

3

**BILANCIO DI ESERCIZIO  
DI BANCA GENERALI S.P.A.**

AL 31.12.2025



# Schemi di bilancio

## STATO PATRIMONIALE

### VOCI DELL'ATTIVO

(EURO)	31.12.2025	31.12.2024
10. Cassa e disponibilità liquide	333.130.070	1.008.982.106
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	574.467.255	512.209.442
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	70.423.225	121.599
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	504.044.030	512.087.843
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.545.782.940	1.521.863.602
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	12.361.529.604	12.555.585.505
a) crediti verso banche	3.271.890.650	2.738.688.143
b) crediti verso clientela	9.089.638.954	9.816.897.362
50. Derivati di copertura	153.463.535	131.220.486
70. Partecipazioni	183.383.874	72.263.626
80. Attività materiali	130.063.307	125.643.902
90. Attività immateriali:	139.630.789	135.655.948
- avviamento	79.366.416	79.366.416
100. Attività fiscali:	147.391.508	85.795.778
a) correnti	64.951.103	3.055.673
b) anticipate	82.440.405	82.740.105
110. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.508.000	227.182
120. Altre attività	614.015.005	533.053.349
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>18.184.365.887</b>	<b>16.682.500.926</b>

### VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO

(EURO)	31.12.2025	31.12.2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	15.837.008.537	14.504.824.180
a) debiti verso banche	259.773.931	359.072.784
b) debiti verso clientela	15.477.153.301	14.145.751.396
c) titoli in circolazione	100.081.305	-
20. Passività finanziarie di negoziazione	70.013.798	108.632
40. Derivati di copertura	188.983.648	176.946.663
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-4.532.354	2.141.520
60. Passività fiscali:	8.401.976	16.820.793
a) correnti	-	5.827.010
b) differite	8.401.976	10.993.783
80. Altre passività	287.631.915	289.741.218
90. Trattamento di fine rapporto del personale	2.864.183	3.370.323
100. Fondi per rischi e oneri:	329.619.468	337.684.316
a) impegni e garanzie rilasciate	26.192.015	11.795.503
c) altri fondi	303.427.453	325.888.813
110. Riserve da valutazione	-2.726.375	5.911.117
130. Strumenti di capitale	100.000.000	100.000.000
140. Riserve	838.344.318	749.854.036
150. Sovrapprezzi di emissione	52.456.871	52.391.896
160. Capitale	116.851.637	116.851.637
170. Azioni proprie (-)	-96.103.106	-87.267.787
180. Utile di esercizio	455.551.371	413.122.382
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>18.184.365.887</b>	<b>16.682.500.926</b>

## CONTO ECONOMICO

### VOCI

(EURO)	2025	2024
10. Interessi attivi e proventi assimilati	446.514.990	480.582.491
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-120.712.391	-166.021.092
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>325.802.599</b>	<b>314.561.399</b>
40. Commissioni attive	867.905.869	817.167.040
50. Commissioni passive	-538.328.628	-508.829.447
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>329.577.241</b>	<b>308.337.593</b>
70. Dividendi e proventi simili	250.908.060	257.769.098
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	8.424.723	8.136.027
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-51.532	-191.525
100. Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	10.473.429	9.810.041
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.949.003	8.964.287
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	2.524.426	845.754
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-5.785.855	2.458.823
b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-5.785.855	2.458.823
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>919.348.666</b>	<b>900.881.456</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito di:	-19.283.301	1.837.499
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-19.050.001	2.030.321
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-233.300	-192.822
<b>150. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>900.065.364</b>	<b>902.718.955</b>
160. Spese amministrative:	-387.191.357	-365.839.552
a) spese per il personale	-119.622.493	-114.806.720
b) altre spese amministrative	-267.568.863	-251.032.832
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri:	-98.712.602	-121.544.385
a) impegni e garanzie rilasciate	-43.282.589	-11.604.729
b) altri accantonamenti netti	-55.430.014	-109.939.656
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-22.970.899	-22.418.563
190. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-18.989.171	-15.973.610
200. Altri oneri/proventi di gestione	138.491.755	133.715.613
<b>210. Costi operativi</b>	<b>-389.372.275</b>	<b>-392.060.497</b>
220. Utili (perdite) delle partecipazioni	-3.016.539	-171.267
250. Utili (perdite) da cessione di investimenti	-10.068	-
<b>260. Utile della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>507.666.483</b>	<b>510.487.191</b>
270. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-52.115.112	-97.364.809
<b>280. Utile della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>455.551.371</b>	<b>413.122.382</b>
<b>300. Utile di esercizio</b>	<b>455.551.371</b>	<b>413.122.382</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

### VOCI

(EURO)	2025	2024
<b>10. Utile di esercizio</b>	<b>455.551.371</b>	<b>413.122.382</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-3.152.540	-102.701
70. Piani a benefici definiti	-61.945	-26.211
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>		
120. Copertura di flussi finanziari	-2.423.844	4.702.757
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2.999.163	5.657.527
<b>170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-8.637.492</b>	<b>10.231.372</b>
<b>180. Redditività complessiva (voce 10 + 170)</b>	<b>446.913.879</b>	<b>423.353.754</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

### VOCI

(EURO)	CAPITALE		SOVRAP- PREZZI EMISSIONE	RISERVE		RISERVE DA VALUTA- ZIONE	STRUMENTI DI CAPITALE	AZIONI PROPRIE	UTILE (PERDITA)	PATRIMONIO NETTO
	A) AZIONI ORDINARIE	B) ALTRE		A) DI UTILI	B) ALTRE					
<b>Patrimonio netto al 31.12.2024</b>	<b>116.851.637</b>	<b>-</b>	<b>52.391.896</b>	<b>701.091.902</b>	<b>48.762.134</b>	<b>5.911.117</b>	<b>100.000.000</b>	<b>-87.267.787</b>	<b>413.122.382</b>	<b>1.350.863.281</b>
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2025	116.851.637	-	52.391.896	701.091.902	48.762.134	5.911.117	100.000.000	-87.267.787	413.122.382	1.350.863.281
Allocazione risultato esercizio precedente	-	-	-	81.080.298	-	-	-	-413.122.382	-332.042.084	-
- Riserve	-	-	-	85.937.798	-	-	-	-85.937.798	-	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-4.857.500	-	-	-	-327.184.584	-332.042.084	-
Variazione di riserve	-	-	-	-7.316.803	-	-	-	-	-	-7.316.803
Operazioni sul patrimonio netto	-	-	64.975	7.196.194	7.530.593	-	-	-8.835.319	-	5.956.443
- Emissione nuove azioni	-	-	64.975	-	-10.093.674	-	-	11.299.446	-	1.270.747
- Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-20.134.765	-	-20.134.765
- Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	7.196.194	-	-	-	-	-	7.196.194
- Variazione strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Stock option	-	-	-	-	17.624.267	-	-	-	-	17.624.267
Redditività complessiva	-	-	-	-	-	-8.637.492	-	455.551.371	446.913.879	-
<b>Patrimonio netto al 31.12.2025</b>	<b>116.851.637</b>	<b>-</b>	<b>52.456.871</b>	<b>782.051.591</b>	<b>56.292.727</b>	<b>-2.726.375</b>	<b>100.000.000</b>	<b>-96.103.106</b>	<b>455.551.371</b>	<b>1.464.374.716</b>

(EURO)	CAPITALE		SOVRAP- PREZZI EMISSIONE	RISERVE		RISERVE DA VALUTA- ZIONE	STRUMENTI DI CAPITALE	AZIONI PROPRIE	UTILE (PERDITA)	PATRIMONIO NETTO
	A) AZIONI ORDINARIE	B) ALTRE		A) DI UTILI	B) ALTRE					
<b>Patrimonio netto al 31.12.2023</b>	<b>116.851.637</b>	<b>-</b>	<b>52.992.230</b>	<b>635.011.859</b>	<b>39.057.699</b>	<b>-4.320.255</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-85.005.169</b>	<b>314.877.430</b>	<b>1.119.465.431</b>
Modifica saldi di apertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Esistenza al 01.01.2024	116.851.637	-	52.992.230	635.011.859	39.057.699	-4.320.255	50.000.000	-85.005.169	314.877.430	1.119.465.431
Allocazione risultato esercizio precedente	-	-	-	60.058.668	-	-	-	-314.877.430	-254.818.762	-
- Riserve	-	-	-	63.646.410	-	-	-	-63.646.410	-	-
- Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-3.587.742	-	-	-	-251.231.020	-254.818.762	-
Variazione di riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni sul patrimonio netto	-	-	-600.334	6.021.375	9.704.435	-	50.000.000	-2.262.618	-	62.862.858
- Emissione nuove azioni	-	-	-600.334	-	-6.913.677	-	-	7.676.701	-	162.690
- Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-9.939.319	-	-9.939.319
- Distribuzione straordinaria dividendi	-	-	-	6.021.375	-	-	-	-	-	6.021.375
- Variazione strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	50.000.000	-	-	50.000.000
- Derivati su azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Stock option	-	-	-	-	16.618.112	-	-	-	-	16.618.112
Redditività complessiva	-	-	-	-	-	10.231.372	-	413.122.382	423.353.754	-
<b>Patrimonio netto al 31.12.2024</b>	<b>116.851.637</b>	<b>-</b>	<b>52.391.896</b>	<b>701.091.902</b>	<b>48.762.134</b>	<b>5.911.117</b>	<b>100.000.000</b>	<b>-87.267.787</b>	<b>413.122.382</b>	<b>1.350.863.281</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

## METODO INDIRECTO

(EURO)	2025	2024
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>56.590.032</b>	<b>128.231.639</b>
Risultato d'esercizio	455.551.371	413.122.382
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività e passività valutate al fair value con impatto a conto economico	8.591.071	1.259.684
Plus/minusvalenze su attività di copertura	3.457.303	-6.927.887
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito	19.283.301	-1.837.499
Rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	41.960.070	38.392.173
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri e altri costi/ricavi	-8.064.848	75.146.109
Imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati	-62.780.106	-46.780.317
Rettifiche/riprese di valore nette delle attività operative cessate	3.016.539	-
Altri aggiustamenti	-404.424.670	-344.143.007
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie (+/-)</b>	<b>-1.910.367.509</b>	<b>-671.253.642</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-70.195.758	155.171
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	-633.385	-4.217.603
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-2.027.259.285	-498.942.337
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	200.736.559	-200.854.799
<i>Crediti verso banche</i>	-529.941.730	-462.401.634
<i>Crediti verso clientela</i>	730.678.289	261.546.834
Altre attività	-13.015.640	32.605.926
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie (+/-)</b>	<b>1.408.642.992</b>	<b>971.070.744</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	1.332.027.698	993.484.925
<i>Debiti verso banche</i>	-99.221.808	122.070.519
<i>Debiti verso clientela</i>	1.331.249.506	871.414.406
Titoli in circolazione	100.000.000	-
Passività finanziarie di negoziazione	70.129.414	-50.027
Altre passività	6.485.880	-22.364.154
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>-445.134.485</b>	<b>428.048.740</b>

(EURO)	2025	2024
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>247.601.077</b>	<b>256.531.318</b>
Vendite di partecipazioni	-	71.318
Dividendi incassati su partecipazioni	249.550.000	256.460.000
Vendite di attività materiali	-1.948.923	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>-138.608.799</b>	<b>-36.092.564</b>
Acquisti partecipazioni	-115.644.787	-13.986.616
Acquisti di attività materiali	-	-1.852.376
Acquisti di attività immateriali	-22.964.012	-20.253.572
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>108.992.278</b>	<b>220.438.754</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
Emissione/acquisto di azioni proprie	-18.864.018	-9.776.629
Emissione/acquisto strumenti di capitale	-	50.000.000
Distribuzione dividendi e altre finalità	-320.845.810	-253.302.226
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>-339.709.828</b>	<b>-213.078.855</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>-675.852.036</b>	<b>435.408.639</b>
<b>Riconciliazione</b>		
<b>Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.008.982.106</b>	<b>573.573.467</b>
Liquidità totale generata/assorbita nell'esercizio	-675.852.036	435.408.639
Cassa e disponibilità liquida effetto della variazione dei cambi	-	-
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>333.130.070</b>	<b>1.008.982.106</b>

Legenda:

(+) Liquidità generata

(-) Liquidità assorbita

# Nota integrativa

Parte A – Politiche contabili	497
Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale - Attivo	535
Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale - Passivo	562
Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale - Altre informazioni	577
Parte C – Informazioni sul conto economico	581
Parte D – Redditività complessiva	598
Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	600
Parte F – Informazioni sul patrimonio	648
Parte G – Operazioni di aggregazione riguardanti imprese o rami d'azienda	652
Parte H – Operazioni con parti correlate	654
Parte I – Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	663
Parte M – Informativa sul leasing	672

## PARTE A – POLITICHE CONTABILI

### PARTE A.1 - Parte Generale

#### Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente Bilancio d'esercizio è stato redatto, in applicazione del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, secondo i principi contabili emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e le relative interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* ed omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

Nella predisposizione del Bilancio d'esercizio sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore alla data di riferimento dello stesso, inclusi i documenti interpretativi denominati SIC e IFRIC così come omologati dalla Commissione Europea.

Si segnala che, a seguito del completamento della procedura di omologazione, a far data dal 1° gennaio 2025 sono state recepite varie modifiche ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e ai documenti interpretativi IFRIC esistenti e sono altresì stati emanati nuovi documenti interpretativi.

#### PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI IN ESERCIZI PRECEDENTI ED ENTRATI IN VIGORE NEL 2025

	REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE	DATA DI PUBBLICAZIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE
Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability (issued on 15 August 2023)	2024/2862	13.11.2024	01.01.2025

#### PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI NEL 2025 ED ENTRATI IN VIGORE NEL 2025

	REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE	DATA DI PUBBLICAZIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE
-	-	-	-

#### PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE

	REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE	DATA DI PUBBLICAZIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE
Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments - Amendments to IFRS9 and IFRS7 (issued on 30 May 2024)	2025/1047	28.05.2025	01.01.2026
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity Amendments to IFRS9 and IFRS7 (issued on 18 December 2024)	2025/1266	01.07.2025	01.01.2026
Annual Improvements Volume 11 - IAS 7, IFRS1, IFRS7, IFRS9, IFRS10 (issued on 18 July 2024)	2025/1331	09.07.2025	01.01.2026

Per alcuni nuovi principi già omologati, la data di entrata in vigore è stata posticipata ad esercizi successivi. Per tali principi non è stata esercitata l'opzione per l'applicazione anticipata.

I principi e le interpretazioni entrati in vigore nel 2025 non hanno determinato effetti sostanziali sulle consistenze patrimoniali ed economiche della Banca.

#### Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il Bilancio d'esercizio è costituito dai seguenti documenti:

- > Stato patrimoniale,
- > Conto economico,
- > Prospetto della Redditività complessiva,
- > Prospetto delle variazioni del patrimonio netto,
- > Rendiconto finanziario,
- > Nota integrativa.

Il documento contabile è altresì accompagnato da una relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione finanziaria e patrimoniale della Banca.

In base a quanto previsto dall'articolo 41 comma 5 del D.Lgs. 18 agosto 2015 n. 136/2015, di attuazione della Direttiva 2013/34/UE, la Relazione sulla gestione consolidata e la Relazione sulla gestione individuale dell'impresa possono essere presentate in un unico documento, dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento.

Banca Generali ha deciso di avvalersi di tale opzione presentando un unico documento e, pertanto, la Relazione sulla gestione consolidata include anche le informazioni richieste dalla Relazione sulla gestione individuale.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D.Lgs. n. 38/2005, il Bilancio d'esercizio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi degli Schemi di bilancio sono espressi in unità di Euro, mentre i dati riportati nella Nota integrativa, così come quelli indicati nella Relazione sulla gestione, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in migliaia di Euro.

Gli Schemi di bilancio e la Nota integrativa presentano, oltre agli importi relativi al periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2024.

Il bilancio è redatto con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili omologati dalla Commissione europea e illustrati nella Parte A.2 della Nota Integrativa.

L'applicazione dei principi contabili internazionali è stata effettuata facendo riferimento anche al "Quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio" (Framework), elaborato dallo IASB.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Nella Relazione sulla gestione e nella Nota integrativa vengono fornite le informazioni richieste dai principi contabili internazionali, dalle Leggi, dalla Banca d'Italia e dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa – Consob, oltre ad altre informazioni non obbligatorie ma ritenute ugualmente necessarie per dare una rappresentazione corretta e veritiera della situazione della Banca.

I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità dell'attività aziendale e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

In particolare, gli amministratori hanno la ragionevole aspettativa che la Banca continuerà nella sua esistenza operativa per il prevedibile futuro (almeno pari a 12 mesi) ed hanno preparato il bilancio nel presupposto della continuità aziendale. Le eventuali incertezze rilevate non risultano essere significative e non generano dubbi sulla continuità aziendale.

### **Contenuto degli Schemi di bilancio e della Nota integrativa**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto sulla base delle "Istruzioni per la redazione del bilancio dell'impresa e del bilancio consolidato delle banche e delle società finanziarie capogruppo di gruppi bancari", emanate dalla Banca d'Italia, nell'esercizio dei poteri stabiliti dall'art. 43 del D.Lgs. n. 36/2015, con il Provvedimento del 22 dicembre 2005 con cui è stata emanata la Circolare n. 262/05 e i successivi aggiornamenti.

Queste Istruzioni stabiliscono in modo vincolante gli schemi di bilancio e le relative modalità di compilazione, nonché il contenuto della Nota integrativa.

In particolare, la Circolare n. 262/2005 è giunta all'8° aggiornamento, pubblicato in data 17 novembre 2022, che disciplina gli effetti dell'entrata in vigore dell'IFRS17 per i conglomerati bancari con interessenze assicurative, in vigore a partire dai bilanci chiusi alla data del 31.12.2023.

Negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico non sono indicate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il Bilancio né per quello precedente. Analogamente, nella Nota Integrativa, non sono state presentate le sezioni o le tabelle che non contengono alcun valore.

Il prospetto della redditività complessiva, partendo dall'utile (perdita) d'esercizio, espone le componenti reddituali rilevate in contropartita delle riserve da valutazione, al netto del relativo effetto fiscale, in conformità ai principi contabili internazionali.

La redditività complessiva è rappresentata fornendo separata evidenza delle componenti reddituali che non saranno in futuro riversate nel conto economico e di quelle che, diversamente, potranno essere successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio al verificarsi di determinate condizioni.

Come per lo stato patrimoniale ed il conto economico non sono riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente.

Il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto è presentato invertendo le righe e le colonne rispetto al medesimo prospetto previsto dalla Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia.

Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nell'esercizio di riferimento del bilancio e in quello precedente, suddivisi tra capitale sociale, riserve di capitale, riserve di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio ed il risultato economico. Le azioni proprie in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto.

Il Rendiconto finanziario (Prospetto dei flussi finanziari) è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria.

I flussi finanziari sono suddivisi tra:

- › flussi generati dall'attività operativa, a sua volta ripartiti fra flussi provenienti dalla gestione reddituale e flussi generati dalla movimentazione delle attività e delle passività finanziarie;
- › flussi generati (assorbiti) dall'attività di investimento in attivi immobilizzati;
- › flussi generati (assorbiti) dall'attività di provvista in relazione all'acquisizione di mezzi propri e alla remunerazione degli stessi.

In particolare, nelle sezioni 2 e 3 è indicata esclusivamente la liquidità generata (assorbita) dalla riduzione (incremento) delle attività finanziarie o dall'incremento (riduzione) delle passività finanziarie per effetto di nuove operazioni o di rimborsi di operazioni esistenti.

I flussi rappresentati in tali sezioni non includono quindi, le variazioni di natura valutativa (rettifiche, riprese di valore), gli ammortamenti, il saldo netto delle imposte non pagate (correnti e differite) gli interessi e le commissioni non pagate o non incassate, che sono stati scorporati e ricondotti alla gestione reddituale.

Tali flussi non includono, inoltre, le variazioni di attività e passività afferenti alla gestione reddituale, piuttosto che a quella finanziaria, quali variazioni dei crediti di funzionamento, dei debiti commerciali, verso promotori e verso dipendenti e delle relative anticipazioni.

### Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del Bilancio d'esercizio

Il progetto di Bilancio d'esercizio di Banca Generali viene approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 marzo 2026 che ne autorizza altresì la diffusione pubblica ai sensi dello IAS 10.

Dopo la data del 31 dicembre 2025 e fino alla data del 4 marzo 2026 non si sono verificati eventi significativi tali da incidere in misura apprezzabile sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Banca rappresentata nel presente Bilancio d'esercizio.

Si segnala, tuttavia, che si sono verificati i seguenti eventi di natura *non adjusting*:

- › in data 15.01.2026 acquisizione da parte di Banca Generali delle residue partecipazioni minoritarie ancora detenute dai precedenti soci di Intermonte Sim S.p.A., raggiungendo così un controllo totalitario della stessa;
- › in data 23 febbraio 2026 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Intermonte Partners Sim S.p.A. in Banca Generali.

### Sezione 4 – Altri aspetti

#### Principi contabili omologati la cui applicazione decorre nel corrente esercizio

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili internazionali, modifiche di principi esistenti e relative interpretazioni con impatto materiale sull'operatività della Banca.

#### Principi contabili omologati la cui applicazione decorre dopo il 31.12.2025

Alla data del 31.12.2025 non vi sono principi contabili internazionali e relative interpretazioni omologati ma non ancora entrati in vigore con impatto materiale sull'operatività della Banca.

#### Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del Bilancio d'esercizio

La redazione del Bilancio d'esercizio richiede il ricorso a stime e ad assunzioni che possono influenzare i valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate nel Bilancio d'esercizio.

Le stime e le relative ipotesi si basano sull'utilizzo delle informazioni gestionali disponibili e su valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica.

Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti nel bilancio possano differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale sono:

- › la quantificazione dei fondi per rischi e oneri;
- › la quantificazione degli oneri per premi di produttività del personale;
- › la quantificazione delle incentivazioni provvigionali da riconoscere alle reti di vendita in relazione all'incentivazione annuale e degli incentivi connessi ai piani di reclutamento;

- › la determinazione dei risconti sulle incentivazioni riconosciute alla rete di vendita quando collegate ad obiettivi di raccolta definiti.
- › la determinazione del fair value degli strumenti finanziari per cassa e derivati da utilizzare ai fini dell'informativa di bilancio, quando non basato sui prezzi correnti rilevati su mercati attivi;
- › la determinazione dell'impairment analitico e collettivo su strumenti finanziari;
- › la determinazione delle rettifiche e delle riprese di valore sui crediti deteriorati e sulla riserva collettiva per crediti non deteriorati;
- › le stime e le assunzioni poste a base della determinazione della fiscalità corrente, che tuttavia potranno differire dal carico fiscale effettivo determinato in sede di liquidazione del saldo delle imposte dell'esercizio e in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi;
- › le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva;
- › la valutazione della congruità del valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali;
- › la classificazione e valutazione del fondo Forward;
- › la valutazione delle garanzie finanziarie rilasciate a fronte di alcuni investimenti effettuati dalla clientela in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e dei relativi crediti rilevati a seguito dell'escussione delle stesse.

Ulteriori informazioni sulle procedure di stima utilizzate in relazione a specifiche fattispecie sono contenute nella Parte A Sezione 2 della presente Nota integrativa relativa ai Principi Contabili adottati da Banca Generali.

### Valutazione dell'avviamento

In sede di chiusura del Bilancio 2025, l'avviamento è stato sottoposto ad impairment test che ha confermato la congruità dei valori iscritti.

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio si sono verificati i seguenti eventi aventi natura non ricorrente rispetto al normale corso della gestione, aventi impatto significativo sugli aggregati economici e patrimoniali:

- › in data 31.01.2025, in esito al successo dell'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) promossa da Banca Generali, acquisizione del Gruppo di Sim Intermonte;
- › in data 17 aprile 2025, a seguito di un'operazione straordinaria che porterà al cambio di controllo di Saxo Bank, il CdA ha autorizzato l'esercizio dell'opzione put prevista dal contratto di partnership con Saxo Bank, al fine di procedere alla cessione della partecipazione e allo scioglimento anticipato della joint venture. L'accordo di cessione è stato definito a fine dicembre e verrà sottoscritto presumibilmente nel corso del primo trimestre 2026;
- › in data 25.09.2025 approvazione da parte del CdA di Banca Generali del progetto di incorporazione di Intermonte Partners S.p.A. successivamente depositato, ottenuta l'autorizzazione della Banca d'Italia, presso i competenti registri delle Imprese in data 18.12.2025; l'operazione si è perfezionata a febbraio 2026;
- › in data 15 dicembre 2025, emissione di uno strumento senior preferred computabile ai fini MREL per un ammontare complessivo di 100 milioni di euro, interamente sottoscritto da Assicurazioni Generali S.p.A. nella forma di un collocamento privato;
- › in data 01.08.2025 la Corte di Giustizia UE, con la sentenza relativa alle cause riunite da C-92/24 a C-94/24 (Sentenza "Mediolanum"), ha riconosciuto l'illegittimità della normativa italiana che prevede l'inclusione dei dividendi unionali nella base imponibile IRAP degli intermediari finanziari e assicurativi. Il successivo riconoscimento dei principi fissati da tale sentenza effettuato con la Legge di Bilancio 2026 (Legge n. 199/2025), ha sancito anche il diritto ad ottenere il rimborso della maggior IRAP versata per le annualità pregresse facendo salva la validità anche delle istanze già presentate entro il 31.12.2025; sulla base dei principi fissati dalla sentenza della Corte di Giustizia UE e del successivo intervento del legislatore, si è proceduto, pertanto, alla rilevazione contabile di un credito verso l'Amministrazione finanziaria per la maggiore IRAP versata relativamente alle istanze di rimborso già presentate, per un ammontare netto di 39 milioni di euro.

Si segnala infine che, nel corso dell'esercizio, sono stati rilevati accantonamenti e rettifiche di valore non ricorrenti, per un ammontare complessivo di 61,5 milioni di euro, a copertura degli interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e per i quali è attualmente in corso un contenzioso (sia civile che penale) nei confronti del soggetto che ha istituito, commercializzato e amministrato le sopraccitate operazioni e a sostenere la fidelizzazione della stessa. In particolare, gli accantonamenti, per un ammontare di 45,5 milioni di euro, si riferiscono, agli interventi commerciali a favore della clientela, incluse le garanzie rilasciate, alle ulteriori potenziali perdite della clientela di cui la Banca potrebbe in parte farsi carico per le finalità sopra indicate e agli oneri legali correlati al contenzioso instaurato con i soggetti responsabili di aver istituito, commercializzato e amministrato gli strumenti finanziari acquistati dalla clientela.

Le rettifiche di valore per un ammontare netto di 16,0 milioni di euro (15,7 milioni di euro al netto dei proventi per interessi di mora per 0,3 milioni di euro) si riferiscono invece all'adeguamento di valore dei crediti di regresso derivanti dall'escussione delle garanzie e dei crediti per diritti di usufrutto sulle cedole di competenza 2023 e 2024 dei summenzionati prodotti (4,8 milioni di euro).

Non sono state effettuate altre operazioni atipiche e/o inusuali, intendendosi come tali tutte quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione (anche in relazione alla gestione ordinaria), modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento (prossimità alla chiusura del periodo), possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza (Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28-7-2006).

## Opzione per il consolidato fiscale nazionale

A partire dal 2004 la controllante Assicurazioni Generali e alcune società italiane del relativo gruppo, inclusa Banca Generali S.p.A., hanno adottato il “consolidato fiscale nazionale”, disciplinato dagli artt. 117-129 del TUIR, introdotto nella legislazione fiscale dal D.Lgs. 344/2003.

Tale regime fa sì che Banca Generali trasferisca il proprio reddito imponibile (o la propria perdita fiscale) alla controllante Assicurazioni Generali S.p.A., la quale determina un reddito imponibile unico o un'unica perdita fiscale del Gruppo, quale somma algebrica dei redditi e/o delle perdite delle singole società, ed iscrive un unico debito o credito d'imposta nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

## Costituzione del Gruppo IVA di Assicurazioni Generali

In data 23 settembre 2019 Assicurazioni Generali, in qualità di rappresentante delle società italiane del Gruppo controllate, ha esercitato l'opzione per l'adozione della disciplina del Gruppo IVA (di cui agli artt. 70-bis e seguenti del DPR 633/72) a decorrere dal 1° gennaio 2020.

Da tale data, pertanto, tutte le società incluse nel Gruppo Iva utilizzano soltanto il numero di partita IVA assegnato dall'Agenzia delle Entrate al Gruppo: 01333550323.

I rapporti fra le singole Partecipanti e la Rappresentante del Gruppo stesso (Assicurazioni Generali S.p.A.) sono disciplinati da uno specifico contratto. In particolare, gli adempimenti di documentazione e di registrazione delle operazioni attive e/o passive continueranno ad essere effettuati dai singoli partecipanti mentre gli ulteriori adempimenti relativi alla “gestione” del tributo faranno capo esclusivamente al Rappresentante del Gruppo, nella sua veste di unico soggetto passivo ai fini IVA.

Per espressa previsione di legge sarà, infatti, il Rappresentante del Gruppo IVA il soggetto obbligato ad effettuare le liquidazioni periodiche dell'imposta ed i relativi versamenti, a trasmettere le comunicazioni delle liquidazioni IVA periodiche (c.d. LIPE), a presentare la Dichiarazione Annuale IVA e a trasmettere gli altri dati previsti dalla normativa di riferimento (e.g. Esterometro, Intrastat).

## Altre informazioni

### Informativa su erogazioni pubbliche di cui all'art. 1, comma 125 della Legge 4 agosto 2017, n. 124 (“Legge annuale per il mercato e la concorrenza”)

Ai fini dell'adempimento di quanto prescritto dall'art. 1, comma 125 *bis* della Legge n. 124/2017 (Legge annuale per il mercato e la concorrenza), così come da ultimo modificata dall'articolo 35 del DL n. 34/2019 (Decreto crescita) – le imprese devono indicare annualmente nell'ambito della Nota integrativa, l'ammontare delle erogazioni pubbliche ricevute, intese come sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria, effettivamente erogati agli stessi dalle pubbliche amministrazioni.

L'obbligo riguarda le sole erogazioni che eccedono la soglia dei 10.000 euro per ente erogatore, sia di natura monetaria, secondo un criterio di cassa, che di natura non monetaria.

La medesima norma, al comma 125 *quinquies*, stabilisce inoltre che per gli aiuti di Stato e gli aiuti de minimis contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di Stato, la registrazione e pubblicazione degli aiuti individuali nella sezione trasparenza, tiene luogo degli obblighi di pubblicazione posti a carico delle imprese beneficiarie a condizione che venga dichiarata nella Nota integrativa del bilancio l'esistenza di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nell'ambito del Registro nazionale degli aiuti di Stato.

Per maggiori dettagli sui contributi ricevuti si rimanda pertanto al sito del Registro Nazionale degli Aiuti di Stato alle imprese, visualizzabile al seguente link [www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it\\_IT/home](http://www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/home).

Tutto ciò premesso, si segnala che nel 2025 sono stati percepiti da Banca Generali i seguenti contributi:

BENEFICIARIO	TIPOLOGIA DI CONTRIBUTI	AUTORITÀ CEDENTE	IMPORTI INCASSATI
Banca Generali	Formazione personale <sup>(*)</sup>	FBA Fondo banche e assicurazioni <sup>(*)</sup>	87

(\*) Trattasi di aiuti alla formazione del personale richiesti nel corso dell'esercizio 2022 e corrisposti nel mese di aprile 2025. Al riguardo si segnala che per i contributi riportanti data di concessione 2025, elencati nel Registro nazionale di stato, liberamente consultabile sul relativo sito internet, non è stata effettuata alcuna erogazione nel corso dell'esercizio appena conclusosi.

## Revisione contabile

Il Bilancio d'esercizio è sottoposto a revisione contabile da parte della società KPMG S.p.A. in esecuzione della Delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2021.

## PARTE A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio

Nel presente capitolo sono esposti i principi contabili adottati per la predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, così come per le modalità di riconoscimento dei ricavi e dei costi.

A tale proposito si evidenzia che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate modifiche e integrazioni significative alle politiche contabili adottate dalla Banca.

Per tale motivo i Principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono i medesimi già applicati per la redazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla luce di quanto sopra riportato, di seguito sono dettagliate le politiche contabili di Banca Generali ed un'analisi della relativa applicazione alle principali voci di bilancio.

### 1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico (FVTPL)

#### Criteri di classificazione

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva e tra le Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

La voce, in particolare, include:

- › le attività finanziarie detenute per la negoziazione, essenzialmente rappresentate da titoli di debito e di capitale e dal valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione; tali attività rientrano nel portafoglio di negoziazione di vigilanza (Trading book nell'ambito del Principio contabile IFRS9) e sono denominate anche HTS Hold to sell;
- › le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value, rappresentate dalle attività finanziarie che non soddisfano i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva. Si tratta di attività finanziarie i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" non superato) oppure che non sono detenute nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (Business model "Hold to Collect") o il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie (Business model "Hold to Collect and Sell");
- › le attività finanziarie designate al fair value, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale e ove ne sussistano i presupposti. In relazione a tale fattispecie, un'entità può designare irrevocabilmente all'iscrizione un'attività finanziaria come valutata al fair value con impatto a conto economico se, e solo se, così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa.

Trovano, quindi, evidenza in questa voce:

- › i titoli di debito e i finanziamenti che sono inclusi in un business model Other/Trading (non riconducibili quindi ai business model "Hold to Collect" o "Hold to Collect and Sell") o che non superano il test SPPI;
- › gli strumenti di capitale - non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto - detenuti per finalità di negoziazione o per cui non si sia optato, in sede di rilevazione iniziale, per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva;
- › le quote di OICR.

La voce accoglie, inoltre, i contratti derivati, contabilizzati tra le attività finanziarie detenute per la negoziazione, che sono rappresentati come attività se il fair value è positivo e come passività se il fair value è negativo.

È possibile compensare i valori correnti positivi e negativi derivanti da operazioni in essere con la medesima controparte soltanto qualora si abbia correntemente il diritto legale di compensare gli importi rilevati contabilmente e si intenda procedere al regolamento su base netta delle posizioni oggetto di compensazione.

Fra i derivati sono inclusi anche quelli incorporati in contratti finanziari complessi - in cui il contratto primario è una passività finanziaria - che sono stati oggetto di rilevazione separata in quanto:

- › le loro caratteristiche economiche ed i rischi non sono strettamente correlati alle caratteristiche del contratto sottostante;
- › gli strumenti incorporati, anche se separati, soddisfano la definizione di derivato;
- › gli strumenti ibridi cui appartengono non sono valutati al fair value con le relative variazioni rilevate a conto economico.

Secondo le regole generali previste dall'IFRS9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie (ad eccezione dei titoli di capitale, per cui non è ammessa alcuna riclassifica), non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al fair value con impatto a conto economico in una delle altre due categorie previste dall'IFRS9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva). Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. In questo caso, il tasso di interesse effettivo dell'attività finanziaria riclassificata è determinato in base

al suo fair value alla data di riclassificazione e tale data viene considerata come data di rilevazione iniziale per l'allocazione nei diversi stadi di rischio creditizio (stage assignment) ai fini dell'impairment.

### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale, alla data di erogazione per i finanziamenti ed alla data di sottoscrizione per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico vengono rilevate al fair value, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al fair value. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel conto economico.

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene fatto riferimento alla relativa quotazione di mercato.

Uno strumento finanziario è considerato come quotato su un mercato attivo se le quotazioni rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi in un normale periodo di riferimento e sono prontamente e regolarmente disponibili tramite Borse, Mediatori, Intermediari, Società del settore, Servizi di quotazione o enti autorizzati.

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzate metodologie di valutazione alternative basate su dati rilevabili sul mercato, quali quotazioni comunque rilevate su mercati non attivi o su mercati attivi per strumenti simili, valore teorico dello strumento finanziario, quotazioni dei broker o dei collocatori che sono intervenuti nell'emissione dello strumento finanziario e quotazioni di info provider specializzati su specifici settori, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

Per i titoli di capitale e per gli strumenti derivati che hanno per oggetto titoli di capitale, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del fair value soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del fair value, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Per maggiori informazioni sui criteri di determinazione del fair value, si rinvia alla Sezione "A.4 Informativa sul Fair Value" della Parte A della presente Nota integrativa.

### **Criteri di cancellazione**

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute e alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

## **2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (FVOCI)**

### **Criteri di classificazione**

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- › l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente che mediante la vendita (Business model "Hold to Collect and Sell"), e
- › i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" superato).

Sono inoltre inclusi nella voce gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

In particolare, rientrano in questa voce:

- › i titoli di debito e i finanziamenti che sono riconducibili ad un business model Hold to Collect and Sell e che hanno superato il test SPPI;
- › le interessenze azionarie, le quote partecipative e gli apporti di capitale di varia natura, non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, che non sono detenute con finalità di negoziazione, per cui si è esercitata l'opzione per la designazione al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

Secondo le regole generali previste dall'IFRS9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie (ad eccezione dei titoli di capitale, per cui non è ammessa alcuna riclassifica), non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie.

In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al fair value con impatto sulla redditività complessiva in una delle altre due categorie previste dall'IFRS9 (Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico). Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Nel caso di riclassifica dalla categoria in oggetto a quella del costo ammortizzato, l'utile (perdita) cumulato rilevato nella riserva da valutazione è portato a rettifica del fair value dell'attività finanziaria alla data della riclassificazione. Nel caso invece di riclassifica nella categoria del fair value con impatto a conto economico, l'utile (perdita) cumulato rilevato precedentemente nella riserva da valutazione è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio.

### Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e per i titoli di capitale ed alla data di erogazione per i finanziamenti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al fair value, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività classificate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, diverse dai titoli di capitale, sono valutate al fair value, con la rilevazione a conto economico degli impatti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato, degli effetti dell'impairment e dell'eventuale effetto cambio, mentre gli altri utili o perdite derivanti da una variazione di fair value vengono rilevati in una specifica riserva di patrimonio netto finché l'attività finanziaria non viene cancellata. Al momento della dismissione, totale o parziale, l'utile o la perdita cumulati nella riserva da valutazione vengono riversati, in tutto o in parte, a conto economico.

Gli *strumenti di capitale* per cui è stata effettuata la scelta per la classificazione nella presente categoria sono valutati al fair value e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto (Prospetto della redditività complessiva) non devono essere successivamente trasferiti a conto economico, neanche in caso di cessione. La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Il fair value viene determinato sulla base dei criteri già illustrati per le Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del fair value soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia in caso di non applicabilità di tutti i metodi di valutazione precedentemente richiamati, ovvero in presenza di un'ampia gamma di possibili valutazioni del fair value, nel cui ambito il costo rappresenta la stima più significativa.

Per maggiori informazioni sui criteri di determinazione del fair value, si rinvia alla Sezione "A.4 Informativa sul Fair Value" della Parte A della presente Nota integrativa.

### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall'esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un'obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

## 3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

### Criteri di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie (in particolare finanziamenti e titoli di debito) che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- > l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (Business model "Hold to Collect"); e
- > i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. "SPPI test" superato).

Più in particolare, formano oggetto di rilevazione in questa voce:

- > gli impieghi con banche nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;
- > gli impieghi con clientela nelle diverse forme tecniche che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente;
- > i titoli di debito che presentano i requisiti di cui al paragrafo precedente.

Sono inoltre inclusi in tale categoria i crediti di funzionamento connessi con la prestazione di attività e di servizi finanziari come definiti dal TUB e dal TUF (ad esempio per distribuzione di prodotti finanziari ed attività di servicing). In quest'ultima categoria rientrano anche i crediti verso società prodotto ed i crediti verso la rete di consulenti finanziari a fronte di anticipazioni provvisorie erogate.

Secondo le regole generali previste dall'IFRS9 in materia di riclassificazione delle attività finanziarie, non sono ammesse riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui l'entità modifichi il proprio modello di business per la gestione delle attività finanziarie. In tali casi, che ci si attende siano altamente infrequenti, le attività finanziarie potranno essere riclassificate dalla categoria valutata al costo ammortizzato in una delle altre due categorie previste dall'IFRS9 (Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva o Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico). Il valore di trasferimento è rappresentato dal fair value al momento della riclassificazione e gli effetti della riclassificazione operano in maniera prospettica a partire dalla data di riclassificazione. Gli utili o le perdite risultanti dalla differenza tra il costo ammortizzato dell'attività finanziaria e il relativo fair value sono rilevati a conto economico nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico e a patrimonio netto, nell'apposita riserva di valutazione, nel caso di riclassifica tra le Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

### ***Criteri di ammissibilità delle vendite nel portafoglio titoli valutati secondo il modello HTC***

Il principio contabile IFRS9 riconosce l'ammissibilità della vendita degli strumenti finanziari classificati nel portafoglio HTC, le cui attività sono detenute di regola al fine di collezionarne i flussi finanziari contrattuali fino a scadenza, come una condizione per la gestione ordinaria di tali portafogli, senza che l'obiettivo del business model sia posto in discussione.

In particolare, le vendite sono ritenute pienamente conformi al modello in caso di significativo aumento del rischio di credito, altri mutamenti negativi di natura regolamentare o fiscale, prossimità alla scadenza o in assenza di tali motivazioni qualora le vendite risultino:

- > infrequenti anche se significative in valore;
- > non significative in valore (sia individualmente che in aggregato) anche se frequenti.

In questo contesto, una valutazione di adeguatezza rispetto alle dimensioni dei portafogli di investimenti finanziari attuali e prospettiche, previste nel piano industriale, alle nuove condizioni di business in cui Banca Generali si trova a dover operare, caratterizzate da una situazione di stress più severa, un contesto più volatile ed un confronto con le pratiche di gestione più diffuse sul mercato, hanno evidenziato l'esigenza di procedere ad una revisione delle soglie limite di ammissibilità della vendita che per l'esercizio 2025 si configurano nei seguenti termini:

- > estensione delle soglie limite di materialità delle vendite considerate non significative al 10,38% sul portafoglio complessivo (nel 2024 pari al 9,91%) e al 5% sul singolo ISIN e delle vendite infrequenti al 14,7% sul portafoglio complessivo;
- > adozione di un metodo di determinazione delle soglie limite basato non solo sulle vendite storiche ma anche sulle attuali e future;
- > specificazione di specifiche causali di ammissibilità della vendita in condizioni rare, inattese e non prevedibili;
- > adeguamento del periodo di ammissibilità delle vendite in prossimità della scadenza ai 12 mesi precedenti alla scadenza dello strumento finanziario.

### **Criteri di iscrizione**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito ed alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al fair value, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

In particolare, per quel che attiene ai crediti, la data di erogazione normalmente coincide con la data di sottoscrizione del contratto. Qualora tale coincidenza non si manifesti, in sede di sottoscrizione del contratto si provvede ad iscrivere un impegno ad erogare fondi che si chiude alla data di erogazione del finanziamento. L'iscrizione del credito avviene sulla base del fair value dello stesso, pari all'ammontare erogato, o prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo credito e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

### **Criteri di valutazione**

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. In questi termini, l'attività è riconosciuta in bilancio per un ammontare pari al valore di prima iscrizione diminuito dei rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento cumulato (calcolato col richiamato metodo del tasso di interesse effettivo) della differenza tra tale importo iniziale e l'importo alla scadenza (riconducibile tipicamente ai costi/proventi imputati direttamente alla singola attività) e rettificato dell'eventuale fondo a copertura delle perdite. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri dell'attività, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti all'attività finanziaria medesima. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi direttamente attribuibili ad un'attività finanziaria lungo la sua vita residua attesa.

Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività - valorizzate al costo storico - la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica dell'attualizzazione, per quelle senza una scadenza definita e per i crediti a revoca.

I criteri di valutazione sono strettamente connessi all'inclusione degli strumenti in esame in uno dei tre stage (stadi di rischio creditizio) previsti dall'IFRS9, l'ultimo dei quali (stage 3) comprende le attività finanziarie deteriorate e i restanti (stage 1 e 2) le attività finanziarie in bonis.

Con riferimento alla rappresentazione contabile dei suddetti effetti valutativi, le rettifiche di valore riferite a questa tipologia di attività sono rilevate nel conto economico:

- › all'atto dell'iscrizione iniziale, per un ammontare pari alla perdita attesa a dodici mesi;
- › all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio non sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alle variazioni dell'ammontare delle rettifiche di valore per perdite attese nei dodici mesi successivi;
- › all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove il rischio creditizio sia risultato significativamente incrementato rispetto all'iscrizione iniziale, in relazione alla rilevazione di rettifiche di valore per perdite attese riferibili all'intera vita residua prevista contrattualmente per l'attività;
- › all'atto della valutazione successiva dell'attività, ove – dopo che si è verificato un incremento significativo del rischio di credito rispetto all'iscrizione iniziale – la “significatività” di tale incremento sia poi venuta meno, in relazione all'adeguamento delle rettifiche di valore cumulate per tener conto del passaggio da una perdita attesa lungo l'intera vita residua dello strumento (“lifetime”) ad una a dodici mesi.

Le attività finanziarie in esame, ove risultino in bonis, sono sottoposte ad una valutazione volta a definire le rettifiche di valore da rilevare in bilancio, a livello di singolo rapporto creditizio (o “franche” di titolo), in funzione dei parametri di rischio rappresentati da probability of default (PD), loss given default (LGD) ed Exposure at default (EAD).

Se, oltre ad un incremento significativo del rischio di credito, si riscontrano anche oggettive evidenze di una perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività – classificata come “deteriorata”, al pari di tutti gli altri rapporti intercorrenti con la medesima controparte – e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario.

L'importo della perdita, da rilevare a conto economico, è definito sulla base di un processo di valutazione analitica o determinato per categorie omogenee e, quindi, attribuito analiticamente ad ogni posizione.

Rientrano nell'ambito delle attività deteriorate gli strumenti finanziari ai quali è stato attribuito lo status di:

- 1) sofferenze: individuano l'area dei crediti formalmente deteriorati, costituiti dall'esposizione verso clienti che versano in uno stato di insolvenza anche non accertato giudizialmente o in situazioni equiparabili;
- 2) inadempienze probabili (“unlikely to pay”): rappresentano le esposizioni per cassa e fuori bilancio per cui non ricorrono le condizioni per la classificazione del debitore fra le sofferenze e per le quali sussiste una valutazione di improbabilità che, in assenza di azioni quali l'escussione delle garanzie, il debitore sia in grado di adempiere integralmente (in linea capitale e/o interessi) alle sue obbligazioni creditizie. Tale valutazione viene operata indipendentemente dalla presenza di eventuali importi (o rate) scaduti e non pagati.  
La classificazione tra le inadempienze probabili non è necessariamente legata alla presenza esplicita di anomalie (il mancato rimborso) ma è bensì legata alla sussistenza di elementi indicativi di una situazione di rischio di inadempimento del debitore;
- 3) esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate: rappresentano esposizioni per cassa, diverse da quelle classificate tra le sofferenze o le inadempienze probabili, che, alla data di riferimento, sono scadute o sconfinanti da oltre 90 giorni. Le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate possono essere determinate facendo riferimento, alternativamente, al singolo debitore o alla singola transazione.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi e del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie. Il tasso effettivo originario di ciascuna attività rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale ed anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico. La ripresa di valore non può eccedere il costo ammortizzato che lo strumento finanziario avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche. I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati nel margine di interesse.

In alcuni casi, durante la vita delle attività finanziarie in esame e, in particolare, dei crediti, le condizioni contrattuali originarie sono oggetto di successiva modifica per volontà delle parti del contratto.

Quando, nel corso della vita di uno strumento, le clausole contrattuali sono oggetto di modifica occorre verificare se l'attività originaria deve continuare ad essere rilevata in bilancio o se, al contrario, lo strumento originario deve essere oggetto di cancellazione dal bilancio (derecognition) e debba essere rilevato un nuovo strumento finanziario.

In generale, le modifiche di un'attività finanziaria conducono alla cancellazione della stessa ed all'iscrizione di una nuova attività quando sono “sostanziali”. La valutazione circa la “sostanzialità” della modifica deve essere effettuata considerando sia elementi qualitativi sia elementi quantitativi. In alcuni casi, infatti, potrà risultare chiaro, senza il ricorso a complesse analisi, che i cambiamenti introdotti modificano sostanzialmente le caratteristiche e/o i flussi contrattuali di una determinata attività mentre, in altri casi, dovranno essere svolte ulteriori analisi (anche di tipo quantitativo) per apprezzare gli effetti delle stesse e verificare la necessità di procedere o meno alla cancellazione dell'attività ed alla iscrizione di un nuovo strumento finanziario.

Le analisi (quali-quantitative) volte a definire la “sostanzialità” delle modifiche contrattuali apportate ad un’attività finanziaria, dovranno pertanto considerare:

- › le finalità per cui le modifiche sono state effettuate: ad esempio, rinegoziazioni per motivi commerciali e concessioni per difficoltà finanziarie della controparte:
  1. le prime, volte a “trattenere” il cliente, vedono coinvolto un debitore che non versa in una situazione di difficoltà finanziaria. In questa casistica sono incluse tutte le operazioni di rinegoziazione che sono volte ad adeguare l’onerosità del debito alle condizioni di mercato. Tali operazioni comportano una variazione delle condizioni originarie del contratto, solitamente richieste dal debitore, che attiene ad aspetti connessi alla onerosità del debito, con un conseguente beneficio economico per il debitore stesso. In linea generale si ritiene che, ogniqualvolta la banca effettui una rinegoziazione al fine di evitare di perdere il proprio cliente, tale rinegoziazione debba essere considerata come sostanziale in quanto, ove non fosse effettuata, il cliente potrebbe finanziarsi presso un altro intermediario e la banca subirebbe un decremento dei ricavi futuri previsti;
  2. le seconde, effettuate per “ragioni di rischio creditizio” (misure di forbearance), sono riconducibili al tentativo della banca di massimizzare il recovery dei cash flow del credito originario. I rischi e i benefici sottostanti, successivamente alle modifiche, di norma, non sono sostanzialmente trasferiti e, conseguentemente, la rappresentazione contabile che offre informazioni più rilevanti per il lettore del bilancio (salvo quanto si dirà in seguito in tema di elementi oggettivi), è quella effettuata tramite il “modification accounting” - che implica la rilevazione a conto economico della differenza tra valore contabile e valore attuale dei flussi di cassa modificati scontati al tasso di interesse originario - e non tramite la derecognition;
- › la presenza di specifici elementi oggettivi (“trigger”) che incidono sulle caratteristiche e/o sui flussi contrattuali dello strumento finanziario (quali, a solo titolo di esempio, il cambiamento di divisa o la modifica della tipologia di rischio a cui si è esposti, ove la si correla a parametri di equity e commodity), che si ritiene comportino la derecognition in considerazione del loro impatto (atteso come significativo) sui flussi contrattuali originari.

### Criteri di cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall’esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Infine, le attività finanziarie cedute vengono cancellate dal bilancio nel caso in cui vi sia la conservazione dei diritti contrattuali a ricevere i relativi flussi di cassa, con la contestuale assunzione di un’obbligazione a pagare detti flussi, e solo essi, senza un ritardo rilevante ad altri soggetti terzi.

## 4. Operazioni di copertura

La Banca adotta il principio contabile IFRS9 per le operazioni di copertura, ad eccezione della copertura generica di fair value di portafogli di attività o passività (c.d. macro fair value hedge), per la quale ha esercitato l’opzione di continuare ad avvalersi dello IAS 39 nella versione “carve out” omologata dall’Unione Europea.

### Criteri di classificazione e tipologia di coperture

I derivati finanziari di copertura che, alla data di riferimento del bilancio o della situazione infrannuale, presentano rispettivamente un fair value positivo e negativo, sono classificati rispettivamente nell’attivo patrimoniale alla voce “50. Derivati di copertura” o nel passivo patrimoniale alla voce “40. Derivati di copertura”.

Le operazioni di copertura dei rischi sono finalizzate a neutralizzare potenziali perdite rilevabili su un determinato elemento o gruppo di elementi, attribuibili ad un determinato rischio, tramite gli utili rilevabili su un diverso elemento o gruppo di elementi nel caso in cui quel particolare rischio dovesse effettivamente manifestarsi.

Possono essere identificate le seguenti tipologie di coperture:

- › **copertura di fair value**, ha l’obiettivo di coprire l’esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio attribuibile ad un particolare rischio; è inoltre possibile attivare coperture generiche di fair value (“Macro fair value hedging”) aventi l’obiettivo di ridurre le oscillazioni di fair value, imputabili al rischio tasso di interesse, di un importo monetario, riveniente da un portafoglio di attività o di passività finanziarie (inclusi i “core deposit”). Non possono però essere oggetto di copertura generica importi netti derivanti dallo sbilancio di attività e passività;
- › **copertura di flussi finanziari**, ha l’obiettivo di coprire l’esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio o ad una operazione prevista altamente probabile;
- › **copertura di un investimento netto estero** in valuta, attiene alla copertura dei rischi di un investimento in un’impresa estera espresso in una valuta diversa dalla valuta funzionale del bilancio consolidato del gruppo di appartenenza. Nel Bilancio di Impresa, si configura invece come il riconoscimento di una relazione di Fair Value Hedge della partecipazione di controllo.

Nel bilancio consolidato solo gli strumenti che coinvolgono una controparte esterna al Gruppo possono essere designati come strumenti di copertura.

Nel corso dell'esercizio 2024 sono state attivate le coperture generiche di fair value ("Macro fair value hedging") a copertura di un portafoglio di passività a vista e le coperture dei flussi finanziari. Allo stato attuale non è stata ancora attivata alcuna copertura degli investimenti netti esteri in valuta.

### Criteri di iscrizione

Gli strumenti derivati di copertura, al pari di tutti i derivati, sono inizialmente iscritti al fair value alla data di contrattazione.

Lo strumento derivato è designato di copertura se la relazione di copertura è formalmente designata all'inizio della copertura e adeguatamente documentata, indicando:

- › la natura della relazione economica fra elemento coperto e derivato di copertura;
- › gli obiettivi di gestione del rischio;
- › la strategia per effettuare la copertura; e
- › i metodi utilizzati per verificarne l'efficacia tanto nel momento in cui la copertura ha inizio quanto, prospetticamente, durante tutta la vita della stessa.

La misura dell'efficacia della copertura dipende dalla misura in cui le variazioni di fair value dello strumento coperto o dei relativi flussi finanziari attesi risultano compensati da quelle dello strumento di copertura. Pertanto, l'efficacia è misurata dal confronto delle suddette variazioni, tenuto conto dell'intento perseguito dall'impresa nel momento in cui la copertura è stata posta in essere.

La valutazione deve essere effettuata, come minimo, a ciascuna data di riferimento del bilancio e di situazione infra-annuale (reporting date) o, se precedente, alla variazione rilevante delle circostanze che influiscono sui requisiti di efficacia della copertura. La valutazione si basa sulle aspettative circa l'efficacia della copertura, è quindi solo indicativa degli sviluppi attesi e si basa su un'analisi esclusivamente prospettica. Il metodo adottato può consistere in una valutazione qualitativa o quantitativa.

### Criteri di valutazione

I derivati di copertura sono valutati al *fair value*, in particolare:

- › **copertura specifica di Fair value:** le variazioni del *fair value* dell'elemento coperto, che sono attribuibili al rischio coperto, rilevate in contropartita al valore di carico dello stesso, vengono compensate con la variazione del *fair value* dello strumento di copertura. Tale compensazione è riconosciuta attraverso la rilevazione a conto economico delle variazioni di valore, riferite sia all'elemento coperto, sia allo strumento di copertura alla voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura". L'eventuale differenza, che rappresenta la parziale inefficacia della copertura, ne costituisce di conseguenza l'effetto *economico netto*;
- › **copertura generica di Fair value:** il saldo, positivo o negativo, delle variazioni del fair value, delle attività o delle passività oggetto di copertura generica di fair value, misurato con riferimento al rischio coperto, viene rilevato rispettivamente nelle voci "60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" dell'attivo o "50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)" del passivo. L'inefficacia della copertura è rappresentata dalla differenza fra la variazione del fair value dell'importo monetario coperto e la variazione del fair value degli strumenti di copertura entrambe rilevate nella voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura" di conto economico;
- › **copertura di flussi finanziari:** la variazione del fair value dello strumento di copertura considerata efficace è imputata alla voce del patrimonio netto "120. Riserve da valutazione" (voce "110. Riserve da valutazione" nel Bilancio dell'impresa) mentre la parte inefficace è rilevata a conto economico alla voce "90. Risultato netto dell'attività di copertura". L'ammontare complessivo degli utili e perdite rilevati a patrimonio netto è successivamente imputato a conto economico quando si manifesta la variazione dei flussi di cassa della posta coperta da compensare o se la copertura risulta inefficace.

### Criteri di cancellazione

La contabilizzazione delle coperture di fair value cessa prospetticamente nei seguenti casi:

- › lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, cessato o esercitato;
- › la copertura non soddisfa più prospetticamente i criteri per la contabilizzazione di copertura.

Se le verifiche non confermano l'efficacia della copertura, da quel momento la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta, il contratto derivato di copertura viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Nelle coperture di Fair value lo strumento finanziario coperto riacquisisce il criterio di valutazione corrispondente alla sua classificazione di bilancio. Qualora l'attività o passività coperta sia valutata al costo ammortizzato, il maggiore o minore valore derivante dalla valutazione della stessa al fair value viene imputato a conto economico secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di interruzione di una relazione di copertura generica di fair value, le rivalutazioni/svalutazioni cumulate iscritte nella voce "Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica" oppure "Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica" sono rilevate a conto economico tra gli interessi attivi o passivi lungo la durata residua delle originarie relazioni di copertura, ferma restando la verifica che ne sussistano i presupposti.

La contabilizzazione delle coperture dei flussi finanziari cessa prospetticamente nei seguenti casi:

- › lo strumento di copertura giunge a scadenza o è venduto, cessato o esercitato;
- › la copertura non soddisfa più i criteri per la contabilizzazione di copertura;

- › non si ritiene più che la programmata operazione debba accadere, nel qual caso qualsiasi correlato utile o perdita complessiva sullo strumento di copertura rilevata direttamente nel patrimonio netto va rilevata a conto economico.

Per le coperture di una programmata operazione, l'utile o la perdita complessiva dello strumento di copertura rilevata direttamente nel patrimonio netto a partire dall'esercizio in cui la copertura era efficace resta separatamente iscritta nel patrimonio netto sino a quando la programmata operazione si verifica o ci si attende non debba più accadere nel qual caso qualsiasi ammontare rilevato direttamente nel patrimonio netto va girato immediatamente a conto economico.

## 5. Partecipazioni

La voce include le interessenze detenute in società controllate, collegate e a controllo congiunto.

Sono considerate società sottoposte ad influenza notevole (collegate), le entità in cui la Banca possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore, in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato, ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata o può esercitare diritti di governance non limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

Sono considerate società sottoposte a controllo congiunto (joint ventures), le entità per le quali, su base contrattuale, il controllo è condiviso fra la Banca e un altro o più soggetti esterni al Gruppo, ovvero quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

### Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono iscritte alla data di regolamento, ovvero alla data di efficacia dell'acquisto. All'atto della rilevazione iniziale le interessenze partecipative sono contabilizzate al costo di acquisto.

### Criteri di valutazione

Le partecipazioni sono valutate al costo, eventualmente rettificato per perdite di valore.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

### Criteri di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

## 6. Attività materiali

### Criteri di classificazione

Le attività materiali comprendono gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute esclusivamente ad uso funzionale, per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Fra le attività materiali sono inclusi, inoltre, i diritti d'uso ("ROU Right of Use") acquisiti con operazioni di lease rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS16 e relativi all'utilizzo, in qualità di locatario, di attività materiali (immobili, automezzi, attrezzature, ecc.). Per una più dettagliata analisi dei criteri contabili adottati dalla Banca in relazione all'IFRS16 si veda il paragrafo dedicato nell'ambito del successivo capitolo 15. Altre informazioni della presente Sezione.

### Criteri di iscrizione

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria, che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

### Criteri di valutazione

Le immobilizzazioni materiali, inclusi gli immobili non strumentali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

### Criteria di cancellazione

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

## 7. Attività immateriali

### Criteria di classificazione

Un'attività immateriale è un'attività non monetaria identificabile, controllata dall'entità in conseguenza di eventi passati e dalla quale ci si attende che affluiranno all'entità benefici economici futuri.

Ai fini dell'identificabilità l'attività deve essere alternativamente separabile (ossia può essere separata, scorporata dall'entità, venduta, trasferita, data in licenza, locata o scambiata, sia individualmente sia insieme al relativo contratto) o deve derivare da diritti contrattuali o altri diritti legali, indipendentemente dal fatto che tali diritti siano trasferibili o separabili dall'entità o da altri diritti e obbligazioni.

Il requisito del controllo si realizza invece se l'entità ha il potere di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dalla stessa e contemporaneamente può limitare l'accesso di terzi a tali benefici.

La capacità dell'entità di controllare i benefici economici futuri derivanti da un'attività immateriale trae origine, in genere, da diritti legali che sono tutelabili in sede giudiziale.

L'applicazione del principio contabile IFRS3 nella contabilizzazione delle operazioni di acquisizione può comportare l'iscrizione, nell'ambito della Purchase Price allocation (PPA), di nuove attività immateriali e la rilevazione di avviamenti.

L'avviamento rappresenta la differenza positiva tra il costo di acquisto e il fair value delle attività e passività di pertinenza di un'impresa acquisita.

Fra le attività immateriali a vita indefinita è incluso anche il valore dei marchi rilevati a seguito dell'acquisizione del gruppo Nextam Partners.

Tra le altre attività immateriali è incluso, invece, il valore delle relazioni contrattuali con la clientela individuate nell'ambito delle operazioni di acquisizione di Banca del Gottardo Italia (2008), del Ramo d'azienda Credit Suisse Italy (2014), del Gruppo Nextam Partners (2019).

Le relazioni con la clientela si configurano come un'attività immateriale, rientrando nell'ambito di applicazione dallo IAS 38, dalla quale è probabile che l'acquirente conseguirà benefici economici futuri. La determinazione del valore di tali relazioni è avvenuta, alla data di acquisizione, sulla base di una stima della redditività delle masse in gestione (AuM) relative alla clientela apportata, valutata distintamente per tipologia di asset class.

Per tali attività la vita utile determinata sulla base dei tassi previsti di decadimento delle masse in gestione (AuM) è stata stimata nella seguente misura:

- > Banca del Gottardo Italia: 10 anni;
- > Credit Suisse Italy: 15 anni;
- > Gruppo Nextam Partners: 16 anni.

Le restanti attività immateriali sono costituite dal software applicativo ad utilizzazione pluriennale, compresi gli oneri di adeguamento del sistema legacy e comprese le attività immateriali in corso di realizzazione alla fine dell'esercizio.

Le spese per il software iscritte fra le immobilizzazioni si riferiscono a software applicativo sviluppato da terze parti per l'utilizzo aziendale (contratti di sviluppo software) o acquisito a titolo di licenza d'uso pluriennale.

Le spese software rilevate fra le attività immateriali includono, a determinate condizioni, anche gli oneri relativi a progetti di sviluppo del sistema informativo utilizzato dalla Banca sulla base del contratto di outsourcing con CSE (sistema legacy, front end consulenti finanziari e front end clienti, ecc.).

Tali oneri vengono capitalizzati quando si riferiscono alla realizzazione di componenti innovative del sistema non rientranti nei progetti consorziali, per le quali è possibile individuare una situazione di controllo e da cui sono ragionevolmente attesi benefici economici futuri.

Le spese per interventi di manutenzione correttiva ed evolutiva sulle procedure informatiche e sul sito web già in utilizzo, vengono invece di regola imputate a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

## Criteri di iscrizione

### Avviamento

Un'attività immateriale può essere iscritta come avviamento quando la differenza positiva tra il *fair value* degli elementi patrimoniali acquisiti ed il costo di acquisto della partecipazione (comprensivo degli oneri accessori) sia rappresentativa delle capacità reddituali future della partecipazione (*Goodwill*).

Qualora tale differenza risulti negativa (*Badwill*) o nell'ipotesi in cui il *Goodwill* non trovi giustificazione nelle capacità reddituali future della partecipata, la differenza stessa viene iscritta direttamente a conto economico.

### Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori, solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario, il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

## Criteri di valutazione

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile.

Le *spese per il software* sono ammortizzate generalmente in un periodo di tre anni.

Gli *altri costi capitalizzati sui sistemi legacy* vengono ammortizzati su di un arco di tempo triennale.

Per le relazioni contrattuali con la clientela acquisite a seguito delle summenzionate operazioni di aggregazione aziendale è stata utilizzata una vita utile di 10 anni per Banca del Gottardo Italia, di 15 anni per Credit Suisse Italy e di 16 anni per il gruppo Nextam Partners.

Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni.

## Impairment

### Avviamento

Ai sensi dello IAS 36, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento, ma, con cadenza almeno annuale, a verifica per riduzione di valore ("impairment test").

Ai fini di tale verifica, l'avviamento deve essere allocato alle unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Unit" o "CGU"), nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il "segmento di attività" individuato per la reportistica gestionale.

L'ammontare dell'eventuale riduzione di valore è determinato sulla base della differenza fra il valore contabile della CGU ed il suo valore recuperabile, inteso come il maggiore fra il *fair value* dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il suo valore d'uso.

Il test di impairment relativo agli avviamenti viene descritto nella Sezione "Rettifiche retrospettive" della Parte G della presente Nota integrativa.

### Altre attività immateriali

Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

## Criteri di cancellazione

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

## 8. Attività non correnti o gruppi di attività/passività in via di dismissione

Vengono classificate nella voce dell'attivo "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione" e in quella del passivo "Passività associate ad attività in via di dismissione" attività non correnti, quali partecipazioni in imprese collegate o gruppi di attività/passività per i quali è stato avviato un processo di dismissione e la loro vendita è ritenuta altamente probabile. Tali attività/passività sono valutate al minore tra il valore di carico ed il loro *fair value* al netto dei costi di cessione.

Qualora un gruppo di attività/passività in via di dismissione si qualifichino come attività operativa cessata e relative passività, il saldo netto dei proventi ed oneri (al netto dell'effetto fiscale), riconducibili alle stesse o rilevati come tali nel corso dell'esercizio, è rilevato nel conto economico in specifica voce separata di "Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte".

## 9. Fiscalità corrente e differita

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito, determinato applicando le aliquote di imposta vigenti.

In particolare, le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o della capogruppo Assicurazioni Generali per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con le sole eccezioni dei maggiori valori dell'attivo in sospensione d'imposta rappresentati da partecipazioni.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce "Attività fiscali" e le seconde nella voce "Passività fiscali".

Sono anche rilevate le imposte differite derivanti dalle operazioni di consolidamento, se è probabile che esse si traducano in un onere effettivo per una delle imprese consolidate. Tali imposte sono essenzialmente quelle connesse all'eventuale imputazione a elementi dell'attivo della controllata della differenza positiva emersa in sede di consolidamento della partecipazione.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive.

La consistenza del fondo imposte viene inoltre adeguata per fare fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

### Effetti contabili delle operazioni di affrancamento dell'avviamento e degli altri intangible asset previsti dalla normativa tributaria italiana

Il regime tributario delle operazioni di riorganizzazione aziendale ha subito negli ultimi anni delle importanti innovazioni finalizzate a permettere il riconoscimento anche ai fini delle imposte sui redditi dei plusvalori iscritti in bilancio (per esempio l'avviamento) a seguito di un'operazione straordinaria di conferimento, fusione o scissione, attraverso il pagamento di un'imposta sostitutiva.

La Legge n. 244 del 24.12.2007 (Legge Finanziaria 2008) ha introdotto nell'art. 176 del TUIR il comma 2-ter in base al quale risulta possibile riconoscere fiscalmente i maggiori valori iscritti in bilancio a seguito di un'operazione di riorganizzazione aziendale in relazione alle immobilizzazioni immateriali, compreso l'avviamento, ed alle immobilizzazioni materiali (c.d. "affrancamento ordinario").

Tale disposizione prevede il versamento di un'imposta sostitutiva, determinata sulla base di tre scaglioni di reddito, con riferimento all'ammontare dei valori riallineati (rispettivamente 12% fino a 5 milioni, 14% fino a 10 milioni e 16% sugli ammontari eccedenti detto scaglione), in luogo delle aliquote ordinarie IRES e IRAP.

L'imposta sostitutiva deve invece essere versata in 3 rate annuali a partire dal termine di versamento del saldo relativo alle imposte sui redditi dell'esercizio nel quale è stata effettuata l'operazione straordinaria, mentre i maggiori valori trovano riconoscimento ai fini della deducibilità fiscale degli ammortamenti a partire dal periodo d'imposta nel corso del quale è esercitata l'opzione in dichiarazione per l'affrancamento e cioè dall'esercizio in cui viene versata la prima rata.

Il DL 29 novembre 2008, n. 185 (c.d. Decreto Anticrisi), convertito nella Legge 28 gennaio 2009, n. 2 e successivamente modificato, ha quindi introdotto un nuovo sistema di riallineamento facoltativo dei valori fiscali a quelli di bilancio (c.d. "regime speciale"). La norma, contenuta nell'art. 15 comma 10 di tale decreto, stabilisce che, in deroga al regime di affrancamento introdotto dalla legge Finanziaria 2008, i contribuenti hanno la facoltà di ottenere il riconoscimento fiscale dei maggiori valori attribuiti in bilancio all'avviamento, ai marchi d'impresa ed alle altre attività immateriali a vita utile definita attraverso il pagamento di un'imposta sostitutiva dell'IRES e dell'IRAP con l'aliquota fissa del 16%, senza più quindi prevedere scaglioni di reddito e la possibilità di rateizzare il pagamento.

I maggiori valori riconosciuti in relazione all'avviamento ed ai marchi d'impresa potevano essere recuperati, attraverso la procedura di ammortamento extracontabile in dieci quote annue in luogo delle diciotto ordinariamente previste dall'art. 103 del TUIR, a partire dal periodo di imposta successivo a quello di versamento dell'imposta.

Successivamente, l'art. 17 del DL n. 83/2015, che ha precluso la possibilità di conversione in crediti d'imposta delle DTA riferibili al valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali, iscritte per la prima volta nei bilanci relativi all'esercizio in corso al 27 giugno 2015, ha ridotto il periodo di ammortamento extracontabile da 10 a 5 anni.

Anche per il regime dell'affrancamento speciale è previsto che l'esercizio dell'opzione debba essere effettuato mediante versamento dell'imposta sostitutiva entro il termine di versamento delle imposte sui redditi relative all'esercizio di perfezionamento delle operazioni straordinarie interessate.

I commi da 12 a 14 dell'art. 23 del DL 98/2011 (c.d. manovra d'estate) hanno introdotto all'art. 10 del DL 185/2008 i nuovi commi 10-bis e 10-ter, permettendo così di estendere la procedura "speciale" di affrancamento" anche agli avviamenti rilevati solo a livello consolidato, in quanto inespresi nel valore di libro della partecipazione.

La norma, nella formulazione originaria, prevedeva che, ai fini dell'affrancamento delle operazioni effettuate anteriormente al 31.12.2010, il versamento dell'imposta sostitutiva nella misura del 16% dovesse essere effettuato entro il 30 novembre 2011, mentre la deduzione extracontabile degli ammortamenti, in dieci quote costanti, sarebbe avvenuta a partire dall'esercizio 2013, data che è stata successivamente posticipata dall'articolo 1 comma 502 Legge 228 del 24.12.2012 (Legge Finanziaria 2013) all'esercizio successivo a quello in corso al 31.12.2017<sup>29</sup>.

In relazione alle summenzionate opzioni previste dalla disciplina tributaria, Banca Generali ha realizzato le seguenti operazioni:

- 1) affrancamento del disallineamento fra valori contabili e valori di bilancio dell'avviamento derivante dalla fusione per incorporazione di Banca del Gottardo Italia in Banca BSI S.p.A. (successivamente incorporata da Banca Generali con data efficacia dal 1° gennaio 2010), perfezionato nell'esercizio 2010 in base a quanto previsto dall'art. 15 comma 10 del DL 185/2008;
- 2) affrancamento delle altre attività immateriali ("*client Relationship*") derivanti dalla medesima operazione, effettuato nell'esercizio 2010 con riferimento ai valori iscritti nel bilancio di Banca BSI Italia al 31.12.2009, secondo la procedura ordinaria delineata dall'art. 176 comma 2-ter del TUIR;
- 3) affrancamento dell'avviamento rilevato su base consolidata in relazione alla partecipazione totalitaria detenuta nella controllata BG Fiduciaria Sim S.p.A., effettuato nell'esercizio 2011<sup>30</sup>.

Da ultimo, l'art. 110 del DL 14/08/2020 n. 104 (c.d. "Decreto Agosto"), così come modificato dalla Legge di Bilancio 2021 (art. 1, comma 83, L. 30 dicembre 2020, n. 178), nell'ottica di favorire il rafforzamento patrimoniale e di attenuare le conseguenze sui bilanci della crisi economica dovuta all'emergenza pandemica Covid-19 ha introdotto, anche per i soggetti che adottano i principi contabili internazionali IAS/IFRS, la possibilità di effettuare il riallineamento dei valori contabili e fiscali dell'avviamento e delle altre attività immateriali risultanti dal bilancio dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2019 (art. 110 comma 8-bis), nel limite in cui fossero ancora presenti alla chiusura del bilancio 2020.

L'opzione doveva essere esercitata mediante:

- › il versamento di una imposta sostitutiva del 3%, in massimo 3 rate di pari importo entro il termine del pagamento del saldo della dichiarazione 2020 e l'indicazione nella dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio 2020;
- › l'apposizione di un vincolo alle riserve di bilancio per l'importo corrispondente ai maggiori valori oggetto di riallineamento, al netto dell'imposta sostitutiva a cui si applica la disciplina delle riserve in sospensione d'imposta prevista per i saldi di rivalutazione.

Gli effetti del riallineamento dell'avviamento e delle altre attività materiali sono fiscalmente riconosciuti già a partire dall'esercizio 2021 e l'ammortamento extracontabile dell'avviamento avrebbe dovuto pertanto essere deducibile in 18 anni (comma 3 bis).

L'art. 1 commi da 622 a 624 della legge di bilancio 2022 ha tuttavia modificato retroattivamente, in deroga allo statuto del contribuente, la disciplina emergenziale degli affrancamenti di cui all'art. 110 del DL 14/08/2020 n. 104 (c.d. "Decreto Agosto"), prevedendo nella sostanza 3 opzioni:

- a) allungamento del periodo di ammortamento da 18 a 50 anni,
- b) "riaffrancamento" dell'avviamento affrancato al 3% applicando una maggiorazione in base agli scaglioni di aliquote previste dalla disciplina ordinaria dell'art. 176 del TUIR,
- c) revoca dell'operazione di affrancamento, secondo le modalità che saranno stabilite da un provvedimento dell'Agenzia delle Entrate, chiedendo a rimborso o compensando le somme già pagate.

Nell'esercizio 2021, inoltre, Banca Generali ha proceduto ad esercitare l'opzione per l'effettuazione delle seguenti operazioni di riallineamento dei valori contabili e fiscali di avviamenti, marchi e altri intangible asset:

- › riallineamento dei disallineamenti derivanti da avviamenti di esercizi precedenti risultanti dal bilancio al 31.12.2019, ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2020 (c.d. "decreto agosto"), così come modificato dalla legge di bilancio 2021 mediante versamento di un'imposta sostitutiva del 3%, e successivo diritto a beneficiare del conseguente ammortamento extracontabile nel periodo ordinario di 50 anni;
- › riallineamento dei valori contabili di avviamenti, marchi e intangible asset, risultanti dall'incorporazione con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2020, delle controllate Nextam Partners S.p.A. e Nextam Partners SGR, effettuata ai sensi:
  - dell'art. 15 del DL 185/2008 (affrancamento speciale), mediante versamento di un'imposta sostitutiva del 16% e successivo ammortamento in 5 anni;

<sup>29</sup> A tale proposito si evidenziano gli ulteriori interventi normativi attuati nel recente passato:

L'art. 1 comma 1079 della Legge 145/2018 (Legge bilancio 2019) ha introdotto una rimodulazione delle quote di ammortamento relative al valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali che hanno dato luogo all'iscrizione di attività per imposte anticipate cui si applicano i commi 55, 56-bis, 56-bis.1 e 56-ter dell'art. 2 del decreto-legge 29 dicembre 2010, n. 225 non ancora dedotte fino al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2017 in 10 quote annuali variabili fra il 31.12.2019 dal 2019 (5%), al 2020 (3%) e fino al 31.12.2029 (10%), fermi restando gli ammortamenti previgenti se di ammontare inferiore.

L'art. 23 del DL 98/2011 (commi 12-14) aveva introdotto la possibilità di procedere all'affrancamento "speciale" (nuovo comma 10 ter dell'art. 15 DL 185/2008) degli avviamenti e delle altre attività immateriali rilevati solo a livello consolidato, anteriormente al 31.12.2010, verso pagamento dell'imposta sostitutiva del 16% e con deduzione dei relativi ammortamenti in 10 quote annuali a partire dal 01.01.2013; tuttavia l'art. 1 comma 502 legge 228 del 24.12.2012 (legge finanziaria 2013) ha successivamente rinviato la deducibilità delle quote di ammortamento dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31.12.2017, con una sospensione degli ammortamenti di ben 5 anni, a cui è poi seguita la nuova rimodulazione effettuata nel 2018 (nota precedente).

L'art. 1, comma 714 della L. 160/2019 (legge di stabilità 2020) ha quindi previsto il differimento della deduzione della quota del 5% dello stock di componenti negativi riferibili alle quote di ammortamento relative al valore dell'avviamento e altre attività immateriali, originariamente prevista per il 2019 al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2025 e ai quattro successivi.

<sup>30</sup> A tale proposito si rileva come l'avviamento di BG Fiduciaria sia stato affrancato in data 30.11.2011 ma sia diventato effettivamente deducibile solo a partire dall'esercizio 2020 nella misura del 3% anziché dell'originario 10%.

- dell'art. 176 comma 2-ter del TUIR (affrancamento ordinario), limitatamente all'intangibile, con versamento di un'imposta sostitutiva a scaglioni (12%-14%) e riconoscimento dell'ammortamento contabile lungo la vita residua dell'attività immateriale.

Per quanto riguarda gli aspetti contabili, l'affrancamento dell'avviamento risulta suscettibile di diverse interpretazioni, stante l'assenza di una norma specifica nell'ambito dello IAS 12 riferita al riconoscimento fiscale dell'avviamento in un momento successivo a quello dell'iscrizione iniziale.

Lo IAS 12 si limita infatti a vietare la rilevazione di imposte differite in sede di iscrizione iniziale di avviamenti derivanti da operazioni di acquisizione non riconosciuti fiscalmente.

Le analisi condotte dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC), sintetizzate nell'applicazione n. 1 del 27 febbraio 2009 intitolata, "Trattamento contabile dell'imposta sostitutiva sull'affrancamento dell'avviamento ex decreto legge n. 185 del 29 novembre 2008 art. 15 comma 10 (convertito nella Legge 28 gennaio 2009, n. 2) per soggetti che redigono il bilancio secondo gli IAS/IFRS", ma estendibili anche alle altre discipline speciali di affrancamento previste dalla normativa tributaria, hanno portato a ritenere compatibili con i principi IFRS tre diversi trattamenti contabili:

1. rilevazione a conto economico della sola imposta sostitutiva senza rilevazione delle imposte differite attive;
2. rilevazione immediata a conto economico sia dell'imposta sostitutiva, sia delle imposte differite attive rappresentative del beneficio fiscale futuro;
3. rilevazione dell'imposta sostitutiva come credito d'imposta tra le attività e sua successiva imputazione a conto economico negli esercizi in cui verranno portate in deduzione extracontabile le quote di ammortamento affrancate.

A tale proposito si precisa che la politica contabile adottata da Banca Generali si basa sul secondo metodo che permette di attribuire l'intero beneficio fiscale, pari alla differenza fra l'imposta sostitutiva assoluta e le imposte differite attive contabilizzate (IRES e IRAP), nell'esercizio di competenza dell'operazione di affrancamento.

Negli esercizi in cui viene effettuata la deduzione per quote costanti dell'avviamento affrancato, si procede, pertanto, al rilascio a conto economico delle imposte differite attive precedentemente stanziati per quote costanti, sulla base di quanto previsto dalla specifica disciplina adottata (10 o 18 quote), sterilizzando in tal modo la riduzione del carico fiscale per imposte correnti.

Eventuali svalutazioni dell'avviamento non rilevano ai fini della misurazione dell'imposta differita attiva iscritta, sempre che il suo valore continui ad essere ritenuto recuperabile attraverso i redditi imponibili futuri.

Con riferimento al riallineamento effettuato ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2020, le DTA recuperabili in un orizzonte temporale più ampio rispetto all'ammortamento extracontabile ordinario di 18 anni non sono state riconosciute a bilancio.

## 10. Fondi per rischi ed oneri

### Fondi per rischi ed oneri a fronte di impegni e garanzie rilasciate

La sottovoce dei fondi per rischi ed oneri in esame accoglie i fondi per rischio di credito rilevati a fronte degli impegni ad erogare fondi ed alle garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro di applicazione delle regole sull'impairment ai sensi dell'IFRS9.

Per tali fattispecie sono adottate, in linea di principio, le medesime modalità di allocazione tra i tre stage (stadi di rischio creditizio) e di calcolo della perdita attesa esposte con riferimento alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

### Altri fondi

Gli altri fondi per rischi ed oneri sono costituiti dagli accantonamenti relativi ad obbligazioni legali di natura contrattuale o extra-contrattuale o a contenziosi, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Conseguentemente, la rilevazione di un accantonamento avviene se e solo se:

- > vi è un'obbligazione in corso (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- > è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
- > può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione.

L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e riflette rischi ed incertezze che inevitabilmente caratterizzano una pluralità di fatti e circostanze.

Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono aggiornati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a conto economico.

I fondi accantonati sono periodicamente riesaminati ed eventualmente adeguati per riflettere la migliore stima corrente. Quando, a seguito del riesame, il sostenimento dell'onere diviene improbabile, l'accantonamento viene stornato.

Gli altri fondi per rischi ed oneri includono in particolare:

- › gli stanziamenti per indennità contrattuali della rete di consulenti finanziari (indennità di fine rapporto, indennità di valorizzazione portafoglio, indennità di valorizzazione manageriale ed altre indennità similari), valutati con metodologia attuariale o finanziaria;
- › gli stanziamenti a favore dei consulenti Finanziari e Relationship Manager al servizio delle obbligazioni assunte in relazione al *Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026*;
- › alcune tipologie di stanziamenti per piani provvigionali di incentivazione o di inserimento (piani di reclutamento) di consulenti finanziari;
- › gli stanziamenti per benefici a lungo termine ai dipendenti;
- › gli accantonamenti per piani di ristrutturazione.

In alcune circostanze stanziamenti per rischi e oneri (ad esempio oneri connessi alle spese del personale) sono stati ricondotti a voce propria del conto economico per meglio rifletterne la natura.

### **Indennità di fine rapporto dei Consulenti Finanziari**

Il fondo a copertura dell'onere per indennità di fine rapporto dei consulenti finanziari viene valutato in base allo IAS 37, con metodologia attuariale, secondo quanto previsto dalle disposizioni di legge (articolo 1751 Cod. Civ.) e dagli specifici criteri di erogazione definiti dalla Banca.

In particolare, l'indennità riconosciuta ai consulenti finanziari viene determinata sulla base della media annuale delle provvigioni dirette ed indirette riconosciute al consulente finanziario negli ultimi 5 anni di attività (art. 1751 Cod. Civ.) ed al netto:

- a) dell'ammontare complessivo del FIRR versato annualmente all'Enasarco da parte della Banca, fino alla data di cessazione;
- b) della riduzione forfettaria contrattuale che si riduce progressivamente al crescere dell'anzianità alla data di pensionamento o cessazione (ad eccezione dei casi di morte e invalidità permanente).

Nel caso di recesso per giusta causa con prestazione, l'indennità può essere ulteriormente ridotta in funzione del decadimento degli AUM nel periodo di osservazione successivo alla cessazione.

La valutazione viene quindi effettuata con metodi attuariali sulla base dei parametri demografici, dei tassi di turnover previsti, con e senza diritto alla prestazione, delle ipotesi circa l'età di ingresso nel sistema dell'assicurazione generale obbligatoria (AGO) e dell'età di pensionamento.

La procedura tiene altresì conto:

- a) della percentuale di riduzione provvigionale attesa in funzione del periodo di servizio trascorso stimato alla data di cessazione;
- b) del FIRR prospettico, ovvero dei versamenti che la Banca effettuerà annualmente direttamente alla Fondazione Enasarco a titolo di contributo indennità fine rapporto per tutto il periodo di servizio del consulente finanziario e che alla fine verranno detratti dall'indennità lorda dovuta.

### **Indennità di valorizzazione portafoglio**

L'istituto della valorizzazione portafoglio consiste nel riconoscimento ai consulenti finanziari, con almeno cinque anni di anzianità, che cessino definitivamente l'attività per pensionamento, grave invalidità, decesso o per cancellazione volontaria dall'albo, di un'indennità commisurata alla redditività del portafoglio in precedenza gestito.

L'indennità, disciplinata da un allegato del contratto di Agenzia, è dovuta esclusivamente a condizione che il consulente cessato si impegni formalmente ad effettuare il passaggio di consegne nei confronti di un consulente subentrante individuato dalla società ed adempia al requisito di cancellazione dell'albo. Il consulente subentrante si impegna viceversa a corrispondere alla società un'indennità commisurata a quella ottenuta dal consulente cessato.

In relazione alle più recenti prassi affermatesi sul mercato, è stata realizzata una profonda rivisitazione contrattuale dell'istituto, divenuta operativa dal 1° gennaio 2012.

Il sistema introduce una regola di perfetta corrispondenza tra indennità percepita dal cedente ed indennità corrisposte dai destinatari delle riassegnazioni, limitando il ruolo del soggetto mandante all'attività di servizio consistente nella gestione dei flussi finanziari fra le parti.

Sulla base delle nuove regole, pertanto, il consulente cedente potrà percepire l'indennità concordata solo nel caso questa sia stata effettivamente corrisposta alla Banca dal consulente subentrante, favorendo in tal modo un maggior coinvolgimento dei soggetti interessati al buon fine dell'operazione e un adeguato passaggio di consegne della clientela.

È stata tuttavia mantenuta la garanzia della Banca nei casi di riassegnazione della clientela a seguito di decesso o invalidità permanente del consulente finanziario assegnatario della stessa. In tali casi, infatti, la Banca corrisponderà immediatamente al beneficiario o agli eredi dello stesso l'intera indennità e procederà al recupero rateale della stessa nei confronti dei riassegnatari nella misura ridotta del 75%, in considerazione del maggior onere connesso all'impossibilità di effettuazione di un adeguato passaggio di consegne.

La determinazione dello specifico fondo a copertura delle obbligazioni connesse all'istituto viene effettuata con metodologia statistico attuariale sulla base della valorizzazione, attuata tramite procedure informatiche, dell'indennità maturata sui patrimoni gestiti dai consulenti finanziari alla data di riferimento, delle percentuali storiche di riconoscimento dell'indennità, dei tassi di turnover della rete e di altre variabili demografiche, previdenziali e finanziarie.

Sulla base di quanto previsto dallo IAS 1 paragrafo 234 punto b), gli accantonamenti vengono esposti al netto dei rimborsi contrattualmente stabiliti a carico dei consulenti subentranti.

### **Programma quadro di fidelizzazione della rete di vendita**

L'aggregato dei fondi per indennità contrattuali a lungo termine include anche il fondo al servizio del Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026 ("Programma Quadro"), approvato dal CdA del 21 marzo 2017 e ratificato dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2017 e finalizzato a rafforzare la difesa della Rete e della clientela acquisita nel tempo e la creazione di valore per il Gruppo attraverso lo stimolo di una raccolta di qualità e stabile nel tempo.

Il Programma Quadro prevedeva originariamente la possibilità di attivare nel periodo 2017-2026 8 singoli piani annuali con scadenza fissa al 31.12.2026 e quindi di durata decrescente da un massimo di 8 ad un minimo di 1 anno, previa autorizzazione degli Organi Sociali del Gruppo Banca Generali e nel rispetto delle politiche di remunerazione.

Si evidenzia tuttavia come Banca Generali abbia ritenuto di sospendere l'attuazione del summenzionato programma quadro di fidelizzazione e conseguentemente non è stato attivato il 6° ciclo 2022-2026.

Il Programma Quadro prevedeva il riconoscimento di un'indennità ai consulenti finanziari e ai Relationship manager, con un'anzianità minima di servizio che, alla fine dell'esercizio di attivazione del piano a cui hanno partecipato, rispettassero determinati parametri di AUM e raccolta netta. Le indennità così maturate in relazione ai singoli piani verranno quindi erogate cumulativamente ai beneficiari, nel rispetto di quanto previsto dalle vigenti Politiche di remunerazione del Gruppo bancario, nel primo semestre 2027, entro 60 giorni dall'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2026.

L'uscita dal perimetro del Gruppo bancario comporta tuttavia la perdita del diritto all'erogazione dei premi maturati salvo il caso di morte o invalidità permanente o raggiungimento dei requisiti pensionistici. Anche in tali circostanze le indennità verranno comunque erogate al termine del Programma.

Per ognuno dei singoli piani del Programma Quadro è stata inoltre prevista l'erogazione di parte del premio, fino ad un massimo del 50% del valore dello stesso, in azioni di Banca Generali. Il numero delle azioni viene determinato, coerentemente con quanto previsto dalla Politica sulle Remunerazioni del Gruppo bancario, sulla base delle media del corso dell'azione Banca Generali nei 90 giorni precedenti alla data del CdA di approvazione della bozza di bilancio dell'esercizio precedente a quello di attivazione del singolo piano. Le azioni di Banca Generali relative ai singoli piani sono quindi acquistate sul mercato a seguito dell'autorizzazione, anno per anno, da parte degli Organi sociali (CdA e Assemblea degli Azionisti) e del Regolatore e assegnate cumulativamente ai beneficiari.

La valutazione dell'ammontare del fondo a fronte della quota di indennità da erogare per cassa viene effettuata sulla base delle indennità maturate alla data di riferimento del bilancio, tenendo conto dell'effetto finanziario rispetto alla data di erogazione e dei tassi di turnover, senza diritto alla prestazione, previsti per la popolazione dei beneficiari. La quota da erogare in azioni segue, invece, il trattamento contabile previsto dall'IFRS2 e matura annualmente pro quota in relazione alla durata del periodo di vesting dei singoli piani annuali attivati.

Si segnala, infine, che nel corso del mese di luglio 2022, a fronte della sospensione del Programma è stato erogato ai beneficiari dei piani annuali già attivati, un anticipo a valere sui bonus da erogare per cassa accantonati e rivalutati alla data del 30.06.2022, per un ammontare di 34,2 milioni di euro. Tale anticipo è legato al diritto alla percezione del premio e quindi sarà definitivamente acquisito a seguito della verifica delle condizioni di maturazione previste dal Programma, nel primo semestre 2027.

### **Piano di incentivazione triennale**

Il piano di incentivazione triennale per il periodo 2022-2024, deliberato dal CdA del 18.03.2022, si aggiunge alle incentivazioni annuali destinate alla rete di vendita ed è vincolato al raggiungimento sia di alcuni obiettivi complessivi a livello di Gruppo bancario, in termini di raccolta netta totale e di commissioni attive ricorrenti, stabiliti nel nuovo piano industriale, che ad obiettivi individuali.

In particolare, al termine del piano, nessun incentivo potrà essere erogato in assenza del pieno raggiungimento degli obiettivi di raccolta netta triennale e di almeno il 90% dell'obiettivo di commissioni ricorrenti cumulate alla fine del 2024.

A livello di singolo beneficiario, invece, la maturazione del premio è legata ad obiettivi individuali di raccolta netta ed evoluta su base triennale da raggiungere congiuntamente, con un floor al di sotto del quale l'incentivo non viene attribuito.

Sono inoltre previste regole particolari per i consulenti finanziari in possesso dei requisiti per partecipare al precedente Programma quadro di fidelizzazione, per i quali è previsto un bonus minimo (c.d. "bonus floor") che sarà erogato al termine del triennio, al verificarsi delle altre condizioni, solo nel caso in cui non abbiano registrato una raccolta negativa.

Partecipano all'incentivazione triennale tutti i consulenti finanziari, Relationship Manager e Manager di Rete presenti in struttura al 31 dicembre 2019.

Il bonus triennale verrà infine erogato nel 2026, a condizione che al 31 dicembre 2025 gli obiettivi di raccolta raggiunti non siano inferiori al 90% di quanto realizzato al termine del triennio di durata del piano.

Le incentivazioni in corso di maturazione su base pluriennale, legate ad obiettivi di raccolta netta, sono qualificate come costo sostenuti per l'ottenimento del contratto ai sensi dell'IFRS15 e riscontate lungo un orizzonte quinquennale al pari delle altre incentivazioni di natura similare riconosciute alla rete di vendita.

La maturazione del premio alla fine del triennio è legata al superamento dei gate d'accesso di Gruppo bancario, previsti dalla Politica sulle Remunerazioni.

Il piano prevede, infine, l'erogazione del bonus esclusivamente per cassa, con l'unica eccezione dei beneficiari rientranti, nel corso del triennio, nella categoria del personale più rilevante, a cui si applicheranno le specifiche disposizioni previste nelle Politiche di Remunerazione (differimento, pagamento in azioni, ecc).

## 11. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

### Criteri di classificazione

I *Debiti verso banche*, i *Debiti verso clientela*, e i *Titoli in circolazione* ricomprendono le varie forme di provvista interbancaria e con clientela e la raccolta effettuata attraverso certificati di deposito e titoli obbligazionari in circolazione, al netto, pertanto, degli eventuali ammontari riacquistati.

I debiti verso banche e clientela includono altresì i debiti di funzionamento derivanti dalla prestazione di servizi finanziari.

### Criteri di iscrizione

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della ricezione delle somme raccolte o dell'emissione dei titoli di debito.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista o di emissione e non rimborsati dalla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Il fair value delle passività finanziarie eventualmente emesse a condizioni inferiori a quelle di mercato è oggetto di apposita stima e la differenza rispetto al valore di mercato è imputata direttamente a conto economico.

### Criteri di valutazione

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Fanno eccezione le passività a breve termine, ove il fattore temporale risulti trascurabile, che rimangono iscritte per il valore incassato ed i cui costi eventualmente imputati sono attribuiti a conto economico in modo lineare lungo la durata contrattuale della passività.

### Criteri di cancellazione

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La cancellazione avviene anche in presenza di riacquisto di titoli precedentemente emessi. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrata a conto economico.

Il ricollocamento sul mercato di titoli propri successivamente al loro riacquisto è considerato come una nuova emissione con iscrizione al nuovo prezzo di collocamento, senza alcun effetto a conto economico.

## 12. Passività finanziarie di negoziazione

La voce include il valore negativo dei contratti derivati di *trading* valutati al *fair value*.

Vi sono eventualmente incluse anche le passività, valorizzate al *fair value*, che originano da scoperti tecnici generati dall'attività di negoziazione di titoli.

## 13. Passività finanziarie designate al fair value

Non sono presenti passività valutate al fair value.

## 14. Operazioni in valuta

### Criteri di rilevazione iniziale

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

### Criteri di rilevazione successiva

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, le poste monetarie di bilancio in valuta estera sono convertite al tasso di cambio come segue:

- › le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- › le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- › le poste non monetarie valutate al fair value sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

## 15. Altre informazioni

### Cassa e disponibilità liquide

Le giacenze del conto di gestione intrattenuto presso la Banca d'Italia, per la quota non vincolata ai sensi della disciplina sulla Riserva obbligatoria (ROB), vengono esposte come depositi liberi presso la Banca Centrale e ricondotte, pertanto, nell'attivo patrimoniale alla voce 10 Cassa e disponibilità liquide.

### Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione in una specifica voce a riduzione del patrimonio netto e non sono oggetto di valutazione. In caso di successiva cessione, l'eventuale differenza tra costo di acquisto e prezzo di vendita è rilevata tra le componenti del patrimonio netto.

### Strumenti di capitale

Gli strumenti di capitale sono strumenti rappresentativi di una partecipazione al patrimonio netto della Banca ai sensi dello IAS 32. La classificazione di uno strumento emesso quale strumento di capitale richiede l'assenza di obbligazioni contrattuali ad effettuare pagamenti sotto forma di rimborso capitale, interessi o altre forme di rendimento.

In particolare, sono classificati come strumenti di capitale gli strumenti che presentano:

- › durata illimitata o comunque pari alla durata societaria;
- › piena discrezionalità dell'emittente nel pagamento di cedole o nel rimborso, anche anticipato, del capitale.

Rientrano nella categoria in oggetto gli strumenti Additional Tier 1 coerenti alle previsioni del Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento che, oltre a presentare le caratteristiche sopra descritte, comunque:

- › mantengano nella piena discrezionalità dell'emittente la facoltà ad operare il ripristino del valore nominale (write-up) successivo ad un capital event che ne abbia determinato la riduzione (write-down);
- › non incorporino previsioni che impongano all'emittente di provvedere a pagamenti (must pay clauses) a seguito di eventi autentici entro il controllo delle parti.

Gli strumenti di capitale, diversi dalle azioni ordinarie o di risparmio, sono classificati in voce "130. Strumenti di capitale" per l'importo ricevuto comprensivo dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili alla transazione stessa.

Le eventuali cedole corrisposte e il rateo delle cedole maturate, al netto delle relative imposte, sono portati in riduzione della voce "140. Riserve".

Eventuali differenze fra l'importo corrisposto per l'estinzione o il riacquisto di questi strumenti e il loro valore di bilancio sono rilevate in voce "140. Riserve".

### Operazioni di pronti contro termine

I titoli ricevuti nell'ambito di un'operazione che contrattualmente ne preveda obbligatoriamente la successiva vendita ed i titoli consegnati nell'ambito di un'operazione che contrattualmente ne preveda obbligatoriamente il riacquisto, non sono rilevati e/o eliminati dal bilancio in quanto non sono trasferiti i relativi rischi/benefici.

Di conseguenza, nel caso di titolo acquistato con accordo di rivendita, l'importo pagato viene rilevato come credito verso clientela o banche; nel caso di titolo ceduto con accordo di riacquisto, la passività è rilevata nei debiti verso banche o verso clientela.

I proventi degli impieghi, costituiti dalle cedole maturate sui titoli e dal differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine dei medesimi, sono iscritti per competenza nelle voci di conto economico relative agli interessi.

### **Migliorie su beni di terzi**

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri.

I suddetti costi, classificati tra le Altre attività come previsto dalle Istruzioni della Banca d'Italia, vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di locazione.

### **Operazioni di Lease (IFRS16)**

#### ***Come locatario***

All'inizio di un contratto, la Banca deve valutare se lo stesso è o contiene un lease.

Il contratto è, o contiene, un leasing se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo.

Rientrano nella definizione di "contratti di lease", oltre ai contratti di leasing (propriamente detti), anche quelli di affitto, noleggio, locazione e comodato ed ogni altro contratto che può contenere un lease.

Per ogni contratto che è o contiene un lease la Banca alloca i corrispettivi pattuiti, sulla base dei prezzi a sé stanti delle singole transazioni fra:

- > le componenti di lease (canone di locazione puro);
- > le componenti afferenti a servizi diversi da rilevare secondo altri principi (e.g. spese condominiali, IVA indetraibile, interessi ritardato pagamento, bolli, spese per assicurazione e manutenzione automezzi, ecc.).

La Banca di regola separa le componenti di lease dalle altre componenti di servizi, tranne quando ciò non possa essere agevolmente effettuato.

La Banca iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività finanziaria derivante dal lease per tutti gli accordi di lease in cui sia il locatario, ad eccezione:

- > di quelli di breve termine (è il caso di contratti di lease di durata uguale o inferiore ai 12 mesi); e
- > dei lease di beni dal basso valore (beni con un valore inferiore a 5.000 euro quando nuovi).

Per questi ultimi, la Banca iscrive i relativi pagamenti come spese operative a quote costanti lungo la durata del contratto salvo che un altro metodo sia maggiormente rappresentativo.

#### ***Passività finanziarie derivanti da Lease***

Le passività finanziarie derivanti da lease sono inizialmente rilevate al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto, attualizzati al tasso implicito del lease o, qualora non fosse prontamente determinabile, al tasso di finanziamento incrementale del locatario.

Poiché nella maggior parte dei contratti di lease stipulati dalla Banca non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto viene di regola determinato come il tasso risk free relativo alla valuta in cui i contratti sono stati stipulati applicabile per scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto e maggiorato dello specifico Credit Spread applicabile al locatario.

In particolare, viene utilizzata la curva dei tassi risk free (curva swap) maggiorata dello spread rappresentativo del rischio di credito del gruppo assicurativo di appartenenza, determinato periodicamente sulla base delle quotazioni dei Credit default swap (CDS) relativi alla capogruppo Assicurazioni Generali.

I lease payments inclusi nel valore della Passività derivante dal lease comprendono:

- > la componente fissa dei canoni di lease, inclusi i canoni di leasing contrattualmente strutturati come variabili ma fissi nella sostanza, (*in-substance fixed payments*) al netto di eventuali incentivi ricevuti dal locatore;
- > i pagamenti di canoni di lease variabili che dipendono da un indice o da un tasso (ad es. inflazione), inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- > l'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere, qualora previste contrattualmente;
- > il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, incluso solo qualora l'esercizio di tale opzione sia stimato ragionevolmente certo;
- > le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il lease term prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del lease e l'esercizio della stessa sia stimato ragionevolmente certo.

Successivamente alla rilevazione iniziale applicando il metodo del costo ammortizzato per la valutazione della Passività derivante dal lease, il valore di carico di tale passività è incrementato degli interessi sulla stessa (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e diminuito per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di lease.

La Banca ridetermina il saldo della Passività finanziaria derivante dal lease (ed attua un adeguamento del corrispondente valore del Diritto d'uso, se significativo) qualora:

- › cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione, in tal caso la passività derivante dal lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto;
- › cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi oppure cambi l'ammontare delle garanzie per il valore residuo atteso; in tali casi la Passività derivante dal lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse variabili, in tali casi è utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto);
- › un contratto di lease sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione di un contratto separato; in tali casi la passività derivante dal lease è rideterminata attualizzando i pagamenti rivisti del lease al tasso di interesse rivisto.

### **Il Diritto d'uso**

La Banca iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività finanziaria derivante dal lease alla data di decorrenza del contratto.

L'attività per il Diritto d'uso è inizialmente misurata al costo che include:

- › la valutazione iniziale della passività derivante dal lease;
- › i pagamenti per il lease effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto;
- › i costi diretti iniziali sostenuti per l'acquisizione del contratto (legali, notarili, costi per agenzie immobiliari, ecc.).

Un accantonamento a fondo rischi è rilevato e valutato secondo lo IAS 37 nel caso in cui la Banca sia obbligata a farsi carico dei costi di ripristino del bene alle condizioni richieste dai termini del contratto. Tale onere viene incluso nel valore del Diritto d'uso.

Il Diritto d'uso è successivamente iscritto in bilancio al netto di ammortamenti e di eventuali perdite di valore.

Il Diritto d'uso è ammortizzato a quote costanti nel periodo di tempo compreso fra la data di decorrenza del contratto e il minore tra il *lease term* e la vita utile residua del bene sottostante.

Se il contratto di lease trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del Diritto d'uso riflette la volontà della Banca di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo Diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto.

La Banca applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

I canoni di lease variabili che non dipendono da un indice o da un tasso non sono inclusi nel valore della passività derivante dal lease e nel valore del Diritto d'uso. I relativi pagamenti sono iscritti rispettando il principio della competenza e sono inclusi nella voce "Altri costi operativi" dello schema di conto economico.

### **Come locatore**

La Banca non opera come locatore nell'ambito di operazioni di lease.

### **Pagamenti basati su azioni**

Si tratta di pagamenti a favore di dipendenti o altri soggetti assimilabili, quali i consulenti finanziari, come corrispettivo delle prestazioni ricevute, basati su strumenti rappresentativi di capitale della capogruppo o della controllante.

Tali piani possono prevedere alternativamente:

- › il diritto a sottoscrivere aumenti di capitale a pagamento ad un prezzo prefissato (piani di stock option);
- › l'assegnazione gratuita di un certo numero di azioni, generalmente riacquistate (piani di stock granting).

I piani di remunerazione del personale e dei consulenti finanziari basati su propri strumenti patrimoniali vengono rilevati, secondo quanto previsto dall'IFRS2 *Share based payments*, come costi nel conto economico, sulla base del fair value degli strumenti finanziari attribuiti alla data di assegnazione, suddividendo l'onere lungo il periodo previsto dal piano.

In considerazione della difficoltà di valutare attendibilmente il fair value delle prestazioni ricevute come contropartita degli strumenti rappresentativi del capitale, viene fatto riferimento al fair value di questi ultimi, misurato alla data della loro assegnazione.

In presenza di opzioni, il fair value delle stesse è calcolato utilizzando un modello che considera, oltre ad informazioni quali il prezzo di esercizio e la vita dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni e la loro volatilità attesa, i dividendi attesi e il tasso di interesse risk-free, anche le caratteristiche specifiche del piano in essere. Nel modello di valorizzazione sono valutate in modo distinto l'opzione e la probabilità di realizzazione delle condizioni in base alle quali le opzioni sono state assegnate. La combinazione dei due valori fornisce il fair value dello strumento assegnato.

In presenza di piani di stock granting il fair value delle azioni assegnate è determinato sulla base della quotazione di mercato alla data della delibera dell'assemblea di autorizzazione dei piani.

L'eventuale riduzione del numero di strumenti finanziari assegnati è contabilizzata come cancellazione di una parte degli stessi.

L'onere relativo ai piani con pagamenti basati su azioni è rilevato come costo a conto economico per competenza nella voce 160.a) "Spese amministrative: spese per il personale", se relativo a prestazioni di lavoro e nella voce 50) "Commissioni passive" se relativo ai rapporti di mandato dei consulenti finanziari. In entrambi i casi la contropartita è costituita dalla voce 140. "Riserve" del patrimonio netto <sup>31</sup>.

### Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto, disciplinato dall'articolo 2220 del Codice Civile, si configura, ai sensi dello IAS 19 "Benefici ai dipendenti", come un **"beneficio successivo al rapporto di lavoro"**.

A seguito dell'entrata in vigore della Legge Finanziaria 2007, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 la riforma della previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, essere destinate a forme di previdenza complementare ovvero essere mantenute in azienda e, nel caso di aziende con almeno 50 dipendenti, essere trasferite da parte di quest'ultima ad un apposito fondo gestito dall'INPS.

Pertanto, ora l'obbligazione nei confronti del personale dipendente ha assunto contabilmente una duplice natura:

- › **"piano a contribuzione definita"** per le quote di trattamento di fine rapporto del personale maturande a partire dal 1° gennaio 2007, sia nel caso di opzione da parte del dipendente per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al fondo di Tesoreria presso l'INPS.  
Per tali quote l'importo contabilizzato tra i costi del personale è determinato sulla base dei contributi dovuti senza l'applicazione di metodologie di calcolo attuariali.  
Le quote versate a fondi di previdenza integrativi sono rilevate nella specifica voce mentre le quote versate al fondo di Tesoreria dell'INPS sono convenzionalmente ricondotte alla voce "indennità di fine rapporto".
- › **"piano a benefici definiti"** per la quota del trattamento di fine rapporto del personale maturata sino al 31.12.2006 che viene pertanto rilevata sulla base del valore attuariale della prestazione futura attesa determinato utilizzando il metodo della **"Proiezione Unitaria del Credito"**.

In base a tale metodo, l'ammontare già maturato deve essere incrementato della quota unitaria maturata annualmente ("current service cost"), proiettato nel futuro fino alla data attesa di risoluzione del rapporto di lavoro e quindi essere attualizzato alla data di riferimento. La quota unitaria maturata viene inoltre determinata sulla base di tutta la vita lavorativa attesa del dipendente.

Nel caso specifico, tuttavia, la passività pregressa viene valutata senza applicazione del pro-rata del servizio prestato in quanto il costo previdenziale ("service cost") del TFR è già interamente maturato. Pertanto l'accantonamento annuale comprende il solo "Interest cost", afferente alla rivalutazione della prestazione attesa per effetto del trascorrere del tempo.

Ai fini dell'attualizzazione, il tasso utilizzato è determinato con riferimento al rendimento di mercato di obbligazioni di aziende primarie, tenendo conto della durata media residua della passività, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

A tale proposito, considerato che lo *IAS 19 revised* prevede che il tasso di sconto sia determinato facendo riferimento a rendimenti di *"high quality corporate bonds"*, è stato definito di utilizzare l'indice IBOXX EURO CORP costruito su serie AA.

I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale nella voce "accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale".

A seguito dell'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2013, dello *IAS 19 revised*, al fine di migliorare la comparabilità dei bilanci, è stata invece eliminata la possibilità di adottare trattamenti differenziati con riferimento agli **utili e perdite attuariali** derivanti dalla valutazione dell'obbligazione, ovvero diminuzioni o incrementi della passività che derivano da modifiche dei parametri utilizzati per la valutazione attuariale (variazione dei tassi di sconto, stima dei tassi di turnover attesi del personale, incrementi retributivi, ecc.).

Per le variazioni delle passività derivanti dalle valutazioni attuariali è infatti previsto obbligatoriamente l'integrale riconoscimento nel prospetto della redditività complessiva, e quindi in contropartita ad una riserva di patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale.

La precedente impostazione contabile adottata dalla Banca prevedeva invece che tale voce fosse rilevata a conto economico in base al "metodo del corridoio", ossia come l'eccesso dei profitti/perdite attuariali cumulati, risultanti alla chiusura dell'esercizio precedente, rispetto al 10% del valore attuale dei benefici generati dal piano.

L'eliminazione di tale metodo ha comportato un impatto sul patrimonio netto della Banca alla data di prima applicazione del nuovo principio, in quanto sono stati contabilizzati utili o perdite attuariali non rilevati precedentemente in applicazione del "metodo del corridoio".

Si evidenzia, infine, come le valutazioni attuariali del fondo vengano effettuate al netto dell'imposta sostitutiva dell'11% e del contributo dello 0,50% che, pertanto, vengono riversati a conto economico nell'esercizio di competenza a voce propria.

<sup>31</sup> Per maggiori informazioni circa il trattamento contabile e le caratteristiche anche quantitative dei singoli piani si rinvia alla Parte I - Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali, della presente Nota Integrativa.

## I premi di produttività del personale dipendente

I premi di produttività da erogare al personale dipendente nell'esercizio successivo vengono di regola ricondotti alla voce di bilancio relativa alle "Altre passività".

Più specificamente, in ottemperanza allo IAS 19 *Benefici ai dipendenti*, vengono ricondotte fra le passività correnti dell'esercizio:

- › la quota di retribuzione variabile da erogare a manager e dipendenti per la quale sussistono obblighi legali stimabili attendibilmente, quali i premi di risultato legati al CIA, i bonus manageriali legati alle *Balance scorecards* (MBO) e gli altri piani di incentivazione individuali aventi natura contrattuale, quali quelli del personale di vendita e dei gestori;
- › gli incentivi non contrattualizzati per i quali esistano obiettive evidenze circa la natura consuetudinaria tali da configurare la sussistenza di una obbligazione implicita vincolante per la Banca.

Per tali poste è stata effettuata una stima attendibile dell'onere verso il personale in base alle condizioni formali dei piani di incentivazione individualmente assegnati e delle probabilità di raggiungimento degli obiettivi quantitativi e qualitativi fissati negli stessi.

Vengono altresì rilevate a conto economico fra le spese del personale, ai sensi dello IAS 19, le seguenti tipologie di oneri che non configurandosi come passività a breve termine trovano contropartita patrimoniale nella voce relativa ai Fondi per rischi ed oneri:

- › la quota della retribuzione variabile dei manager del Gruppo bancario differita fino a 5 anni e condizionata a gate di accesso prevista dalla nuova politica di remunerazione del Gruppo bancario.

## Oneri funzionalmente connessi al personale

Sulla base di quanto previsto dallo IFRS19, nella voce 160 a) Spese per il personale sono rilevati esclusivamente i costi aventi natura retributiva per l'attività lavorativa svolta e non anche quelli che si configurano come mero ristoro di oneri sostenuti dal dipendente a beneficio dell'impresa per lo svolgimento dell'attività lavorativa.

Gli oneri indiretti funzionalmente connessi all'attività svolta dal personale vengono pertanto rilevati nella voce 160 b) Altre spese amministrative. Tali oneri comprendono anche:

- a) rimborsi analitici e documentati dei costi per vitto e alloggio sostenuti dai dipendenti in trasferta;
- b) rimborsi chilometrici analitici e documentati calcolati sulla base di tariffari riconosciuti come validi (es. ACI) e dei chilometri effettivamente percorsi;
- c) costi per visite di check-up dei dipendenti effettuate in occasione dell'assunzione del personale ed i costi per visite obbligatorie disposte per legge.

Continuano invece ad essere rilevati nell'ambito delle spese per il personale, fra gli altri, i costi per corsi di aggiornamento professionale dei dipendenti.

## Riconoscimento dei ricavi e costi

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- › gli interessi corrispettivi sono riconosciuti pro rata temporis sulla base del tasso di interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- › gli interessi di mora, eventualmente previsti in via contrattuale, sono contabilizzati a conto economico solo al momento del loro effettivo incasso;
- › i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui ne viene deliberata la distribuzione;
- › le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte, sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati; in particolare, le commissioni di negoziazione derivanti dall'operatività in titoli sono rilevate al momento della prestazione del servizio. Le commissioni di gestione del portafoglio, di consulenza e di gestione sui fondi comuni di investimento sono riconosciute in base alla durata del servizio. Sono escluse le commissioni considerate nel costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che sono rilevate tra gli interessi.

I costi sono rilevati nel conto economico nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi. Se l'associazione fra costi e ricavi può essere fatta solo in modo generico e indiretto, i costi sono iscritti su più periodi con procedure razionali e su base sistematica. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente in conto economico.

## Riconoscimento dei costi per l'acquisizione e per l'adempimento di un contratto

A partire dalla fine dell'esercizio 2018, è stato modificato il periodo di ammortamento dei costi di acquisizione e di adempimento dei contratti con la clientela, passando da un orizzonte temporale basato sul criterio del payback ad un orizzonte temporale maggiormente allineato alla durata media dei rapporti contrattuali con la clientela, determinato nella misura di 5 anni.

La modifica, attuata grazie anche alla maggiore flessibilità del principio contabile IFRS15, ha permesso di allineare il trattamento contabile dei costi incrementali riconosciuti alla struttura di vendita in relazione alla crescita organica dei patrimoni in gestione, con quello degli incentivi di reclutamento legati all'acquisizione di nuova clientela (ammortizzati su 5 anni), assicurando così una più efficace correlazione tra l'intero monte provvigionale corrisposto e le commissioni attive generate dagli investimenti della clientela.

L'intervento ha avuto in particolare impatto sulle modalità di contabilizzazione degli incentivi ordinari di vendita legati ad obiettivi di raccolta netta corrisposti alla rete di consulenti finanziari per i quali in precedenza era stato adottato l'espedito pratico dell'integrale imputazione a conto economico nell'esercizio.

La modifica, che si configura come un cambiamento di stime contabili relativo al periodo di ammortamento degli incentivi, è stata applicata prospetticamente in ottemperanza a quanto previsto dello IAS 8.

## **Modalità di determinazione delle perdite di valore**

### ***Perdite di valore delle attività finanziarie***

Ad ogni data di bilancio, ai sensi dell'IFRS9, le attività finanziarie diverse da quelle valutate al fair value con impatto a conto economico sono sottoposte ad una valutazione volta a verificare se esistano evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse. Un'analisi analoga viene effettuata anche per gli impegni ad erogare fondi e per le garanzie rilasciate che rientrano nel perimetro da assoggettare ad impairment ai sensi dell'IFRS9.

Nel caso in cui tali evidenze sussistano (c.d. "evidenze di impairment"), le attività finanziarie in questione – coerentemente, ove esistenti, con tutte quelle restanti di pertinenza della medesima controparte – sono considerate deteriorate (impaired) e confluiscono nello stage 3. A fronte di tali esposizioni, rappresentate dalle attività finanziarie classificate – ai sensi delle disposizioni della Circolare n. 262/2005 della Banca d'Italia – nelle categorie delle sofferenze, delle inadempienze probabili e delle esposizioni scadute da oltre novanta giorni, devono essere rilevate rettifiche di valore pari alle perdite attese relative alla loro intera vita residua.

### ***Perdite di valore delle attività finanziarie performing***

Per le attività finanziarie per cui non sussistono evidenze di impairment (strumenti finanziari non deteriorati), occorre, invece, verificare se esistono indicatori tali per cui il rischio creditizio della singola operazione risulti significativamente incrementato rispetto al momento di iscrizione iniziale. Le conseguenze di tale verifica, dal punto di vista della classificazione (o, più propriamente, dello staging) e della valutazione, sono le seguenti:

- › ove tali indicatori sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 2. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di una perdita di valore manifesta, prevede la rilevazione di rettifiche di valore pari alle perdite attese lungo l'intera vita residua dello strumento finanziario;
- › ove tali indicatori non sussistano, l'attività finanziaria confluisce nello stage 1. La valutazione, in tal caso, in coerenza con il dettato dei principi contabili internazionali e pur in assenza di perdita di valore manifesta, prevede la rilevazione di perdite attese, per lo specifico strumento finanziario, nel corso dei dodici mesi successivi.

Tali rettifiche sono oggetto di revisione ad ogni data di reporting successiva sia per verificarne periodicamente la congruità rispetto alle stime di perdita costantemente aggiornate, sia per tener conto – nel caso in cui varino gli indicatori di una rischiosità creditizia "significativamente incrementata" – del mutato orizzonte previsionale di calcolo della perdita attesa.

Con riferimento al tracking della qualità creditizia, in linea con i contenuti normativi del principio e con le indicazioni delle Autorità di Vigilanza circa le modalità applicative dello standard contabile per gli istituti less significant, si è proceduto ad un'analisi puntuale di ciascun rapporto, sia in forma di titolo, sia in forma di credito.

Ai fini dell'identificazione dell'eventuale "significativo deterioramento" della qualità creditizia dalla data di prima iscrizione e della conseguente necessità di classificazione nello stage 2, nonché specularmente, dei presupposti per il rientro nello stage 1 dallo stage 2, la scelta operata prevede, a ogni data di reporting, il confronto tra la qualità creditizia dello strumento finanziario all'atto della valutazione e quella al momento iniziale dell'erogazione o dell'acquisto (stage assignment).

In relazione a quanto appena esposto, gli elementi che costituiscono le determinanti principali da prendere in considerazione ai fini delle valutazioni sui "passaggi" tra stage differenti sono le seguenti:

- › la variazione della classe di rating rispetto al momento dell'iscrizione iniziale in bilancio dell'attività finanziaria. Si tratta, dunque, di una valutazione effettuata adottando un criterio "relativo";
- › presenza di uno scaduto che risulti tale da almeno 30 giorni. In presenza di tale fattispecie, in altri termini, la rischiosità creditizia dell'esposizione si ritiene presuntivamente "significativamente incrementata" e, dunque, ne consegue il "passaggio" nello stage 2;
- › presenza di misure di concessione, c.d. "forbearance" comportano la classificazione dell'esposizione tra quelle il cui rischio di credito risulta "significativamente incrementato" rispetto all'iscrizione iniziale.

Alcune considerazioni peculiari valgono poi per il c.d. "staging" dei titoli. A differenza dei crediti, infatti, per questa tipologia di esposizioni, operazioni di compravendita successive al primo acquisto effettuate con riferimento al medesimo ISIN possono rientrare abitualmente nell'ordinaria attività di gestione delle posizioni (con conseguente necessità di individuare una metodologia da adottare per l'identificazione delle vendite e rimborsi al fine di determinare le quantità residue delle singole transazioni cui associare una qualità creditizia/rating all'origination da comparare con quella della data di reporting). In questo contesto, si è ritenuto che l'utilizzo della metodologia "first-in, first-out" o "FIFO" contribuisca ad una gestione più trasparente del portafoglio, anche dal punto di vista degli operatori di front office, consentendo, contestualmente, un continuo aggiornamento della valutazione del merito creditizio sulla base dei nuovi acquisti.

Infine, per talune attività finanziarie, riconducibili ai titoli di debito emessi da Governi e Pubbliche Amministrazioni, Banca Generali ha adottato la c.d. “*low credit risk exemption*” (LCRE) prevista nell’IFRS9 medesimo, in base alla quale saranno identificate come esposizioni a basso rischio di credito e dunque da considerare nello stage 1 le esposizioni che, alla data di reporting, risulteranno possedere un rating pari o superiore a “investment grade”.

Una volta definita l’allocazione delle esposizioni nei diversi stadi di rischio creditizio, la determinazione delle perdite attese (ECL) è effettuata, a livello di singola operazione o tranches di titolo, sulla base dei parametri di Probabilità di Default (PD), percentuale di perdita in caso di default (LGD Loss Given Default) e ammontare stimato dell’esposizione al momento del default (EAD Exposure at Default).

La valutazione delle attività finanziarie riflette, inoltre, la miglior stima degli effetti delle condizioni future, prime tra tutte quelle di contesto economico, sulla base delle quali vengono condizionate le PD e LGD forward looking.

### **Modifiche allo Stage assignment**

Il principio contabile IFRS9 stabilisce che la valutazione delle perdite attese (Expected credit losses) degli strumenti finanziari misurati al costo ammortizzato allocati nei portafogli HTC e HTCS sia strettamente connessa all’inclusione degli stessi in uno dei tre stage (stadi di rischio creditizio), l’ultimo dei quali (stage 3) comprende le attività finanziarie deteriorate e i restanti (stage 1 e 2) le attività finanziarie in bonis.

In particolare, gli strumenti finanziari sono classificati in stage 2, se alla data di reporting hanno subito un incremento significativo del rischio rispetto all’origination determinato dal raggiungimento di una classe di rating giudicata eccessivamente rischiosa o da un delta notch di rating significativo.

A seguito dell’emergenza Covid-19 gli organismi internazionali e i governi hanno attivato ampi programmi di sostegno al sistema bancario e all’economia reale, fra cui in primis il banking package promosso dalla UE e le moratorie pubbliche. Le Autorità di Vigilanza hanno inoltre richiesto agli istituti finanziari una modifica del processo di gestione e quindi di valutazione del credito, in modo da assicurare anche in condizioni di shock la corretta valutazione del temporaneo incremento del profilo di rischio e nel contempo ridurre l’effetto pro-ciclico dei modelli di valutazione.

Nell’accoglimento di tale framework normativo, che vede quindi nell’emergenza Covid-19 un fenomeno temporaneo destinato a non durare nel tempo, ed in linea con le pratiche di settore diffusesi di recente fra gli istituti finanziari italiani, il Gruppo bancario ha ritenuto rilevante apportare alcune modifiche all’attuale modello di Staging Assignment del portafoglio Titoli, come di seguito dettagliato:

- › introduzione di un modulo che formalizza l’utilizzo legittimo di modifiche transitorie di modello in condizioni straordinarie d’uso, fino al ristabilirsi delle condizioni di normalità;
- › introduzione di una regola che inibisce il downgrading dei titoli Sovrani purché circostanziata in termini di temporaneità o validità, straordinarietà e gravità; con riferimento a quest’ultimo punto è stato individuato un limite costituito da un downgrade tale da non determinare una classe di merito peggiore della classe 4 di qualità del credito (equivalente alla BB) (Comunicato Stampa BCE del 22.04.2020);
- › sostituzione dell’attuale regola di attribuzione del rating secondo un ordine predefinito (1. Moody’s, 2. S&P e 3. Fitch) con la regola di assegnazione del miglior Rating disponibile (ECAI First Best Rating) a riconoscimento che il giudizio di downgrading del Titolo è ammesso solo se formulato unanimemente da tutte le agenzie di rating Moody’s, S&P, Fitch e DBRS;
- › arricchimento dei rating delle agenzie ECAI Moody’s, S&P e Fitch con quello dell’agenzia DBRS.

Tali modifiche sono in linea con il requisito normativo formulato in [EBA – Statement on the application of the prudential framework regarding Default, Forbearance and IFRS9 in light of COVID-19 measures, 25 marzo 2020] e in [EBA – Guidelines EBA/GL/2020/02, 02 aprile 2020], che richiede prudenza nel valutare l’incremento del profilo di rischio, laddove non rappresentativa dello stato di lungo periodo della controparte.

### **Perdite di valore delle attività finanziarie non performing**

I crediti deteriorati sono assoggettati alle seguenti modalità di valutazione:

- › valutazione analitico-specifica per tutte le esposizioni classificate a sofferenza;
- › valutazione analitico-specifica per tutte le esposizioni classificate nella categoria delle inadempienze probabili (UTP) e nella categoria dei crediti scaduti e/o sconfinanti (past due) di importo superiore ai 10 mila euro e per le posizioni sotto i 10 mila euro assistite da garanzia;
- › valutazione analitico-statistica per tutte le posizioni classificate nella categoria delle inadempienze probabili (UTP) e nella categoria dei crediti scaduti e/o sconfinanti (past due), al di sotto delle soglie evidenziate in precedenza.

La valutazione analitico-specifica è una valutazione operata dai gestori sulle singole posizioni basata su un’analisi quali-quantitativa della situazione economico-patrimoniale e finanziaria del debitore, della rischiosità del rapporto creditizio, di eventuali fattori mitiganti (garanzie) e tenendo conto dell’effetto finanziario del tempo stimato come necessario per il recupero.

In particolare, per le sofferenze, assumono rilevanza una serie di elementi, diversamente presenti a seconda delle caratteristiche delle posizioni, e da valutare con la massima accuratezza e prudenza, tra i quali si citano a mero titolo esemplificativo:

- › natura del credito, privilegiato o chirografario;
- › consistenza patrimoniale netta degli obbligati/terzi datori di garanzie reali;

- › complessità del contenzioso in essere o potenziale e/o delle questioni giuridiche sottese;
- › esposizione degli obbligati nei confronti del sistema bancario e di altri creditori;
- › ultimi bilanci disponibili;
- › stato giuridico degli obbligati e pendenza di procedure concorsuali e/o individuali.

Per quanto riguarda le valutazioni analitico-statistiche le stesse vengono effettuate avendo a riferimento i parametri previsti dalle linee guida BCE. Sono inoltre soggette ad integrale svalutazione le esposizioni residuali di importo inferiore ad una soglia prestabilita.

Per le esposizioni classificate nella categoria degli scaduti e/o sconfinanti da oltre 90 giorni non si tiene conto dell'effetto finanziario del tempo (Time value) in considerazione dell'elevata frequenza del ritorno in bonis nel breve termine.

### **Contribuzioni a sistemi di garanzia dei depositi e a meccanismi di risoluzione**

Con le Direttive 2014/49/UE del 16 aprile 2014 e 2014/59/UE del 15 maggio 2014, rispettivamente note come "Deposit Guarantee Schemes Directive (DGS)" e "Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD)" e l'istituzione del Meccanismo di Risoluzione Unico (Regolamento UE n. 806/2014 del 15 luglio 2014), il legislatore europeo ha impresso modifiche significative alla disciplina delle crisi bancarie, con l'obiettivo strategico di rafforzare il mercato unico e la stabilità sistemica. Come di seguito meglio illustrato, le suddette novità normative hanno un impatto significativo sulla situazione economica e patrimoniale in relazione all'obbligo di costituzione di specifici fondi con risorse finanziarie che dovranno essere fornite, a partire dall'esercizio 2015, tramite contribuzioni a carico degli enti creditizi.

#### ***Oneri contributivi derivanti dalla Deposit Guarantee Schemes Directive (DGS)***

La Direttiva 2014/49/UE, entrata in vigore il 3 luglio 2015, armonizza i livelli di tutela offerti dai fondi nazionali di tutela dei depositi (DGS) e le loro modalità di intervento, al fine di eliminare possibili disparità competitive nel mercato europeo. A tale scopo, la citata direttiva prevede che i DGS nazionali (in Italia il Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi - FITD) si dotino di risorse commisurate ai depositi protetti che dovranno essere fornite mediante contributi obbligatori da parte degli enti creditizi. L'elemento di novità per le banche italiane è il nuovo meccanismo di finanziamento del fondo: si passa, infatti, da un sistema di contribuzione ex-post, in cui i fondi vengono richiesti in caso di necessità, ad un sistema misto in cui è previsto che i fondi debbano essere versati anticipatamente fino a raggiungere, entro 10 anni dall'entrata in vigore della direttiva (entro il 3 luglio 2024), un livello obiettivo minimo pari allo **0,8% dei depositi garantiti**.

I contributi di ciascun ente sono calcolati in funzione del rapporto tra l'ammontare dei propri depositi rispetto all'ammontare complessivo dei depositi protetti del Paese.

L'art. 10 della Direttiva 2014/49/UE prevede che i contributi siano versati dalle banche con frequenza almeno annuale.

Con l'Assemblea straordinaria del 26 novembre 2015 il FITD ha quindi proceduto all'adeguamento del proprio Statuto al nuovo regime contributivo e regolamentare.

Con il D.Lgs. n. 30/2016, la direttiva è stata infine recepita nell'ordinamento nazionale.

#### ***Oneri contributivi derivanti dalla Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD)***

La Direttiva 2014/59/UE definisce le nuove regole di risoluzione applicabili dal 1° gennaio 2015 a tutte le banche dell'Unione Europea in presenza di uno stato di dissesto, anche solo prospettico. Tali regole, che introducono il principio del "bail in", prevedono, in determinate circostanze, che al finanziamento della risoluzione potrà concorrere anche un Fondo nazionale per la risoluzione costituito da ognuno dei 28 stati membri della Comunità e gestito da un'Autorità di Risoluzione Nazionale.

A tale scopo la citata direttiva prevede che i Fondi di risoluzione nazionali siano dotati di risorse finanziarie costituite mediante contributi obbligatori preventivi da parte degli enti creditizi autorizzati.

È previsto, in particolare, che i fondi debbano essere versati anticipatamente fino a raggiungere in un arco temporale di 10 anni, ovvero entro il 31 dicembre 2024, un livello obiettivo minimo (target level), **pari all'1% dei depositi garantiti**<sup>32</sup>.

I contributi di ciascun ente sono calcolati in funzione del rapporto tra l'ammontare delle proprie passività "eligibile", ovvero al netto dei fondi propri e dei depositi protetti, rispetto all'ammontare complessivo delle passività di tutti gli enti creditizi autorizzati nel territorio del Paese.

In questo contesto, in data 16 novembre 2015 sono stati infine emanati i Decreti Legislativi n. 180/2015 e n. 181/2015 che hanno introdotto nell'ordinamento italiano il Fondo di Risoluzione Nazionale, attribuendo alla Banca d'Italia il ruolo di Autorità di Risoluzione Nazionale.

Gli artt. 78 e seguenti del D.Lgs. n. 180/15, in particolare, prevedono che tali fondi siano alimentati, fra l'altro, da:

- a) contributi ordinari versati su base annuale con l'ammontare determinato dalla Banca d'Italia in conformità con quanto stabilito dalla Direttiva 2014/59/UE (articolo 103) e commisurati ai fini del raggiungimento del livello obiettivo di dotazione del fondo;
- b) contributi straordinari quando i contributi ordinari risultino insufficienti a coprire perdite, costi o altre spese sostenuti per realizzare gli obiettivi della risoluzione fino ad un ammontare pari al triplo dell'importo annuale medio dei contributi ordinari.

<sup>32</sup> Anche in questo caso, al fine del raggiungimento del livello obiettivo, i mezzi finanziari forniti dagli enti creditizi possono comprendere impegni di pagamento, nella misura massima del 30%.

Il 1° gennaio 2016 è entrato inoltre in funzione il Fondo di risoluzione unico europeo (Single Resolution Fund - SRF), gestito dall'Autorità di risoluzione europea, costituita presso la BCE (Single Resolution Board - SRB), nell'ambito del Meccanismo di risoluzione unico (Single Resolution Mechanism - SRM).

Il Regolamento (UE) n. 806/2014 prevedeva che il fondo raggiungesse un livello obiettivo (target level) di risorse pari ad almeno l'1% dell'ammontare dei depositi protetti presso tutti gli enti autorizzati nell'Unione bancaria in un arco temporale di 8 anni, dal 1° gennaio 2016 e sino al 31 dicembre 2023.

Le regole di contribuzione per il periodo 2016-2023 sono state stabilite dall'art. 8 del Regolamento di esecuzione n. 81 del 2015. Pertanto, le banche degli Stati membri aderenti all'Unione bancaria (tra cui quelle italiane) hanno contribuito nel 2015 al Fondo di risoluzione nazionale e dal 2016 (fino al 2023) al Fondo di risoluzione unico. Nel periodo iniziale, nel calcolo delle contribuzioni individuali di ogni istituzione, si è tenuto conto di tale trasferimento.

### ***Trattamento contabile degli oneri contributivi derivanti dalla BRRD e dalla DGSD***

Il trattamento contabile e segnaletico applicabile ai contributi ai fondi di Risoluzione è stato disciplinato dalla Comunicazione della Banca d'Italia del 20 gennaio 2016 e dalla comunicazione del 25 gennaio 2017 avente specificamente ad oggetto le "Contribuzioni addizionali al Fondo di risoluzione nazionale".

Analoghe conclusioni sono state raggiunte dall'ESMA nell'Opinion 2015/ESMA/1462 "Application of the IFRS requirements in relation to the recognition of contributions to Deposit Guarantee Schemes in IFRS accounts" del 25 settembre 2015 con riferimento ai contributi in contanti non rimborsabili da versare ex ante ai fondi di garanzia dei depositi.

Ai fini del trattamento in bilancio si osserva che occorre fare riferimento allo IAS 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali" e all'Interpretazione IFRIC 21 "Tributi", entrata in vigore dal 1° gennaio 2015.

Quest'ultima, infatti, tratta la contabilizzazione di una passività relativa al pagamento di un tributo nel caso in cui tale passività rientri nell'ambito di applicazione dello IAS 37.

Ai sensi dell'IFRIC 21, "un tributo rappresenta un impiego di risorse che incorporano benefici economici imposto dalle amministrazioni pubbliche alle entità in conformità alla legislazione".

Gli obblighi di contribuzione al Fondo Nazionale di Risoluzione, sia nella forma "ordinaria" sia nella forma "straordinaria", derivano da previsioni legislative e, conseguentemente, ricadono nella nozione di "Tributi" di cui all'IFRIC 21.

Lo IAS 37 e l'IFRIC 21 prevedono che al verificarsi del fatto vincolante che crea un'obbligazione attuale debba essere registrata una passività. Poiché il decreto non prevede che i contributi siano, per intero oppure parzialmente, ridotti o restituiti agli intermediari, ogni volta che si verifica il fatto vincolante la passività connessa con i relativi contributi va registrata per l'intero importo.

Poiché non è possibile ravvisare in contropartita alla passività né un'attività immateriale ai sensi dello IAS 38 né un'attività per un pagamento anticipato (*prepayment asset*), ne consegue che i contributi devono essere imputati a conto economico.

A tale proposito la Banca d'Italia ha precisato che la voce nella quale ricondurre tali contributi, essendo forme di contribuzione assimilate contabilmente a tributi, va individuata nella sottovoce 160 b) "Spese amministrative altre spese amministrative" del conto economico del bilancio individuale (voce 190 b) del bilancio consolidato), nella quale vanno ricondotte, fra l'altro, le imposte indirette e le tasse (liquidate e non liquidate) di competenza dell'esercizio.

### ***Fondo di garanzia assicurativo dei Rami Vita***

L'articolo 1 commi 112-122 della Legge di Bilancio 2024 prevede l'istituzione di un nuovo "Fondo di garanzia assicurativo dei Rami Vita", con funzioni e caratteristiche sostanzialmente analoghe a quelle del Fondo interbancario di Tutela dei depositanti (FITD). La finalità del Fondo è di intervenire nei casi di liquidazione coatta amministrativa delle imprese di assicurazione aderenti, rimborsando le prestazioni protette entro l'importo massimo di 100.000 euro a ciascuno avente diritto.

La dotazione finanziaria sarà costituita mediante contributi degli aderenti, in modo che la stessa risulti proporzionata alle passività del Fondo e comunque pari almeno allo 0,4 per cento dell'importo delle riserve tecniche (livello-obiettivo) da raggiungere gradualmente a partire dal 1° gennaio 2024 ed entro il 31 dicembre 2035 (12 anni), di cui quattro quinti a carico delle imprese di assicurazione e un quinto a carico degli intermediari aderenti al RUI.

È stato altresì stabilito che in sede di prima applicazione i contributi dovuti saranno pari allo 0,4 per mille delle riserve tecniche dei rami vita, per le imprese di assicurazione e allo 0,1 per mille dell'importo delle riserve tecniche vita intermedie per le banche, le Sim gli altri intermediari finanziari e Poste italiane.

In data 13 dicembre 2024 si è tenuta presso l'IVASS l'assemblea istitutiva del fondo che ha provveduto alla nomina dei 3 membri del Collegio Promotore che dovrà procedere all'elaborazione dello Statuto e al richiamo dei contributi ordinari dovuti per il 2024.

In data 30 dicembre 2025 IVASS ha provveduto al deposito dello Statuto presso la Camera di commercio competente.

Per quanto concerne il trattamento contabile, in data 18.12.2024, l'IVASS ha pubblicato una lettera al mercato concernente le modalità di rilevazione nel bilancio consolidato e nel bilancio d'esercizio dei contributi ordinari e straordinari che le imprese aderenti sono tenute a versare al Fondo di garanzia assicurativo dei rami vita.

Tale comunicazione ripropone le medesime indicazioni fornite dalla Banca d'Italia e dall'ESMA in relazione agli oneri contributivi derivanti dalla BRRD e dalla DGSD.

Come disposto dalla Legge 213/2023, il Comitato di Gestione Provvisorio ha richiesto nel 2025 i contributi agli Aderenti relativi all'annualità 2024 sulla base delle riserve tecniche vita intermedie al 31.12.2023.

In attesa della convocazione dell'Assemblea degli Aderenti che eleggerà gli organi del Fondo e in vista delle scadenze contabili per il bilancio 2025, il Comitato di Gestione Provvisorio ha richiesto di considerare per la contribuzione di competenza per l'esercizio 2025, un'appostazione a bilancio di un importo computato con le medesime modalità, ovvero per Banca Generali, parametrato alle riserve tecniche vita intermedie al 31.12.2024. Tale importo sarà successivamente rivisto sulla base delle disposizioni dello Statuto del Fondo e dei relativi regolamenti attuativi.

### **Aggregazioni aziendali**

Le operazioni di aggregazione aziendale sono disciplinate dal Principio contabile internazionale IFRS3 *Business Combinations*. Secondo tale principio le acquisizioni di società sono contabilizzate con il "metodo dell'acquisto" in base al quale le attività, le passività e le passività potenziali dell'impresa acquisita vengono rilevate al fair value alla data di acquisizione. L'eventuale eccedenza del prezzo pagato rispetto ai suddetti fair value viene rilevata come avviamento o come altre attività immateriali; qualora il prezzo risulti inferiore, la differenza viene imputata al conto economico.

Il "metodo dell'acquisto" viene applicato a partire dalla data dell'acquisizione, ossia dal momento in cui si ottiene effettivamente il controllo della società acquisita. Pertanto, i risultati economici di una controllata acquisita nel corso del periodo di riferimento sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data della sua acquisizione. Parimenti, i risultati economici di una controllata ceduta sono inclusi nel bilancio consolidato fino alla data in cui il controllo è cessato.

Le operazioni di aggregazione aziendale fra entità under common control non rientrano nell'ambito di applicazione del Principio contabile internazionale IFRS3, né sono disciplinate da altri IFRS; vengono quindi definite facendo riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 8 *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors*.

Gli IAS/IFRS contengono infatti specifiche linee guida da seguire qualora una transazione non rientri in ambito IFRS, descritte nei paragrafi 10-12 dello IAS 8, che richiedono agli Amministratori di tenere conto anche dei pronunciamenti più recenti di altri organismi normativi che per la definizione di principi contabili utilizzino una struttura concettuale simile.

A tale proposito si osserva che il *Financial Accounting Standards Board* (FASB) ha pubblicato una norma contabile riguardante le aggregazioni aziendali (FAS 141) la quale sotto diversi aspetti è simile a IFRS3 ed a differenza di quest'ultimo include, sotto forma di appendice, linee guida contabili limitate relative alle transazioni sotto controllo comune, in precedenza descritte nell'Accounting Principles Board (APB) Opinion 16. Tale metodo ("*pooling of interest*") prevede per le operazioni di tale natura l'iscrizione delle attività e passività a valori storici (di libro) delle aziende aggregate, anziché ai rispettivi *fair value* senza rilevazione dell'avviamento.

Tale soluzione è stata nella sostanza recepita in ambito nazionale dall'Assirevi, con il documento OPI n. 1R relativo al trattamento contabile delle "*business combinations of entities under common control*" e OPI n. 2R relativo al trattamento contabile delle fusioni.

Le operazioni di aggregazione "infragrappo" o comunque fra "entità under common control", all'interno del Gruppo Banca Generali, vengono pertanto effettuate sulla base del valore contabile delle entità trasferite. Qualora il corrispettivo corrisposto per l'acquisizione della partecipazione differisca dal valore contabile dell'entità trasferita, in ragione dell'avviamento riconosciuto, la differenza viene imputata a riduzione del patrimonio netto della società acquirente e l'operazione viene qualificata al pari di un'attribuzione straordinaria di riserve.

In modo del tutto analogo, qualora un'entità venga trasferita il corrispettivo percepito viene appostato direttamente ad una riserva di patrimonio netto, avendo natura nella sostanza di un apporto di capitale da parte delle altre società del gruppo di appartenenza.

## PARTE A.4 - Informativa sul fair value

Con l'introduzione del Principio IFRS13, la definizione di **fair value** è stata modificata rispetto a quella presente nello IAS 39, in un'ottica maggiormente market-based.

Secondo la nuova normativa, il fair value corrisponde al prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione (exit price) sul mercato principale (o più vantaggioso), a prescindere se tale prezzo sia direttamente osservabile o stimato attraverso una tecnica di valutazione.

Il fair value non è quindi una misura *entity specific*, ma è strettamente market-based.

In particolare, la valutazione del fair value suppone che:

- › l'attività o passività venga scambiata in una regolare operazione tra operatori di mercato alle correnti condizioni di mercato;
- › è riferita a una particolare attività o passività e deve considerare le caratteristiche specifiche della stessa di cui gli operatori di mercato tengono conto per determinarne il prezzo;
- › presume che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico;
- › suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:
  - a) nel mercato principale dell'attività o passività;
  - b) in assenza di un mercato principale, nel mercato più vantaggioso.

### Gerarchia del fair value

Il principio contabile internazionale IFRS13 richiede che le attività finanziarie siano classificate sulla base di una gerarchia di livelli ("Gerarchia del fair value"), che riflette la significatività degli input utilizzati nelle valutazioni.

- › **Livello 1:** quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate in un mercato attivo secondo la definizione del principio IFRS13;
- › **Livello 2:** input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- › **Livello 3:** input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Ai fini della Gerarchia del Fair Value gli input sono quindi classificabili in:

- › **osservabili**, quando le informazioni utilizzate nelle tecniche valutative sono fondate su parametri di mercato ottenuti da fonti indipendenti dalla Banca e disponibili al mercato;
- › **non osservabili**, quando riflettono assunzioni proprie della Banca formatesi utilizzando le migliori informazioni disponibili in tale circostanza.

### Criteri per la valutazione del fair value degli strumenti finanziari

Nel 2010 Banca Generali ha adottato il Regolamento della "fair value policy" che disciplina le procedure di rilevazione del fair value degli strumenti finanziari e ne affida la responsabilità della valutazione alla funzione Finanza e il controllo e la validazione dei dati al Chief Risk Office.

La procedura definisce un processo decisionale finalizzato ad individuare la migliore metodologia di valutazione nell'ambito della classificazione delle fonti di prezzo disponibili nei 3 livelli della gerarchia del Fair value.

Per gli strumenti finanziari il fair value viene determinato attraverso l'utilizzo di prezzi acquisiti dai mercati finanziari, nel caso di strumenti quotati su mercati attivi (approccio *mark to market*) o mediante l'utilizzo di procedure valutative per gli altri strumenti finanziari (approccio *mark to model*), basate sull'analisi di transazioni recenti avvenute su strumenti simili (*comparable approach*) o in mancanza su modelli valutativi (*valuation model*).

Ai fini della determinazione del fair value di uno strumento finanziario è quindi fondamentale verificare se il mercato di trattazione dello stesso possa essere considerato attivo, ovvero se i prezzi di quotazione osservati rappresentino effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi in un normale periodo di riferimento e siano prontamente e regolarmente disponibili tramite borse, intermediari, brokers, società del settore, servizi di quotazione e altri enti autorizzati.

Sono di regola considerati quotati in un mercato attivo, che rispetti le caratteristiche sopra indicate, i titoli obbligazionari (titoli di stato e cartolarizzazioni), i titoli azionari e i fondi comuni di investimento (ETF) quotati su un mercato, e gli strumenti derivati quotati.

La quotazione su di un mercato regolamentato o ufficiale non garantisce tuttavia di per sé la presenza di prezzi significativi, per effetto della esiguità e della sporadicità delle transazioni (titoli illiquidi) di alcuni mercati borsistici, quale quello del Lussemburgo, mentre vi sono tipologie di mercato che pur non essendo regolamentate sono caratterizzate dalla presenza di scambi quotidiani e significativi in termini di volumi tali da fornire prezzi su base continuativa.

Per la generalità dei titoli obbligazionari, pertanto, si considerano quotati su di un mercato attivo i titoli per i quali siano rilevabili parametri oggettivi quali:

- › un adeguato numero di controparti che presentino un numero minimo di proposte sia in acquisto che in vendita (ask/bid) eseguibili;
- › uno spread tra prezzo di domanda-offerta inferiore ad un intervallo ritenuto congruo;
- › una continuità delle quotazioni su entrambi i lati del mercato.

Per gli strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzato il prezzo “corrente” di offerta (“bid”) per le attività finanziarie ed il prezzo corrente richiesto (“ask”) per le passività finanziarie.

Per i titoli di capitale, gli ETF e i titoli di stato quotati su mercati regolamentati e per i quali il differenziale domanda-offerta risulta scarsamente rilevante, viene altresì utilizzato il prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di borsa aperta.

#### A.4.1 Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati

##### Strumenti finanziari valutati al fair value su base ricorrente o su base non ricorrente

Il **Livello 2** della Gerarchia del Fair Value comprende tutti gli strumenti finanziari il cui fair value, pur non essendo direttamente osservabile sul mercato può essere stimato con modelli di valutazione, basati su:

- › input osservabili sul mercato direttamente (ad es.: prezzi eseguibili, tassi di interesse o curve di rendimento osservabili sui diversi buckets, volatilità, spread creditizi etc.);
- › input osservabili sul mercato indirettamente ovvero desunti da dati di mercato osservabili e avvalorati da forti evidenze di correlazione con dati di mercato osservabili (input corroborati dal mercato).

Per **titoli obbligazionari** (inclusi titoli di stato e cartolarizzazioni), le fonti di prezzo che devono essere utilizzate, se disponibili, per la determinazione del fair value in assenza di mercato attivo, sono le seguenti:

- › Bloomberg Generic Number (BGN), che rappresenta il market consensus price di Bloomberg ed è calcolato utilizzando sia prezzi eseguibili sia prezzi indicativi contribuiti a Bloomberg;
- › Bloomberg Valuation Service (BVAL), che fornisce una valutazione dei titoli obbligazionari determinata sulla base di un processo di pricing che si sviluppa su tre stadi: 1) osservazione dati di mercato; 2) analisi andamento prezzi osservati su strumenti simili; 3) valutazione mediante modelli di non arbitraggio (per comparable yield curve model). Il BVAL è considerato fonte di prezzo di Livello 2 quando c'è evidenza che esso sia basato su dati di mercato direttamente osservabili. Negli altri casi sarà considerato fonte di prezzo di Livello 3;
- › altri prezzi di tipo “consensus price” forniti da Bloomberg, Telekurs o altri Information Providers;
- › prezzi di contributori eseguibili che non soddisfano i requisiti di significatività;
- › modelli di valutazione sviluppati da Banca Generali, implementati sui sistemi di front office o forniti da provider esterni alimentati da input significativi osservabili, che sono stati validati dal Chief Risk Office.

Gli OICR non quotati su mercati regolamentati di regola non sono considerati quotati su mercati attivi.

Gli OICR caratterizzati da significativi livelli di trasparenza e liquidità sono considerati di Livello 2 e valorizzati sulla base dei NAV forniti dalla società di gestione/fund administrator.

Gli OICR aventi ad oggetto attività di private equity, private debt e similari sono invece considerati di Livello 3 e sono valutati sulla base dell'ultimo NAV disponibile, eventualmente rettificato per tenere conto degli eventi non recepiti nella valorizzazione della quota o sulla base di valutazioni specifiche qualora sia necessario riflettere una diversa valorizzazione delle attività sottostanti il fondo stesso.

Per quanto riguarda la metodologia di valutazione del Fondo Forward si rimanda all'informativa contenuta nella “Parte E “Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura”, Sezione 1 “Rischio di credito”, Sottosezione E “Operazioni di cessione”, paragrafo C “Attività finanziarie cedute e cancellate integralmente” della presente Nota Integrativa.

Per gli strumenti derivati vengono adottati modelli di valutazione sviluppati da Banca Generali, implementati sui sistemi di front office o forniti da Provider esterni alimentati da input significativi osservabili, che sono stati validati dal Chief Risk Office.

Nell'impossibilità o inopportunità di ricorrere al comparable approach e, di regola, per i derivati finanziari OTC, vengono utilizzate tecniche di valutazione ampiamente diffuse e comunemente utilizzate dagli operatori finanziari che comprendono:

- › l'analisi dei flussi finanziari attualizzati;
- › i modelli di prezzatura e valorizzazione delle opzioni.

Rientrano infine nella classe L3 degli strumenti finanziari valutati su parametri di mercato non osservabili i titoli valutati sulla base di prezzi e dati di mercato ottenuti da brokers.

Nel Livello L3 sono altresì allocati alcuni strumenti finanziari valutati al costo in assenza di stime attendibili del fair value. Si tratta in prevalenza delle “partecipazioni minori” detenute in società legate da rapporti di servizio e delle quali non è ipotizzabile lo smobilizzo (CSE, GBS, Caricese, SWIFT, ecc.).

##### Altre attività e passività finanziarie non valutate al fair value su base ricorrente

Per le attività finanziarie diverse da titoli di debito, titoli di capitale e quote di OICR, ovvero per i crediti finanziari e di funzionamento classificati nei portafogli crediti verso banche e clientela, la determinazione del fair value e della relativa classificazione gerarchica avviene nel seguente modo.

##### *Crediti a vista, a revoca e a breve termine*

Per tale classe di attività, costituita essenzialmente da esposizioni di conto corrente a revoca, depositi a vista o depositi vincolati a breve termine e da crediti di funzionamento, si ritiene che il fair value non differisca in misura significativa dal valore contabile. In considerazione del fatto che nella valutazione non sono presenti parametri significativi non osservabili tali strumenti vengono di regola allocati alla classe L2.

### ***Crediti con scadenza contrattuale definita a medio/lungo termine***

Tale classe di attività è costituita prevalentemente da mutui a medio o lungo termine, ipotecari o assistiti da garanzia su strumenti finanziari.

Il fair value dei crediti con piano di ammortamento è calcolato mediante un modello di Discounted Cash Flow che prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dal piano di ammortamento contrattuale secondo un tasso corretto per i rischi connessi allo strumento. Tale correzione consiste in uno spread da aggiungere al tasso risk-free di sconto dei flussi.

Lo spread in questione dev'essere definito in modo da includere le seguenti componenti di rischio:

- > costo del rischio di credito (costo per la copertura delle perdite attese in relazione al rischio di credito);
- > costo del funding (costo per il finanziamento delle posizioni);
- > costo del capitale (costo per la copertura delle perdite inattese in relazione al rischio di credito);
- > costi operativi (eventuali altri costi, specifici della tipologia di credito, che vanno considerati nell'exit price).

Il costo del rischio di credito è calcolato a partire dalle PD storiche multiperiodali relative al rating della controparte del rapporto e dall'LGD specifico della tipologia di strumento.

I crediti con scadenza contrattuale definita sono classificati nel Livello 3 di Fair Value Hierarchy, in considerazione della significativa presenza di input non osservabili (spread determinati sulla base di PD e LGD interne).

### ***Esposizioni deteriorate (non performing)***

Per i crediti deteriorati – sofferenze, UTP e past due – valutati in modo analitico, si ritiene che il book value sia una ragionevole approssimazione del fair value.

Tali crediti sono classificati nel Livello 3 della gerarchia del fair value.

### ***Altre passività finanziarie***

Le passività finanziarie classificate nei debiti verso clientela e banche sono costituite in massima parte da depositi in conto corrente a vista, depositi vincolati a breve termine e debiti di funzionamento.

Sono presenti altresì operazioni di pronti contro termine con scadenza inferiore all'anno e, nel caso della raccolta interbancaria, integralmente collateralizzate con determinazione di margini di variazione giornalieri.

Per tali passività finanziarie si applicano criteri di valutazione del fair value analoghi a quelli delle altre attività finanziarie a vista o a revoca.

## **A.4.2 Processi e sensibilità delle valutazioni**

Il principio IFRS13 richiede, per valutazioni del fair value ricorrenti classificate nel Livello 3 della gerarchia del fair value, una descrizione narrativa della sensibilità della valutazione del fair value ai cambiamenti che intervengono negli input non osservabili, qualora un cambiamento di tali input, che determini un importo diverso, potrebbe comportare una valutazione del fair value notevolmente superiore o inferiore.

I parametri non osservabili in grado di influenzare la valutazione degli strumenti classificati come Livello 3 sono infatti principalmente rappresentati dalle stime ed assunzioni sottostanti ai modelli utilizzati per misurare gli investimenti in titoli di capitale e altri OICR. Per tali investimenti non è stata elaborata alcuna analisi quantitativa di *sensitivity* del fair value rispetto al cambiamento degli input non osservabili, in quanto il fair value è stato attinto da fonti terze senza apportare alcuna rettifica oppure è frutto di un modello i cui input sono specifici dell'entità oggetto di valutazione (esempio valori patrimoniali della società) e per i quali non è ragionevolmente ipotizzabile prevedere valori alternativi.

Si evidenzia come per gli strumenti finanziari L3 classificati nei portafogli OCI e OCI-FV non si riscontri la fattispecie in esame. A tale proposito si rimanda all'analisi di dettaglio delle singole posizioni fornita nell'ambito della successiva sezione relativa alle informazioni quantitative.

## **A.4.3 Gerarchia del fair value**

L'IFRS13, riprendendo quanto previsto dall'IFRS7, richiede che i soggetti che applicano gli IAS/IFRS forniscano un'adeguata informativa sulle misure di fair value utilizzate per ogni classe di strumenti finanziari con particolare riferimento a:

1. il livello della gerarchia di fair value al quale le valutazioni appartengono, separando gli strumenti appartenenti a categorie diverse;
2. i trasferimenti significativi dal Livello 1 al Livello 2 effettuati nell'esercizio;
3. per gli strumenti misurati al Livello 3 una riconciliazione dei saldi all'inizio e alla fine dell'esercizio con evidenza delle variazioni dovute a profitti e perdite (a conto economico o a patrimonio netto), acquisti e vendite, trasferimenti al di fuori della categoria L3 per effetto dell'utilizzo di dati di mercato.

A tale proposito si evidenzia come i trasferimenti fra livelli vengono effettuati con riferimento alla chiusura del periodo contabile di riferimento (semestrale o annuale), in modo indipendente e hanno di regola effetto dall'inizio dell'esercizio di riferimento. I trasferimenti da e verso il livello L3 sono infrequenti e riguardano principalmente il verificarsi di situazioni di default per le quali diviene preminente la valutazione soggettiva della Banca circa la recuperabilità del credito.

#### A.4.4 Altre informazioni

Non si riscontrano le fattispecie previste all'IFRS13 paragrafi 48, 93 lettera (i) e 96.

### Informazioni di natura quantitativa

#### A.4.5 Gerarchia del fair value

##### A.4.5.1 Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE MISURATE AL FAIR VALUE	31.12.2025			TOTALE
	L1	L2	L3	
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:				
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	70.342	81	-	70.423
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	2.211	17.164	484.669	504.044
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3.507.975	14.248	23.560	3.545.783
3. Derivati di copertura	-	153.464	-	153.464
4. Attività materiali	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.580.528</b>	<b>184.957</b>	<b>508.229</b>	<b>4.273.714</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	69.936	78	-	70.014
2. Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	188.984	-	188.984
<b>Totale</b>	<b>69.936</b>	<b>189.062</b>	<b>-</b>	<b>258.998</b>

ATTIVITÀ/PASSIVITÀ FINANZIARIE MISURATE AL FAIR VALUE	31.12.2024			TOTALE
	L1	L2	L3	
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:				
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	10	111	-	121
b) attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	1.687	17.303	493.098	512.088
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.447.595	48.987	25.282	1.521.864
3. Derivati di copertura	-	131.220	-	131.220
4. Attività materiali	-	-	-	-
5. Attività immateriali	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.449.292</b>	<b>197.621</b>	<b>518.380</b>	<b>2.165.293</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	109	-	109
2. Passività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	176.947	-	176.947
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>177.056</b>	<b>-</b>	<b>177.056</b>

Alla data di bilancio, i portafogli valutati al fair value di Banca Generali, ovvero il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico, il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (HTCS) e i derivati di copertura sono costituiti per l'83,8% da attività finanziarie allocate nella classe con livello gerarchico L1, in aumento rispetto all'esercizio precedente (66,9%).

Il comparto delle attività finanziarie detenute per la negoziazione è composto dai titoli governativi italiani presenti nel portafoglio di Banca Generali per 70,3 milioni di euro.

Il portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva rimane concentrato sul debito sovrano, nel quale i titoli governativi italiani e di emissione europea rappresentano la componente prevalente. Vi rientrano, inoltre, altri titoli di debito (74,3 milioni di euro) riconducibili prevalentemente al settore creditizio (54,0 milioni di euro), e titoli azionari quotati.

Le attività finanziarie allocate nella classe L2 sono invece costituite dai derivati di copertura e dalle polizze unit linked che, per il fallimento del SPPI Test, sono state riclassificate tra le altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value.

Nel corso dell'esercizio non vi sono stati trasferimenti significativi di attività finanziarie fra la classe L1 e la classe L2.

#### A.4.5.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente (livello L3)

	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO				
	TOTALE	DI CUI: A) ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE	DI CUI: B) ATTIVITÀ FINANZIARIE DESIGNATE AL FAIR VALUE	DI CUI: C) ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE OBBLIGATO- RIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE	ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>493.098</b>	-	-	<b>493.098</b>	<b>25.282</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>947</b>	-	-	<b>947</b>	<b>6.197</b>
2.1 Acquisti	850	-	-	850	6.197
2.2 Profitti imputati a:	97	-	-	97	-
2.2.1 Conto economico	97	-	-	97	-
<i>di cui:</i>					
- plusvalenze	-	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	-
2.3 Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>9.376</b>	-	-	<b>9.376</b>	<b>7.919</b>
3.1 Vendite	613	-	-	613	4.565
3.2 Rimborsi	1.776	-	-	1.776	-
3.3 Perdite imputate a:	6.837	-	-	6.837	3.354
3.3.1 Conto economico	6.837	-	-	6.837	-
<i>di cui:</i>					
- minusvalenze	6.576	-	-	6.576	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	X	X	X	3.354
3.4 Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni in diminuzione	150	-	-	150	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>484.669</b>	-	-	<b>484.669</b>	<b>23.560</b>

Le Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value di livello L3 comprendono:

- › l'investimento nel veicolo lussemburghese Algebris, per 101 migliaia di euro, e le quote del Fondo MIP I, per 964 migliaia di euro;
- › il prestito convertibile nella società Conio Inc. sottoscritto nel mese di novembre 2024 per un importo pari a 4.166 migliaia di euro; il primo prestito acquistato nel mese di dicembre 2020 e giunto a scadenza, è stato convertito in azioni;
- › il Fondo Forward, sottoscritto nel mese di ottobre 2021, per un ammontare iniziale di 378 milioni di euro, nell'ambito di un'operazione di ristrutturazione di un portafoglio di titoli senior emessi da alcune società veicolo di cartolarizzazioni di crediti sanitari. Nel corso del 2022 vi è stata un'ulteriore sottoscrizione di quote per 112 milioni di euro. Alla fine dell'esercizio 2025, il valore del fondo si attesta a 479.438 migliaia di euro, rilevando una minusvalenza pari a 6.323 migliaia di euro.

Le attività finanziarie di livello L3 presenti nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, per un ammontare di 23.560 migliaia di euro, sono invece costituite:

- › dalla partecipazione nella società Conio Inc. che opera nel settore delle cripto-valute, acquistata nel mese di dicembre 2020, e che al 31 dicembre 2025 si attesta su un valore di 7.301 migliaia di euro;
- › dalla partecipazione nella società di gestione del risparmio indipendente 8A+ Investimenti SGR, della quale la Banca detiene il 19,5% del capitale sociale per un valore al 31.12.2025 di 912 migliaia di euro;
- › da alcuni investimenti partecipativi che continuano ad essere valutati al costo d'acquisto, in assenza di stime attendibili del fair value; trattasi delle c.d. "partecipazioni minori" in società legate da durevoli rapporti strategici di fornitura di servizi (CSE, Caricese, SWIFT, ecc.) o accordi di collaborazione commerciale (Tosetti Value), per un ammontare di 15,2 milioni di euro;
- › dalla partecipazione in Beyond S.p.A., per 110 migliaia di euro.

La partecipazione in MainStreet Partners, società specializzata nel rating e advisory ESG, è stata ceduta nell'ultimo trimestre del 2025.

#### A.4.5.4 Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

ATTIVITÀ/PASSIVITÀ NON MISURATE AL FAIR VALUE O MISURATE AL FAIR VALUE SU BASE NON RICORRENTE	31.12.2025			
	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12.361.530	8.448.066	3.436.731	551.793
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.361.530</b>	<b>8.448.066</b>	<b>3.436.731</b>	<b>551.793</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	15.837.009	-	15.837.009	-
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>15.837.009</b>	<b>-</b>	<b>15.837.009</b>	<b>-</b>

ATTIVITÀ/PASSIVITÀ NON MISURATE AL FAIR VALUE O MISURATE AL FAIR VALUE SU BASE NON RICORRENTE	31.12.2024			
	VB	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12.555.586	9.145.993	2.790.190	618.178
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.555.586</b>	<b>9.145.993</b>	<b>2.790.190</b>	<b>618.178</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	14.504.824	-	14.504.824	-
2. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>14.504.824</b>	<b>-</b>	<b>14.504.824</b>	<b>-</b>

## PARTE A.5 - Informativa sul cd. “day one profit/loss”

Il paragrafo 28 dell'IFRS7 disciplina la specifica fattispecie in cui, in caso di acquisto di uno strumento finanziario valutato al fair value ma non quotato su di un mercato attivo, il prezzo della transazione, che generalmente rappresenta la miglior stima del fair value in sede di riconoscimento iniziale, differisca dal fair value determinato sulla base delle tecniche valutative utilizzate dall'entità. In tal caso, si realizza un utile/perdita valutativo in sede di acquisizione del quale deve essere fornita adeguata informativa per classe di strumenti finanziari.

Si evidenzia come nel bilancio in esame tale fattispecie non sia presente.

**PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO<sup>33</sup>****Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10****1.1 Cassa e disponibilità liquide: composizione**

	31.12.2025	31.12.2024
a) Cassa	29.783	29.853
b) Conti correnti e depositi a vista presso Banche Centrali	275.015	843.070
c) Conti correnti e depositi a vista presso banche	28.332	136.059
<b>Totale</b>	<b>333.130</b>	<b>1.008.982</b>

La voce b) Conti correnti e depositi a vista presso Banche Centrali riporta il valore del deposito overnight aperto presso la BCE.

**Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 20****2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica**

VOCI/VALORI	31.12.2025			31.12.2024		
	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito	70.319	-	-	2	-	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	70.319	-	-	2	-	-
2. Titoli di capitale	23	-	-	8	-	-
3. Quote di OICR	-	-	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	-	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>70.342</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari	-	81	-	-	111	-
1.1 di negoziazione	-	81	-	-	111	-
1.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
1.3 altri	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
2.1 di negoziazione	-	-	-	-	-	-
2.2 connessi con la fair value option	-	-	-	-	-	-
2.3 altri	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>-</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>70.342</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>111</b>	<b>-</b>

<sup>33</sup> Per un esame più dettagliato delle classi della Gerarchia del Fair Value degli strumenti finanziari (L1,L2,L3) si rimanda alla Parte A.4 Informativa sul Fair Value della presente Nota integrativa.

## 2.2 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti/controparti

VOCI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>A. Attività per cassa</b>		
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>70.319</b>	<b>2</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	70.317	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-
di cui:		
- imprese di assicurazione	-	-
e) Società non finanziarie	2	2
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>23</b>	<b>8</b>
a) Banche	-	-
b) Altre società finanziarie	-	8
di cui:		
- imprese di assicurazione	-	-
c) Società non finanziarie	23	-
d) Altri emittenti	-	-
<b>3. Quote di OICR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-
di cui:		
- imprese di assicurazione	-	-
e) Società non finanziarie	-	-
f) Famiglie	-	-
<b>Totale A</b>	<b>70.342</b>	<b>10</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>		
a) Controparti Centrali	-	-
b) Altre	81	111
<b>Totale B</b>	<b>81</b>	<b>111</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>70.423</b>	<b>121</b>

La voce dei titoli di debito è composta principalmente dai titoli governativi italiani acquisiti nel portafoglio della Banca.

## 2.5 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

VOCI/VALORI	31.12.2025			31.12.2024		
	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.308</b>
1.1 Titoli strutturati	-	-	4.166	-	-	5.308
1.2 Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>2.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.687</b>	<b>-</b>	<b>98</b>
<b>3. Quote di OICR</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>480.503</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>487.692</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>17.143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.282</b>	<b>-</b>
4.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
4.2 Altri	-	17.143	-	-	17.282	-
<b>Totale</b>	<b>2.211</b>	<b>17.164</b>	<b>484.669</b>	<b>1.687</b>	<b>17.303</b>	<b>493.098</b>

## 2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti

VOCI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Titoli di capitale</b>	<b>2.211</b>	<b>1.785</b>
<i>di cui:</i>		
– banche	-	-
– altre società finanziarie	2.211	1.785
– società non finanziarie	-	-
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>4.166</b>	<b>5.308</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-
<i>di cui:</i>		
– imprese di assicurazione	-	-
e) Società non finanziarie	4.166	5.308
<b>3. Quote di OICR</b>	<b>480.524</b>	<b>487.713</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>17.143</b>	<b>17.282</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	16.305	16.444
<i>di cui:</i>		
– imprese di assicurazione	16.305	16.444
e) Società non finanziarie	838	838
f) Famiglie	-	-
<b>Totale</b>	<b>504.044</b>	<b>512.088</b>

Il portafoglio OICR include il Fondo Forward, un FIA di diritto italiano gestito da Gardant SGR, specializzato in investimenti illiquidi. Il fondo è stato sottoscritto nel mese di ottobre 2021, per un ammontare di 378 milioni di euro, nell'ambito di un'operazione di ristrutturazione di un portafoglio di titoli senior emessi da alcune società veicolo di cartolarizzazioni di crediti sanitari scaduti o in contenzioso, che Banca Generali ha acquistato dalla propria clientela, al fine di tutelare la stessa da una possibile perdita, e contestualmente trasferito allo stesso, sottoscrivendone il 98% delle quote. Nel corso del 2022 vi è stata un'ulteriore sottoscrizione di quote per 112 milioni di euro. Alla fine dell'esercizio 2025, il valore del fondo si attesta a 479.438 migliaia di euro. Nel corso del 2025 sul fondo è stata rilevata una minusvalenza pari a 6.323 migliaia di euro.

Gli investimenti in azioni della capogruppo Assicurazioni Generali S.p.A. alla fine dell'esercizio 2025 assumono un controvalore pari a 2.211 migliaia di euro.

La voce titoli di debito include un'unica obbligazione convertibile emessa dalla società Conio Inc. in data 04.11.2024 con scadenza 04.11.2026. Il prestito convertibile sottoscritto in data 09.12.2020, giunto a scadenza in data 31.05.2025, è stato convertito in azioni.

## Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva- Voce 30

### 3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

VOCI/VALORI	31.12.2025			31.12.2024		
	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3	LIVELLO 1	LIVELLO 2	LIVELLO 3
1. Titoli di debito	3.507.975	14.248	-	1.447.595	48.987	-
1.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri titoli di debito	3.507.975	14.248	-	1.447.595	48.987	-
2. Titoli di capitale	-	-	23.560	-	-	25.282
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.507.975</b>	<b>14.248</b>	<b>23.560</b>	<b>1.447.595</b>	<b>48.987</b>	<b>25.282</b>

### 3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti

VOCI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>3.522.223</b>	<b>1.496.582</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	3.443.606	1.479.087
c) Banche	58.247	16.490
d) Altre società finanziarie	20.370	-
<i>di cui:</i>		
- imprese di assicurazione	-	-
e) Società non finanziarie	-	1.005
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>23.560</b>	<b>25.282</b>
a) Banche	-	-
b) Altri emittenti	23.560	25.282
- altre società finanziarie	3.098	10.262
<i>di cui:</i>		
- imprese di assicurazione	-	-
- società non finanziarie	20.462	15.020
- altri	-	-
<b>3. Finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-
<i>di cui:</i>		
- imprese di assicurazione	-	-
e) Società non finanziarie	-	-
f) Famiglie	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.545.783</b>	<b>1.521.864</b>

La voce Titoli di debito contiene attività cedute e non cancellate riferite a titoli di proprietà impiegati in operazioni di pronti contro termine per 790.816 migliaia di euro.

Il portafoglio Titoli di capitale include, per un ammontare di 23.560 migliaia di euro, investimenti azionari partecipativi rientranti nel novero delle c.d. “partecipazioni minori” e in gran parte legati a contratti di servizio stipulati dal gruppo (CSE, Caricese, SWIFT, ecc.) o accordi di natura commerciale (Tosetti Value Sim, 8 A+ SGR, Conio Inc.), di regola non quotati e non negoziabili.

Tali interessenze sono valutate al costo rilevando eventuali perdite durevoli di valore.

La partecipazione in Conio rientra nell’ambito di una più ampia partnership di carattere societario e commerciale con la fintech californiana, fondata nel 2015, che si posiziona come “wallet provider”, offrendo servizi di custodia, negoziazione e reporting, al momento focalizzati sul Bitcoin, sul mercato italiano, tramite la controllata Conio S.r.l.

Nel corso dell’ultimo trimestre 2025 è stata ceduta la partecipazione in MainStreet Partners, società specializzata nel rating e advisory ESG, acquistata nel 2023.

Infine, è stata acquisita, a dicembre 2025, un’ulteriore percentuale del 2% nella società CSE, portando la partecipazione ad un valore del 12% del capitale sociale.

### 3.3 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	VALORE LORDO					RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE				
	PRIMO STADIO	DI CUI: STRUMENTI CON BASSO RISCHIO DI CREDITO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	WRITE-OFF PARZIALI COMPLESSIVI
Titoli di debito	3.522.551	3.443.914	-	-	-	328	-	-	-	-
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>3.522.551</b>	<b>3.443.914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.496.833</b>	<b>1.479.334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

In relazione al modello di valutazione delle perdite attese a fronte del rischio di credito (ECL - Expected credit losses), previsto dall’IFRS9, al 31.12.2025 sul portafoglio titoli di debito sono state stanziato riserve collettive per un ammontare di 328 migliaia di euro, di cui 308 migliaia di euro relative al portafoglio di titoli governativi.

## Sezione 4 - Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 40

### 4.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025						31.12.2024					
	VALORE DI BILANCIO			FAIR VALUE			VALORE DI BILANCIO			FAIR VALUE		
	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	L1	L2	L3	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	L1	L2	L3
<b>A. Crediti verso Banche Centrali</b>	<b>128.547</b>	-	-	-	<b>128.547</b>	-	<b>119.013</b>	-	-	-	<b>119.013</b>	-
1. Depositi a scadenza	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
2. Riserva obbligatoria	128.547	-	-	X	X	X	119.013	-	-	X	X	X
3. Pronti contro termine	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
4. Altri	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
<b>B. Crediti verso banche</b>	<b>3.143.344</b>	-	-	<b>2.213.373</b>	<b>931.201</b>	<b>1.988</b>	<b>2.619.675</b>	-	-	<b>1.923.489</b>	<b>683.292</b>	<b>2.001</b>
1. Finanziamenti	744.321	-	-	-	744.321	-	596.659	-	-	-	596.659	-
1.1 Conti correnti	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
1.2 Depositi a scadenza	62.178	-	-	X	X	X	33.064	-	-	X	X	X
1.3 Altri finanziamenti:	682.143	-	-	X	X	X	563.595	-	-	X	X	X
- pronti contro termine attivi	487.477	-	-	X	X	X	387.089	-	-	X	X	X
- finanziamenti per Leasing	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
- altri	194.666	-	-	X	X	X	176.506	-	-	X	X	X
2. Titoli di debito	2.399.023	-	-	2.213.373	186.880	1.988	2.023.016	-	-	1.923.489	86.633	2.001
2.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altri titoli di debito	2.399.023	-	-	2.213.373	186.880	1.988	2.023.016	-	-	1.923.489	86.633	2.001
<b>Totale</b>	<b>3.271.891</b>	-	-	<b>2.213.373</b>	<b>1.059.748</b>	<b>1.988</b>	<b>2.738.688</b>	-	-	<b>1.923.489</b>	<b>802.305</b>	<b>2.001</b>

Nell'ambito della voce Altri finanziamenti - Altri sono inclusi 187.144 migliaia di euro (166.157 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) relativi a margini di garanzia versati a controparti bancarie per l'operatività in derivati. I restanti 8 milioni di euro sono quasi interamente riconducibili a crediti di funzionamento relativi all'attività di collocamento e distribuzione di prodotti finanziari, incassati nei primi mesi dell'esercizio successivo.

## 4.2 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025						31.12.2024					
	VALORE DI BILANCIO			FAIR VALUE			VALORE DI BILANCIO			FAIR VALUE		
	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	L1	L2	L3	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	L1	L2	L3
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>2.745.482</b>	<b>17.341</b>	<b>20.984</b>	-	<b>2.247.099</b>	<b>535.288</b>	<b>2.474.414</b>	<b>21.173</b>	<b>15.790</b>	-	<b>1.925.517</b>	<b>586.412</b>
1.1 Conti correnti	1.979.958	8.579	-	X	X	X	1.740.059	7.953	-	X	X	X
1.2 Pronti contro termine attivi	27.334	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
1.3 Mutui	479.611	5.131	-	X	X	X	517.898	9.534	-	X	X	X
1.4 Carte di credito, prestiti personali e cessioni del quinto	-	6	-	X	X	X	-	6	-	X	X	X
1.5 Finanziamenti per leasing	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
1.6 Factoring	-	-	-	X	X	X	-	-	-	X	X	X
1.7 Altri finanziamenti	258.579	3.625	20.984	X	X	X	216.457	3.680	15.790	X	X	X
<b>2. Titoli di Debito</b>	<b>6.305.832</b>	-	-	<b>6.234.693</b>	<b>129.884</b>	<b>14.516</b>	<b>7.305.520</b>	-	-	<b>7.222.504</b>	<b>62.367</b>	<b>29.765</b>
2.1 Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altri titoli di debito	6.305.832	-	-	6.234.693	129.884	14.516	7.305.520	-	-	7.222.504	62.367	29.765
<b>Totale</b>	<b>9.051.314</b>	<b>17.341</b>	<b>20.984</b>	<b>6.234.693</b>	<b>2.376.983</b>	<b>549.804</b>	<b>9.779.934</b>	<b>21.173</b>	<b>15.790</b>	<b>7.222.504</b>	<b>1.987.884</b>	<b>616.177</b>

La voce 2.2 relativa ai titoli di debito include, per un ammontare di 63.595 migliaia di euro, emissioni “senior” rinvenienti da operazioni di cartolarizzazione; la componente ABS registra un decremento rispetto all'esercizio precedente (92.474 migliaia di euro) imputabile principalmente al totale rimborso delle cartolarizzazioni Credimi, Eridano, Progetto Quinto, e di alcuni ABS del comparto CLO. Il dettaglio dei titoli cartolarizzati è fornito nella parte E della Nota integrativa.

La voce Titoli di debito contiene attività vincolate a titolo di collateral per operazioni di rifinanziamento presso la BCE, per 366.378 migliaia di euro, e titoli in deposito per l'operatività presso Cassa Compensazione e Garanzia per 250.521 migliaia di euro. Tale voce include inoltre titoli di proprietà impiegati in operazioni di pronti contro termine per 711.882 migliaia di euro.

La voce 1.7 Altri finanziamenti include crediti di funzionamento relativi all'attività di collocamento e distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi per un ammontare di 101.440 migliaia di euro, integralmente costituiti da crediti commerciali a breve termine verso società prodotto e compagnie assicurative del Gruppo Generali, incassati nei primi mesi dell'esercizio successivo.

### Dettaglio crediti verso clientela - altre operazioni

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
Altre sovvenzioni	12.675	23.650
Crediti su promissory notes	6.692	8.288
Margini giornalieri Borsa Italiana fruttiferi	72.876	27.931
Anticipi a consulenti finanziari	53.721	55.517
Crediti di funzionamento	101.440	95.880
Depositi cauzionali fruttiferi	1.157	1.017
Crediti di regresso e diritti di usufrutto	20.984	15.790
Competenze da percepire e altri crediti	13.643	7.854
<b>Totale</b>	<b>283.188</b>	<b>235.927</b>

La voce Crediti di regresso e diritti di usufrutto si riferisce ai crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e i crediti derivanti dalla cessione da parte della clientela della Banca dei diritti di usufrutto sulle cedole di competenza 2023 e 2024 dei summenzionati prodotti. Entrambe le categorie di crediti sono state iscritte fra i crediti verso clientela valutati al costo ammortizzato e classificati come crediti acquisiti/originati deteriorati (POCI).

Nel corso dell'anno, la Banca ha stralciato integralmente i diritti di usufrutto che residuavano, per un ammontare di 4,8 milioni di euro. L'importo di 20.984 migliaia di euro che residua a fine esercizio è dato, pertanto, dai soli crediti di regresso generatisi dall'escussione delle garanzie.

Ai sensi del Principio contabile IFRS15 paragrafo 116 a), nella tabella precedente figurano i saldi di apertura e di chiusura dei

crediti rientranti nel perimetro del predetto principio (crediti di funzionamento e competenze da percepire). In riferimento al paragrafo 118 del Principio contabile IFRS15, la variazione dei crediti nel corso dell'esercizio deriva dalla normale operatività della Banca e non è pertanto riconducibile a cambiamenti dovuti ad aggregazioni aziendali o modifiche contrattuali o variazioni dei tempi necessari perché il diritto al corrispettivo diventi incondizionato.

Gli anticipi a consulenti finanziari iscritti all'Albo dei consulenti finanziari includono posizioni deteriorate per un ammontare netto di 2.965 migliaia di euro, in massima parte ascrivibili ad anticipazioni verso ex consulenti cessati a contenzioso o precontenzioso.

#### 4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025			31.12.2024		
	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	PRIMO E SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>6.305.832</b>	-	-	<b>7.305.520</b>	-	-
a) Amministrazioni pubbliche	6.143.024	-	-	7.041.168	-	-
b) Altre società finanziarie	120.883	-	-	224.910	-	-
<i>di cui:</i>						
- imprese di assicurazione	-	-	-	-	-	-
c) Società non finanziarie	41.925	-	-	39.442	-	-
<b>2. Finanziamenti verso:</b>	<b>2.745.482</b>	<b>17.341</b>	<b>20.984</b>	<b>2.474.414</b>	<b>21.173</b>	<b>15.790</b>
a) Amministrazioni pubbliche	5	-	-	5	-	-
b) Altre società finanziarie	328.667	2.621	20.984	223.887	384	15.790
<i>di cui:</i>						
- imprese di assicurazione	24.735	-	-	25.813	-	-
c) Società non finanziarie	284.004	5.864	-	255.185	10.490	-
d) Famiglie	2.132.806	8.856	-	1.995.337	10.299	-
<b>Totale</b>	<b>9.051.314</b>	<b>17.341</b>	<b>20.984</b>	<b>9.779.934</b>	<b>21.173</b>	<b>15.790</b>

#### 4.4 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	VALORE LORDO				IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE				
	PRIMO STADIO	DI CUI: STRUMENTI CON BASSO RISCHIO DI CREDITO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	WRITE-OFF PARZIALI COMPLESSIVI
Titoli di debito	8.706.535	-	-	2.642	-	1.680	-	2.642	-	-
Finanziamenti	3.424.398	-	196.310	37.271	20.984	1.603	755	19.930	-	83.093
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>12.130.933</b>	-	<b>196.310</b>	<b>39.913</b>	<b>20.984</b>	<b>3.283</b>	<b>755</b>	<b>22.572</b>	-	<b>83.093</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>12.303.483</b>	-	<b>219.691</b>	<b>41.480</b>	<b>17.066</b>	<b>3.745</b>	<b>807</b>	<b>20.307</b>	<b>1.276</b>	<b>11.179</b>

In relazione al modello di valutazione delle perdite attese a fronte del rischio di credito (ECL - Expected credit losses), previsto dall'IFRS9, al 31.12.2025 i crediti non deteriorati valutati al costo ammortizzato, appartenenti al primo e secondo stadio, sono rilevati al netto delle riserve collettive per un ammontare complessivo di 4.038 migliaia di euro di cui:

- > 1.680 migliaia di euro in relazione al portafoglio titoli di debito;
- > 2.358 migliaia di euro in relazione agli altri finanziamenti.

Nell'ambito di tale aggregato le rettifiche di valore relative a esposizioni verso banche ammontano nel complesso a 1.025 migliaia di euro, di cui 833 migliaia di euro su titoli di debito e 192 migliaia di euro su altri finanziamenti.

Il fondo a copertura delle perdite attese su titoli di debito si riferisce invece, per 766 migliaia di euro, al portafoglio di titoli governativi.

La voce relativa ai titoli di debito deteriorati (terzo stadio) si riferisce al bond Alitalia. Il bond, denominato “Dolce Vita”, per un ammontare di 2.642 migliaia di euro, è stato interamente svalutato negli esercizi precedenti in conseguenza del grave stato di crisi della compagnia aerea che ha condotto alla dichiarazione giudiziale di insolvenza della stessa e all’apertura della procedura di amministrazione straordinaria.

Il fondo a copertura delle perdite attese su crediti commerciali valutati ai sensi dell’IFRS9 5.5.15 non è di ammontare significativo in ragione della natura di poste a breve termine di tali esposizioni, integralmente incassate nei primi mesi dell’esercizio successivo.

#### 4.4a Finanziamenti valutati al costo ammortizzato oggetto di misure di sostegno Covid-19: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	VALORE LORDO				RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE					
	PRIMO STADIO	DI CUI: STRUMENTI CON BASSO RISCHIO DI CREDITO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	WRITE-OFF PARZIALI COMPLESSIVI
4. Finanziamenti	1.462	-	-	580	-	-	-	56	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>1.462</b>	-	-	<b>580</b>	-	-	-	<b>56</b>	-	-
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>21.378</b>	-	<b>325</b>	<b>1.654</b>	-	<b>6</b>	-	<b>218</b>	-	-

## Sezione 5 - Derivati di copertura - Voce 50

### 5.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025				31.12.2024			
	FAIR VALUE			VALORE NOZIONALE	FAIR VALUE			VALORE NOZIONALE
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
<b>A) Derivati finanziari</b>	-	<b>153.464</b>	-	<b>5.308.715</b>	-	<b>131.220</b>	-	<b>3.761.400</b>
1) Fair value	-	145.304	-	4.366.715	-	123.861	-	3.156.400
2) Flussi finanziari	-	8.160	-	942.000	-	7.359	-	605.000
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B) Derivati creditizi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>153.464</b>	-	<b>5.308.715</b>	-	<b>131.220</b>	-	<b>3.761.400</b>

## 5.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

OPERAZIONI/TIPO DI COPERTURA	FAIR VALUE						FLUSSI FINANZIARI				INVESTIMENTI ESTERI
	SPECIFICA						GENERICA	SPECIFICA	GENERICA		
	TITOLI DI DEBITO E TASSI DI INTERESSE	TITOLI DI CAPITALE E INDICI AZIONARI	VALUTE E ORO	CREDITO	MERCI	ALTRI					
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	264	-	-	-	X	X	X	85	X	X	
2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	143.207	X	528	-	X	X	X	8.076	X	X	
3. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	1.304	X	-	X	
4. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	X	-	X	-	
<b>Totale attività</b>	<b>143.471</b>	<b>-</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.304</b>	<b>8.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
1. Passività finanziarie	-	X	-	-	-	-	X	-	X	X	
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	-	X	-	X	
<b>Totale passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	X	-	X	X	
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	X	-	X	-	-	

## Sezione 7 - Partecipazioni - Voce 70

### 7.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

DENOMINAZIONI	SEDE LEGALE	SEDE OPERATIVA	QUOTA DI PARTECIPAZIONE %	DISPONIBILITÀ VOTI %
<b>A. Imprese controllate in via esclusiva</b>				
1. BG Fund Management Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Lussemburgo	100%	100%
2. Generfid S.p.A.	Milano	Milano	100%	100%
3. BG (Suisse) Private Bank S.A.	Lugano	Lugano	100%	100%
4. BG Aequitum S.A.	Lugano	Lugano	100%	100%
5. Intermonte Partners Sim S.p.A.	Milano	Milano	100,00%	100,00%
6. Intermonte Sim S.p.A.	Milano	Milano	87,05%	87,05%
<b>C. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>				
1. Agorai Innovation Hub S.p.A.	Trieste	Trieste	7,6%	7,6%

### Partecipazioni significative - informazioni contabili

	31.12.2025	31.12.2024	VARIAZIONE
Generfid S.p.A.	245	245	-
BG Fund Management Luxembourg S.A.	2.000	2.000	-
BG (Suisse) Private Bank S.A.	82.839	66.474	16.365
BG Valeur S.A.	-	-	-
Intermonte	97.679	-	97.679
<b>Totale</b>	<b>182.763</b>	<b>68.719</b>	<b>114.044</b>

In data 8 ottobre 2021 è stata costituita BG Suisse S.A., società di capitali di diritto svizzero, con sede in Lugano, costituita da Banca Generali con un conferimento iniziale di 10 milioni di CHF al fine di dare vita ad un nuovo hub transfrontaliero di servizi private, in grado di sfruttare la discontinuità che si sta registrando sul mercato svizzero per effetto degli importanti cambiamenti normativi introdotti al fine di avvicinarsi alla regolamentazione europea dei servizi finanziari.

A tale scopo, nel mese di gennaio 2022, la Società aveva presentato apposita istanza all'Autorità Federale di Vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) volta ad ottenere una licenza bancaria al fine di poter operare nel territorio elvetico.

In data 5 settembre 2023, la Società aveva ottenuto dalla FINMA l'autorizzazione preliminare all'avvio dell'attività bancaria, subordinata al rispetto di alcuni requisiti, fra cui il possesso di una dotazione adeguata di capitale proprio. Conseguentemente, in data 14 settembre 2023, Banca Generali aveva effettuato un ulteriore aumento di capitale di 40 milioni di CHF, volto a integrare il capitale sociale statutario come previsto dal nuovo Statuto Societario.

L'autorizzazione definitiva è stata concessa in data 7 novembre 2023 e la nuova banca ha avviato la propria operatività dal 1° dicembre 2023.

A giugno 2024 è stato effettuato un ulteriore aumento di capitale, per 10 milioni di CHF, portando il capitale sociale complessivamente versato dalla costituzione a 70 milioni di CHF.

Nel corso del mese di ottobre 2024, la Società ha acquisito, mediante conferimento da parte di Banca Generali, la partecipazione totalitaria in BG Valeur S.A., realizzando così la costituzione di un gruppo bancario elvetico. L'operazione è stata deliberata dall'Assemblea dei Soci del 8 ottobre 2024.

Banca Generali, che deteneva una partecipazione maggioritaria del 90,1% nella società BG Valeur S.A., aveva acquisito, nel corso del primo semestre 2024, la residua quota di partecipazione del 9,9% dai soci di minoranza. Tale operazione era finalizzata al successivo conferimento della partecipazione totalitaria della società in BG (Suisse) Private Bank S.A.

BG Suisse, a fronte della cessione da parte di BG della partecipazione totalitaria in BG Valeur, costituita da 30.000 azioni nominative del VN di 100 CHF, ha emesso a favore di quest'ultima nuove 12.300 azioni del valore nominale di 1.000 CHF, per un ammontare complessivo di 12,3 milioni di CHF.

Nel corso del primo trimestre 2025 è stato sottoscritto un ulteriore aumento di capitale per 15,65 milioni di CHF pari a 16,37 milioni di euro. Al 31 dicembre 2025, pertanto, il valore della partecipazione ammonta a 82,8 milioni di euro.

A seguito degli esiti dell'impairment test, la partecipazione era stata oggetto di svalutazione al 31.12.2023 per un importo di 13.982 migliaia di euro, che era andato ad aggiungersi ai 3.972 migliaia di euro dell'esercizio 2022.

Si segnala inoltre che, in data 31.10.2025, BG (Suisse) Private Bank S.A. ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione totalitaria nella società elvetica, con sede a Lugano, Aequitum Holding S.A. e, attraverso la stessa, nella controllata totalitaria Aequitum S.A., società operativa specializzata nella gestione del risparmio AIFM. Successivamente, previa autorizzazione delle Autorità di Vigilanza competenti, le due società sono state incorporate in BG Valeur, che ha mutato la propria denominazione in BG Aequitum S.A.

L'operazione di incorporazione è stata perfezionata con data di efficacia 23.12.2025 ed effetti contabili e fiscali retroattivi al 01.11.2025.

In data 16 settembre 2024, Banca Generali ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Intermonte Partners Sim S.p.A. (IT0005460016), società quotata alla Borsa italiana (EuroNext Growth Milano) ad un prezzo di 3,04 euro per azione, comprensivi di un premio del 24,0% sulla media del titolo degli ultimi 3 mesi con l'obiettivo di raccogliere almeno il 90% delle azioni di Intermonte in modo da consentirne il delisting. Il Gruppo Intermonte, costituito da Intermonte Partners Sim S.p.A. (Holding) e Intermonte Sim S.p.A. (società operativa) rappresenta un primario broker indipendente con una posizione di leadership sul mercato italiano e trent'anni di consolidata esperienza e successi.

L'Offerta pubblica di acquisto (OPA) si è conclusa in data 31 gennaio 2025 con l'adesione all'Offerta di n. 30.789.819 azioni pari a circa il 95,332% delle azioni oggetto dell'Offerta e a fronte del trasferimento del diritto di proprietà delle azioni in favore di Banca Generali; la stessa ha quindi provveduto a riconoscere agli aderenti un corrispettivo in denaro per un totale di 93.601 migliaia di euro.

Alla luce dei risultati definitivi dell'Offerta, Banca Generali ha deciso di esercitare il Diritto di Acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF (e ad adempiere al simmetrico obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108 comma 2 del TUF) in relazione alle residue n. 1.339.086 azioni (escluse le azioni proprie), pari al 4,146% del capitale sociale dell'Emittente, per un controvalore complessivo di 4.070,8 migliaia di euro.

Tale procedura si è conclusa in data 5 febbraio 2025.

Conseguentemente, Borsa Italiana ha disposto la revoca dalla quotazione di Intermonte a partire dalla seduta di mercoledì 5 febbraio 2025.

Alla data del 31 dicembre 2025 Banca Generali detiene pertanto il 100% di Intermonte Partners Sim S.p.A. e l'87,05% di Intermonte Sim S.p.A.

A proposito di quest'ultima, si segnala che in data 15.01.2026, Banca Generali ha proceduto ad acquisire le partecipazioni minoritarie riferibili per l'11,6% a Generali Italia S.p.A. e per l'1,34% ad ICCREA Banca S.p.A., raggiungendo così un controllo completo diretto e indiretto, tramite Intermonte Partners Sim S.p.A., della società.

Intermonte presenta caratteristiche di eccellenza nelle sue aree di attività - Negoziazione & Trading, Global Markets, Investment Banking e Digital Division & Advisory and Research - che risultano complementari e sinergiche all'attività di Banca Generali e del suo posizionamento private, con la particolare vicinanza agli imprenditori e alle piccole e medie imprese ("PMI"). L'operazione si inquadra nell'ambito del piano di rafforzamento della crescita di Banca Generali finalizzata alla creazione di valore per tutti gli stakeholders attraverso un'ulteriore differenziazione del suo posizionamento rispetto ai peers, con lo sviluppo di competenze professionali distintive cui affiancare soluzioni sempre più approfondite per la protezione e advisory patrimoniale.

**Imprese controllate in modo congiunto - informazioni contabili**

	31.12.2025	31.12.2024	VARIAZIONE
BG Saxo Sim S.p.A.	-	3.545	-3.545
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.545</b>	<b>-3.545</b>

Alla voce Imprese controllate in modo congiunto al 31.12.2024 era presente la partecipazione in BG Saxo Sim S.p.A. BG Saxo Sim S.p.A. è un'impresa di investimento costituita nell'ambito della joint venture realizzata con Saxo Bank, di cui Banca Generali ha acquistato in data 31.10.2019 una partecipazione pari al 19,9% del capitale, salita al 49,0% nel corso del 2024. Banca Generali e Saxo Bank hanno siglato un'intesa per la realizzazione di una partnership esclusiva nel trading online e nei servizi digitali, con l'obiettivo di offrire ai clienti, in esclusiva per il mercato italiano, l'accesso ad una innovativa piattaforma di trading evoluto, basata sulla tecnologia di Saxo Bank e gestita da BG Saxo Sim.

Nel corso del primo semestre 2025 Banca Generali ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale per un importo di 980 migliaia di euro.

In data 17 aprile 2025, a seguito di un'operazione straordinaria che porterà al cambio di controllo di Saxo Bank, il CdA ha autorizzato l'esercizio dell'opzione put prevista dal contratto di partnership con Saxo Bank, al fine di procedere alla cessione della partecipazione e allo scioglimento anticipato della joint venture. L'accordo di cessione è stato definito a fine dicembre e verrà sottoscritto presumibilmente nel corso del primo trimestre 2026.

Conseguentemente, la partecipazione in BG Saxo Sim S.p.A. è stata riclassificata fra le attività non correnti in attesa di dismissione per un ammontare pari al valore di presumibile realizzo, coincidente con il corrispettivo pattuito per la cessione.

**Imprese sottoposte a influenza notevole - informazioni contabili**

	31.12.2025	31.12.2024	VARIAZIONE
Agorai Innovation Hub S.p.A.	620	-	620
<b>Totale</b>	<b>620</b>	<b>-</b>	<b>620</b>

Alla data del 31.12.2025, fra le imprese sottoposte a influenza notevole è presente la partecipazione in Agorai Innovation Hub S.p.A., società finalizzata a realizzare un centro di ricerca applicata e di base e di formazione, con sede a Trieste, nell'ambito della Data Science e dell'intelligenza artificiale.

La società è stata costituita in data 11.04.2025 da società del Gruppo Generali, fra cui Banca Generali che inizialmente deteneva una quota del 20,1%.

In data 27.11.2025 è stato effettuato un aumento di capitale riservato e sono entrati nuovi soci istituzionali che hanno ridotto la partecipazione del gruppo al 49% e quella di Banca Generali a poco più del 7,5%.

Al 31.12.2025 l'investimento è stato tuttavia rilevato fra le partecipazioni, in relazione all'influenza notevole mantenuta dal Gruppo Generali in relazione alla quota di partecipazione detenuta e ai rappresentanti negli organi sociali.

**7.5 Partecipazioni: variazioni annue**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>72.264</b>	<b>58.747</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>115.644</b>	<b>26.633</b>
B.1 Acquisti	115.644	13.987
B.2 Riprese di valore	-	-
B.3 Rivalutazioni	-	-
B.4 Altre variazioni (*)	-	12.646
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>4.525</b>	<b>13.116</b>
C.1 Vendite	-	71
C.2 Rettifiche di valore	3.017	41
C.3 Svalutazioni	-	130
C.4 Altre variazioni (*)	1.508	12.874
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>183.383</b>	<b>72.264</b>
<b>E. Rivalutazioni totali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Rettifiche totali</b>	<b>17.955</b>	<b>19.849</b>

(\*) Le Altre variazioni in aumento e diminuzione (voci B4. e C4.) rilevate al 31.12.24 si riferiscono, per 12.646 migliaia di euro, all'operazione di conferimento della partecipazione totalitaria di BG Valeur S.A., detenuta da Banca Generali, in BG (Suisse) Private Bank S.A.

## I test di impairment sulle partecipazioni

Come richiesto dai principi IAS/IFRS le partecipazioni sono state sottoposte al test di impairment al fine di verificare se esistono obiettive evidenze che possano far ritenere non interamente recuperabile il valore di iscrizione delle attività stesse.

Per le partecipazioni di collegamento e controllo congiunto, il processo di rilevazione di eventuali impairment prevede la verifica della presenza di indicatori di impairment e la determinazione dell'eventuale svalutazione.

Per tali partecipazioni, non quotate, gli indicatori di impairment utilizzati sono:

- › indicatori qualitativi, quali il conseguimento di risultati economici negativi o comunque un significativo scostamento rispetto ad obiettivi di budget, l'annuncio di piani di ristrutturazione o l'avvio di procedure concorsuali;
- › indicatori quantitativi rappresentati da un valore contabile della partecipazione nel bilancio separato significativamente e per un periodo prolungato superiore al valore contabile nel bilancio consolidato dell'attivo netto e dell'avviamento della partecipata.

In presenza di indicatori di impairment viene determinato il valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso, e se quest'ultimo risulta inferiore al valore di iscrizione si procede alla rilevazione dell'impairment.

Al 31.12.25 è stata esclusa dal perimetro dell'analisi la partecipazione del 49% nella joint venture BG Saxo Sim S.p.A., in precedenza valutata con il metodo del patrimonio netto, che è stata invece riclassificata, ai sensi dell'IFRS5, fra le attività finanziarie oggetto di dismissione e valutata al valore di presumibile realizzo.

Le partecipazioni di controllo rilevate nel bilancio separato di Banca Generali vengono sottoposte al test di impairment, qualora ne ricorrano i presupposti, mantenendo la coerenza fra le valutazioni effettuate nel bilancio separato e le valutazioni effettuate nel bilancio consolidato in relazione agli avviamenti impliciti allocati ai settori operativi individuati dalla Banca.

Le partecipazioni di controllo vengono infatti di regola comprese in settori operativi più ampi che possono presentare un perimetro trasversale rispetto alle attività svolte dalle stesse.

A tale proposito si evidenzia come, a seguito della riorganizzazione dei segmenti operativi avvenuta nel 2024, le attività svizzere siano state in linea di massima ricomprese nel settore operativo "Private & Wealth". Si rinvia, a tale proposito, alla Parte G sezione 3 della presente Nota integrativa e della correlata Nota integrativa consolidata.

Alla data del 31.12.2025 sono state sottoposte a valutazione le partecipazioni di controllo in BG (Suisse) Private Bank S.A e Intermonte Partners Sim S.p.A.

Nel determinare il valore recuperabile di BG (Suisse) Private Bank S.A, sono state tenute in considerazione sia metodologie fondamentali (giungendo alla configurazione di "valore d'uso"), sia metodologie di mercato (giungendo alla configurazione di "fair value"). Per la valutazione del valore d'uso è stato utilizzato il metodo Dividend Discount Model ("DDM") nella variante "Excess Capital".

Le proiezioni sono state desunte dai dati di piano 2026-2030.

Il tasso di crescita di lungo periodo utilizzato per la stima del *terminal value* è stato pari allo 0,7%. Inoltre, il costo del capitale utilizzato per attualizzare i flussi di cassa è stato del 8,8%.

Per quanto riguarda, invece, la determinazione del value in use della partecipazione in Intermonte Partners, si è fatto riferimento al metodo del Net Asset Value (NAV).

In particolare, è stato considerato il Patrimonio Netto di Intermonte, ultimo disponibile, al 31 dicembre 2025. Tutti i valori contabili sono stati considerati espressivi dei Fair Value delle rispettive poste di bilancio ad eccezione della partecipazione nel capitale di ISIM, per la quale è stato determinato il Fair value sulla base del metodo DDM, tenendo altresì conto della quota di partecipazione dell'87,95% detenuta da Intermonte.

Il tasso di crescita di lungo periodo utilizzato per la stima del terminal value di ISIM è stato pari al 2,0%, mentre il costo del capitale utilizzato per attualizzare i flussi di cassa è stato del 12,2%.

Per entrambe le società, è stata altresì utilizzata quale metodologia di tipo empirico il metodo dei multipli di borsa.

(MILIONI DI EURO)	CARRYING AMOUNT 31.12.2025	VALUE IN USE 31.12.2025			FAIR VALUE AL 31.12.2025			ECCEDEXA VS CARRYING AMOUNT
		MIN	MID	MAX	MIN	MID	MAX	
BG Suisse	82,8	194,3	213,2	236,0	126,3	130,5	134,6	130,4
Intermonte	97,7	169,0	181,4	196,5	114,8	127,1	139,3	83,7
<b>Totale</b>	<b>180,5</b>	-	-	-	-	-	-	-

Il test di impairment, effettuato sulle partecipazioni, non ha evidenziato la presenza di riduzioni di valore.

Le summenzionate analisi di valore sono state supportate da una Fairness opinion emessa da una primaria società di consulenza, sottoposta all'approvazione del CdA di Banca Generali del 11 febbraio 2026.

## Sezione 8 - Attività materiali - Voce 80

### 8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

ATTIVITÀ/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>7.072</b>	<b>6.732</b>
a) Terreni	-	-
b) Fabbricati	-	-
c) Mobili	6.051	5.835
d) Impianti elettronici	114	79
e) Altre	907	818
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing</b>	<b>122.991</b>	<b>118.912</b>
a) Terreni	-	-
b) Fabbricati	121.595	117.829
c) Mobili	-	-
d) Impianti elettronici	-	-
e) Altre	1.396	1.083
<b>Totale</b>	<b>130.063</b>	<b>125.644</b>
<i>di cui:</i>		
- ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	-

## 8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	DIRITTI D'USO ACQUISITI CON IL LEASING - FABBRICATI	DIRITTI D'USO ACQUISITI CON IL LEASING - ALTRE	MOBILI	IMPIANTI ELETTRONICI	ALTRE	TOTALE
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>222.313</b>	<b>2.329</b>	<b>30.285</b>	<b>6.193</b>	<b>10.672</b>	<b>271.792</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	104.484	1.246	24.450	6.114	9.854	146.148
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>117.829</b>	<b>1.083</b>	<b>5.835</b>	<b>79</b>	<b>818</b>	<b>125.644</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>24.670</b>	<b>815</b>	<b>1.426</b>	<b>67</b>	<b>454</b>	<b>27.432</b>
B.1 Acquisti	18.904	815	1.426	67	454	21.666
B.2 Spese per migliorie capitalizzate	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.5 Differenze positive di cambio	-	-	-	-	-	-
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento	-	-	X	X	X	-
B.7 Altre variazioni	5.766	-	-	-	-	5.766
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>20.904</b>	<b>502</b>	<b>1.210</b>	<b>32</b>	<b>365</b>	<b>23.013</b>
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	20.904	468	1.209	31	358	22.970
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-	-	-	-	-	-
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze negative di cambio	-	-	-	-	-	-
C.6 Trasferimenti a:	-	-	-	-	-	-
a) attività materiali detenute a scopo di investimento	-	-	X	X	X	-
b) attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.7 Altre variazioni	-	34	1	1	7	43
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>121.595</b>	<b>1.396</b>	<b>6.051</b>	<b>114</b>	<b>907</b>	<b>130.063</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	118.364	1.086	25.241	6.138	10.177	161.006
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>239.959</b>	<b>2.482</b>	<b>31.292</b>	<b>6.252</b>	<b>11.084</b>	<b>291.069</b>
E. Valutazione al costo	121.595	1.396	6.051	114	907	130.063

## Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

### 9.1 Attività immateriali: composizione per tipologia di attività

ATTIVITÀ/VALORI	31.12.2025		31.12.2024	
	DURATA DEFINITA	DURATA INDEFINITA	DURATA DEFINITA	DURATA INDEFINITA
<b>A.1 Avviamento</b>	-	<b>79.366</b>	-	<b>79.366</b>
<b>A.2 Altre attività immateriali</b>	<b>59.935</b>	<b>330</b>	<b>55.960</b>	<b>330</b>
<i>di cui:</i>				
- <i>software</i>	<i>32.642</i>	-	<i>24.873</i>	-
A.2.1 Attività valutate al costo:	59.935	330	55.960	330
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	59.935	330	55.960	330
A.2.2 Attività valutate al fair value:	-	-	-	-
a) Attività immateriali generate internamente	-	-	-	-
b) Altre attività	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>59.935</b>	<b>79.696</b>	<b>55.960</b>	<b>79.696</b>

## 9.2 Attività immateriali: variazioni annue

	ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI					TOTALE
	AVVIAMENTO	GENERATE INTERNAMENTE		ALTRE		
		DURATA DEFINITA	DURATA INDEFINITA	DURATA DEFINITA	DURATA INDEFINITA	
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>79.366</b>	-	<b>330</b>	<b>176.230</b>	-	<b>255.926</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	-	-	120.270	-	120.270
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>79.366</b>	-	<b>330</b>	<b>55.960</b>	-	<b>135.656</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	<b>23.003</b>	-	<b>23.003</b>
B.1 Acquisti	-	-	-	23.003	-	23.003
B.2 Incrementi di attività immateriali interne	X	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	X	-	-	-	-	-
B.4 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
- a conto economico	X	-	-	-	-	-
B.5 Differenze di cambio positive	-	-	-	-	-	-
B.6 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	-	-	<b>19.028</b>	-	<b>19.028</b>
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	-	-	-	18.989	-	18.989
- Ammortamenti	X	-	-	18.989	-	18.989
- Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
+ patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
+ conto economico	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-
- a patrimonio netto	X	-	-	-	-	-
- a conto economico	X	-	-	-	-	-
C.4 Trasferimenti alle attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
C.5 Differenze di cambio negative	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	39	-	39
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>79.366</b>	-	<b>330</b>	<b>59.935</b>	-	<b>139.631</b>
D.1 Rettifiche di valore totali nette	-	-	-	139.259	-	139.259
<b>E. Rimanenze finali lorde</b>	<b>79.366</b>	-	<b>330</b>	<b>199.194</b>	-	<b>278.890</b>
F. Valutazione al costo	79.366	-	330	59.935	-	139.631

## 9.3 Attività immateriali: altre informazioni

### Composizione degli avviamenti

(MIGLIAIA DI EURO)	31.12.2025	31.12.2024
Incorporazione Prime Consult Sim e INA Sim	2.991	2.991
Incorporazione Banca del Gottardo	31.352	31.352
Ramo d'azienda Credit Suisse Italy	27.433	27.433
Incorporazione BG Fiduciaria Sim S.p.A.	4.289	4.289
Incorporazione Nextam SGR e Nextam S.p.A.	12.201	12.201
Ramo d'azienda Binck Bank Italia	1.100	1.100
<b>Totale</b>	<b>79.366</b>	<b>79.366</b>

**Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali - altre attività**

(MIGLIAIA DI EURO)	31.12.2025	31.12.2024
Oneri per implementazione procedure legacy CSE	32.642	24.870
Relazioni con la clientela (ex Credit Suisse, ex Nextam)	9.751	11.460
Altre spese software	-	3
Acconti su attività immateriali	17.542	19.627
<b>Totale</b>	<b>59.935</b>	<b>55.960</b>

Le attività immateriali rilevate a fronte dei rapporti contrattuali aventi ad oggetto le attività finanziarie amministrare e gestite per conto della clientela si riferiscono alle operazioni di aggregazione aziendale effettuate da Banca Generali nel corso degli anni e rappresentano la valutazione economica dei flussi finanziari attesi da tali rapporti sulla base di specifici coefficienti di redditività e di opportuni tassi di decadimento, individuati volta per volta nell'ambito delle procedure di Price Purchase Allocation (PPA).

Si evidenzia a tale proposito quanto segue:

- › il corrispettivo dell'acquisizione, nel 2014, del ramo d'azienda ex Credit Suisse, pari a 44.713 migliaia di euro, è stato originariamente allocato per un ammontare di 17.280 migliaia di euro ad attività immateriali e per 27.433 migliaia di euro ad avviamento;
- › il corrispettivo dell'acquisizione nel 2019 del Gruppo Nextam Partners è stato originariamente rilevato, per un importo pari a 8,9 milioni di euro, fra gli intangibile assets riferibili alle relazioni contrattuali con la clientela del Gruppo Nextam e ammortizzato lungo un periodo complessivo di 16 anni, per 0,3 milioni di euro al valore del marchio Nextam e infine, per 12,2 milioni di euro, ad avviamento.

**Impairment test sugli avviamenti**

In sede di chiusura del Bilancio 2025, gli avviamenti rilevati nel bilancio separato di Banca Generali sono stati sottoposti ad impairment test che ha confermato la congruità dei valori iscritti. A tale proposito si rinvia alla Parte G sezione 3 della presente Nota integrativa e della correlata Nota integrativa consolidata.

**Sezione 10 - Attività fiscali e passività fiscali - Voce 100 dell'attivo e voce 60 del passivo****Composizione della voce 100 dell'attivo - attività fiscali**

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>Imposte correnti</b>	<b>64.951</b>	<b>3.056</b>
Crediti per imposte a rimborso	1.397	986
Crediti verso il consolidato nazionale per IRES	14.417	1.717
Crediti verso Erario per eccedenze IRES, addizionale banche, ritenute	1.569	353
Crediti verso Erario per IRAP	7.813	-
Crediti verso Erario per IRAP a rimborso su dividendi UE	39.755	-
<b>Imposte differite attive</b>	<b>82.440</b>	<b>82.740</b>
<b>Con effetto a conto economico</b>	<b>81.162</b>	<b>81.760</b>
Attività per imposte anticipate IRES	66.964	67.749
Attività per imposte anticipate IRAP	14.198	14.011
<b>Con effetto a patrimonio netto</b>	<b>1.278</b>	<b>980</b>
Attività per imposte anticipate IRES	1.077	898
Attività per imposte anticipate IRAP	201	82
<b>Totale</b>	<b>147.391</b>	<b>85.796</b>

Le attività e le passività fiscali correnti rappresentano lo sbilancio positivo o negativo fra la stima delle imposte sul reddito dovute per l'esercizio e i relativi crediti per eccedenze di precedenti periodi d'imposta, acconti versati e ritenute subite.

In particolare, per Banca Generali le attività o le passività fiscali correnti per IRES si configurano rispettivamente come un credito o un debito nei confronti della consolidante Assicurazioni Generali S.p.A. L'adesione di Banca Generali al consolidato fiscale di Assicurazioni Generali determina che imponibili positivi e negativi IRES della stessa, unitamente a crediti d'imposta spettanti e ritenute subite, vengano conferiti alla consolidante che procede alla determinazione e al versamento dell'imposta dovuta dal Gruppo. La consolidante procede altresì a liquidare le imposte dovute o a credito della consolidata e a richiedere il versamento dei relativi acconti.

I crediti per imposte a rimborso includono principalmente, per un ammontare di 1.397 migliaia di euro, ritenute fiscali estere subite nell'ambito dell'ordinaria attività di investimento in titoli di debito, che sono state integralmente richieste a rimborso ai sensi delle vigenti convenzioni contro la doppia imposizione (910 migliaia di euro nel 2024).

Gli altri crediti per IRES includono principalmente le eccedenze d'imposta afferenti all'addizionale banche (1.569 migliaia di euro) e in minor misura derivanti dall'incorporazione delle società del Gruppo Nextam, non recuperabili nell'ambito del consolidato fiscale, e eccedenze pregresse.

I crediti per IRAP a rimborso su dividendi UE, per un ammontare netto di **39.755 migliaia di euro**, si riferiscono al recupero dell'IRAP versata negli esercizi pregressi e chiesta a rimborso, per effetto della Sentenza della Corte di Giustizia Europea n. 599 del 1° agosto 2025 relativa alle cause riunite da C-92/24 a C-94/24 (c.d. Sentenza "Mediolanum").

Si ricorda come tale sentenza abbia riconosciuto l'illegittimità, in base al diritto unionale, della normativa italiana che prevede l'inclusione nella base imponibile IRAP, nella misura del 50%, dei dividendi corrisposti da controllate situate in altri Stati membri a società madri italiane, qualificate come enti creditizi o imprese di assicurazione, in quanto in contrasto con la Direttiva 2011/96/UE (madre-figlia) che ammette un prelievo d'imposta massimo del 5%<sup>34</sup>.

La Legge di Bilancio 2026 (L. 199/2025) ha recepito i principi sanciti dalla sentenza, riducendo - con effetto dal periodo d'imposta 2025 - la quota imponibile dei dividendi transfrontalieri dal 50% al 5% e riconoscendo il diritto al rimborso della maggior IRAP versata negli esercizi precedenti, nei termini previsti dalla vigente normativa, facendo altresì salva la validità di tutte le istanze già presentate entro il 31.12.2025.

Sulla base del nuovo quadro normativo e giurisprudenziale, la Società ha provveduto alla rilevazione contabile del credito verso l'Amministrazione finanziaria, limitatamente alle istanze di rimborso:

- › per le quali, sulla base dell'attuale impostazione dell'Amministrazione finanziaria, non sussiste un'eccezione di tardività, ovvero relative ai periodi d'imposta 2017-2024; prudenzialmente non si è invece ritenuto di rilevare alcun credito in relazione alle istanze relative ai periodi precedenti, il cui recupero allo stato attuale richiederebbe l'instaurazione di un contenzioso tributario;
- › rimodulando l'ammontare del credito spettante nel limite riconosciuto dalla Legge di Bilancio (45% rispetto al 50% riconosciuto dalla Corte).

Il credito complessivo verso l'Erario rilevato al 31.12.2025 ammonta a **37.584 migliaia di euro**, cui si aggiungono gli interessi attivi per ritardato rimborso di imposte pagate ex art. 44 comma 1 DPR602/73, maturati fino al 31.12.2025 per **2.171 migliaia di euro**.

### Composizione della voce 60 del passivo - passività fiscali

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>Imposte correnti</b>	-	<b>5.827</b>
Debiti verso Erario per IRES (addizionale banche)	-	994
Debiti verso Erario per IRAP	-	4.833
<b>Imposte differite passive</b>	<b>8.402</b>	<b>10.994</b>
<b>Con effetto a conto economico</b>	<b>6.455</b>	<b>6.550</b>
Passività per imposte differite IRES	5.457	4.303
Passività per imposte differite IRAP	998	2.247
<b>Con effetto a patrimonio netto</b>	<b>1.947</b>	<b>4.444</b>
Passività per imposte differite IRES	1.662	3.750
Passività per imposte differite IRAP	285	694
<b>Totale</b>	<b>8.402</b>	<b>16.821</b>

<sup>34</sup> Secondo la normativa fiscale italiana previgente, tali dividendi rientravano nella base imponibile ai fini IRES nella misura del 5% e ai fini IRAP nella misura del 50% del loro ammontare. A seguito delle modifiche apportate dalla Legge di bilancio tali dividendi sono ora imponibili nella misura del 5% per entrambe imposte.

## 10.1 Attività per imposte anticipate: composizione

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025	DI CUI		
		L. 214/2011	31.12.2024	L. 214/2011
<b>Con effetto a conto economico</b>	<b>81.162</b>	<b>3.535</b>	<b>81.760</b>	<b>3.535</b>
Fondi per rischi ed oneri	72.132	-	73.700	-
Svalutazioni su crediti verso clientela ante 2015 rateizzate	619	619	619	619
Avviamento affrancato ex Banca del Gottardo (art. 15 c. 10 DL 185/08)	1.542	1.542	1.542	1.542
Avviamento riaffrancato ex BG SGR (art. 176 c. 2-ter TUIR)	588	588	588	588
Avviamento ex BG Fiduciaria Sim (art. 15 c. 10-ter DL 185/08)	786	786	786	786
Avviamento affrancato ex Nextam Partners (art. 15 c. 10 DL 185/08)	784	-	1.569	-
Avviamento affrancato ex Banca del Gottardo (art. 110 DL 104/21)	1.834	-	1.976	-
Svalutazioni collettive (ECL) su crediti verso clientela e banche	207	-	316	-
Altre (oneri IFRS2 maturati nel 2024)	2.670	-	664	-
<b>Con effetto a patrimonio netto</b>	<b>1.278</b>	<b>-</b>	<b>980</b>	<b>-</b>
Valutazione al fair value delle attività finanziarie HTCS	375	-	293	-
Perdite attuariali IAS 19 su TFR	595	-	572	-
Copertura Cash Flow Hedge	308	-	115	-
<b>Totale</b>	<b>82.440</b>	<b>3.535</b>	<b>82.740</b>	<b>3.535</b>

Le DTA trasformabili in crediti d'imposta ai sensi della Legge 214/2011 includono:

- le attività relative ad avviamenti e altre attività immateriali oggetto di affrancamento ai sensi dell'art. 10 comma 10 e comma 10-ter del DL 185/08 e dell'art. 176 comma 2-ter del TUIR, relative a operazioni di affrancamento effettuate anteriormente al 2015; non sono invece trasformabili le DTA maturate in relazione alle operazioni di riallineamento effettuate nell'esercizio 2021;
- le attività relative alle rettifiche di valore su crediti fiscalmente non dedotte al 31.12.2015 per le quali il DL 83/2015, introducendo un regime di integrale deducibilità delle rettifiche di valore su crediti a partire da tale esercizio, aveva rimodulato le percentuali di deducibilità secondo un articolato piano di rientro decennale, originariamente previsto dal 2016 al 2025, basato su quote annuali variabili<sup>35</sup>.

Nel corso del tempo, numerosi provvedimenti di legge hanno previsto maggiori differimenti nella deduzione degli avviamenti e delle rettifiche di valore pregresse che avevano dato luogo all'iscrizione di imposte anticipate trasformabili in credito di imposta.

In particolare, per quanto riguarda gli avviamenti:

- › la rimodulazione della deducibilità di parte dell'avviamento e delle altre attività immateriali non dedotte al 31.12.2017 secondo un calendario decennale dal 2019 al 2029, con aliquote differenziate (legge di bilancio 2019, n. 145 del 30.12.2018);
- › il rinvio al 2025 e ai quattro esercizi successivi della quota di ammortamento di pertinenza del periodo d'imposta 2019 (imposta originariamente prevista in misura pari al 5%) dell'avviamento e delle altre attività immateriali e che hanno dato luogo all'iscrizione di imposte anticipate trasformabili in credito di imposta. Conseguentemente nei precedenti esercizi 2018 e 2019 non è stato rilevato alcun rientro delle DTA trasformabili in crediti d'imposta (legge di bilancio 2020, n. 160 del 30.12.2019);
- › il rinvio della deduzione delle quote di ammortamento extracontabile degli avviamenti trasformabili in crediti d'imposta di pertinenza del 2025 e del 2026 rispettivamente ai periodi d'imposta 2026-2029 e 2027-2029 (legge di bilancio 2025 n. 207 del 30.12.2024);
- › il rinvio della deduzione delle quote di ammortamento extracontabile 2027 (12,36%) in quote costanti nei periodi d'imposta 2028 e 2029 (Legge bilancio 2026 n. 199/2025 art. 1 c. 77).

Per quanto riguarda le rettifiche di valore su crediti non dedotte al 30.06.2015:

- › il rinvio della deduzione della quota di rettifiche di valore di competenza del 2018, stabilito dal DL 83/2015 nella misura del 10% al periodo d'imposta 2026 (legge di bilancio 2019, n. 145 del 30.12.2018), successivamente anticipato all'esercizio 2022 nella misura del 5,3%;
- › il rinvio della deduzione della quota di rettifiche di valore di competenza del 2019 (originariamente prevista in misura pari al 12%) in quote costanti, ai periodi d'imposta 2022-2025 (legge di bilancio 2020, n. 160 del 30.12.2019);
- › il rinvio della deducibilità della quota del 12% delle rettifiche di valore per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2022, in quote costanti, ai periodi d'imposta 2023-2026 (42 del DL 1° marzo 2022, n. 17).
- › il rinvio della deduzione della quota di rettifiche di valore su crediti in precedenza rinviate all'esercizio 2024, nella misura dell'1% e all'esercizio 2026, nella misura del 3% in quote costanti ai periodi d'imposta 2027 e 2028 (legge di bilancio 2024, n. 13 del 30.12.2023);

<sup>35</sup> Il DL 83/2015 all'articolo 16 comma 4 prevedeva che le svalutazioni e le perdite su crediti di cui al comma 1 iscritte in bilancio fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2014 e non ancora dedotte ai sensi del comma 3 dell'articolo 106 TUIR fossero deducibili per il 5 per cento del loro ammontare nel periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2016, per l'8 per cento nel periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2017, per il 10 per cento nel periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2018, per il 12 per cento nel periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2019 e fino al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2024, e per il 5 per cento nel periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2025. Analoga disposizione era stata introdotta per l'IRAP.

- › il rinvio della deduzione delle quote 2025 e 2026 delle rettifiche di valore su crediti non dedotte al 30.06.2015 in quote costanti rispettivamente ai periodi d'imposta 2026-2029 e 2027-2029 (legge di bilancio 2025 n. 207 del 30.12.2024);
- › il rinvio parziale della deduzione delle quote 2027 (3,80%) in quote costanti nei periodi d'imposta 2028 e 2029 (Legge bilancio 2026 n. 199/2025 art. 1 c. 76).

Le DTA relative a tali rettifiche di valore non rientrano fra quelle trasformabili in crediti d'imposta e ammontano al 31.12.2025 a 80 migliaia di euro.

La manovra di bilancio per il 2026 ha inoltre introdotto ulteriori limitazioni alla deduzione delle rettifiche su crediti derivanti esclusivamente dall'adozione del modello di rilevazione del fondo a copertura delle perdite attese (ECL), con la sola esclusione delle esposizioni deteriorate (stage 3), stabilendo che le svalutazioni effettuate nel triennio 2026-2028 siano deducibili in cinque quote costanti a partire dall'esercizio in cui la perdita è iscritta a conto economico.

Si segnala, infine, che la medesima legge, fra le altre cose, prevede un incremento dell'aliquota base IRAP applicabile a banche ed assicurazioni del 2% per il triennio 2026-2028.

Fra le DTA relative ad avviamenti non trasformabili in crediti d'imposta rientrano invece quelle sorte a seguito delle operazioni di riallineamento effettuate nell'esercizio 2021.

Nell'esercizio 2021 Banca Generali ha infatti proceduto a esercitare l'opzione, mediante versamento delle relative imposte sostitutive nel termine di versamento delle imposte sui redditi per il periodo d'imposta 2020, per l'effettuazione delle seguenti operazioni di riallineamento dei valori contabili e fiscali di avviamenti, marchi e altri intangible asset:

- › riallineamento dei valori contabili di avviamenti, marchi e intangible asset, risultanti dall'incorporazione con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2020, delle controllate Nextam Partners S.p.A. e Nextam Partners SGR, effettuato ai sensi:
  - dell'art. 15 del DL 185/2008 (affrancamento speciale), mediante versamento di un'imposta sostitutiva del 16% e successivo ammortamento in 5 anni;
  - dell'art. 176 comma 2-ter del TUIR (affrancamento ordinario), limitatamente all'intangible, con versamento di un'imposta sostitutiva a scaglioni (12%-14%) e riconoscimento dell'ammortamento contabile lungo la vita residua dell'attività immateriale;
- › riallineamento dei disallineamenti derivanti da avviamenti di esercizi precedenti risultanti dal bilancio al 31.12.2019 e ancora presenti alla chiusura del bilancio 2020, ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2020 (c.d. "decreto agosto"), così come modificato dalla legge di bilancio 2021 mediante versamento di un'imposta sostitutiva del 3%, e successivo diritto a beneficiare del conseguente ammortamento extracontabile nel periodo inizialmente stabilito nella misura di 18 anni, successivamente esteso a 50 anni.

Con riferimento a quest'ultima disciplina speciale, la Legge di Bilancio per il 2022 (Legge 30.12.2021 n. 234) ha successivamente disposto un allungamento del periodo di deduzione delle differenze risultanti dai suddetti riallineamenti da 18 a 50 anni, fatta salva la possibilità di mantenere la durata iniziale di 18 anni versando la maggiore imposta prevista per le operazioni di affrancamento ordinario o di revocare integralmente l'operazione con rimborso delle imposte sostitutive versate.

La Banca ha deciso di non esercitare tale opzione e, pertanto, continua a dedurre tali differenze temporanee lungo il maggior orizzonte temporale introdotto dalla legge. Tuttavia, in conseguenza dell'eccessiva durata del periodo di ammortamento fiscale, ha ritenuto prudenzialmente di non rilevare contabilmente le DTA il cui periodo di reversal eccedesse la durata massima di 18 anni, fatto salvo il recupero delle quote non contabilizzate negli esercizi successivi, sulla base degli esiti dei test di recuperabilità. In sede di rilevazione delle summenzionate operazioni di riallineamento si è pertanto inizialmente proceduto all'iscrizione, in base al metodo indicato dal documento OIC applicazione n. 1 del febbraio 2009, di fiscalità anticipata (DTA), per un ammontare di 6,5 milioni di euro a fronte dei 10,9 milioni di euro complessivamente spettanti a fronte delle operazioni effettuate.

## 10.2 Passività per imposte differite: composizione

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
<b>Con effetto a conto economico</b>	<b>6.455</b>	<b>6.550</b>
Avviamento dedotto extracontabilmente	3.457	2.792
Fondo TFR (IAS 19)	152	152
Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value a conto economico	756	721
Utili indivisi delle società controllate (IAS 12 par. 38 40)	1.502	2.830
Altre	588	55
<b>Con effetto a patrimonio netto</b>	<b>1.947</b>	<b>4.444</b>
Valutazione al fair value delle attività finanziarie HTCS	559	2.101
Copertura Cash Flow Hedge	1.388	2.343
<b>Totale</b>	<b>8.402</b>	<b>10.994</b>

Le DTL relative agli avviamenti dedotti extracontabilmente si riferiscono, per 349 migliaia di euro, ad avviamenti riaffrancati ai

sensi dell'art. 10 del DL 104/2021, per 3.023 migliaia di euro, agli avviamenti contabilizzati a seguito delle acquisizioni dei rami d'azienda ex Credit Suisse e Binck Bank e, per 85 migliaia di euro, al marchio Nextam.

Le DTL relative alle attività finanziarie obbligatoriamente classificate al fair value si riferiscono alla rivalutazione di titoli di capitale e polizze unit linked per le quali la rilevanza fiscale è rinviata al momento del realizzo.

### 10.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>81.760</b>	<b>66.703</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>34.301</b>	<b>36.271</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	34.301	36.271
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	34.301	36.271
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>34.899</b>	<b>21.214</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	34.899	21.214
a) rigiri	34.601	20.755
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	298	459
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni:	-	-
a) trasformazione in crediti d'imposta di cui alla Legge 214/2011	-	-
b) altre	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>81.162</b>	<b>81.760</b>

### 10.3-bis Variazioni delle imposte anticipate di cui alla Legge 214/2011

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>3.535</b>	<b>4.658</b>
<b>2. Aumenti</b>	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	-	<b>1.123</b>
3.1 Rigiri	-	1.123
3.2 Trasformazione in crediti d'imposta:	-	-
a) derivante da perdite di esercizio	-	-
b) derivante da perdite fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>3.535</b>	<b>3.535</b>

**10.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>6.550</b>	<b>4.631</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>2.306</b>	<b>3.141</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	2.306	3.141
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	2.306	3.141
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>2.401</b>	<b>1.222</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	2.401	1.222
a) rigiri	35	40
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	2.366	1.182
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>6.455</b>	<b>6.550</b>

**10.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>980</b>	<b>1.923</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>2.027</b>	<b>546</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	2.027	546
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	2.027	546
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>1.729</b>	<b>1.489</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	243	1.291
a) rigiri	243	1.291
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	1.486	198
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.278</b>	<b>980</b>

**10.6 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del patrimonio netto)**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>4,444</b>	<b>495</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>354</b>	<b>4.181</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	354	4.181
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	354	4.181
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>2.851</b>	<b>232</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	1.365	34
a) rigiri	719	34
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	646	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	1.486	198
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.947</b>	<b>4.444</b>

## Sezione 11 - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione e passività associate - Voce 110 dell'attivo e voce 70 del passivo

### 11.1 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: composizione per tipologia di attività

	31.12.2025	31.12.2024
<b>A. Attività possedute per la vendita</b>		
A.1 Attività finanziarie	-	-
A.2 Partecipazioni	1.508	227
A.3 Attività materiali	-	-
<i>di cui:</i>		
- ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	-
A.4 Attività immateriali	-	-
A.5 Altre attività non correnti	-	-
<b>Totale A</b>	<b>1.508</b>	<b>227</b>
<i>di cui:</i>		
- valutate al costo	-	-
- valutate al fair value livello 1	-	-
- valutate al fair value livello 2	-	-
- valutate al fair value livello 3	-	-
<b>B. Attività operative cessate</b>		
B.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
- attività finanziarie designate al fair value	-	-
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
B.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
B.4 Partecipazioni	-	-
B.5 Attività materiali	-	-
<i>di cui:</i>		
- ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute	-	-
B.6 Attività immateriali	-	-
B.7 Altre attività	-	-
<b>Totale B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui:</i>		
- valutate al costo	-	-
- valutate al fair value livello 1	-	-
- valutate al fair value livello 2	-	-
- valutate al fair value livello 3	-	-
<b>C. Passività associate ad attività possedute per la vendita</b>		
C.1 Debiti	-	-
C.2 Titoli	-	-
C.3 Altre passività	-	-
<b>Totale C</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui:</i>		
- valutate al costo	-	-
- valutate al fair value livello 1	-	-
- valutate al fair value livello 2	-	-
- valutate al fair value livello 3	-	-
<b>D. Passività associate ad attività operative cessate</b>		
D.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
D.2 Passività finanziarie di negoziazione	-	-
D.3 Passività finanziarie designate al fair value	-	-
D.4 Fondi	-	-
D.5 Altre passività	-	-
<b>Totale D</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui:</i>		
- valutate al costo	-	-
- valutate al fair value livello 1	-	-
- valutate al fair value livello 2	-	-
- valutate al fair value livello 3	-	-

## 11.2 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione: altre informazioni

In data 17 aprile 2025, a seguito di un'operazione straordinaria che porterà al cambio di controllo di Saxo Bank, il CdA di Banca Generali ha autorizzato l'esercizio dell'opzione put prevista dal contratto di partnership con Saxo Bank, al fine di procedere alla cessione della partecipazione e allo scioglimento anticipato della joint venture. L'accordo di cessione è stato definito a fine dicembre e verrà sottoscritto presumibilmente nel corso del primo trimestre 2026.

Pertanto, al 31.12.2025 la partecipazione è stata rilevata, ai sensi dell'IFRS5, fra le attività non correnti in via di dismissione, per un ammontare pari al valore di presumibile realizzo, coincidente con il corrispettivo pattuito per la cessione.

La partecipazione in Nextam Partners Sim S.p.A., rilevata fra le attività in via di dismissione nel bilancio al 31.12.2024, è stata ceduta nel corso del secondo semestre 2025.

## Sezione 12 - Altre attività - Voce 120

### 12.1 Altre attività: composizione

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Partite di natura fiscale</b>	<b>191.477</b>	<b>143.748</b>
Acconti versati all'Erario - ritenute su interessi conti correnti	9.081	-
Acconti versati all'Erario - imposta di bollo	109.782	85.633
Acconto imposte sostitutive su capital gain	56.301	32.231
Altri acconti e somme da recuperare da Erario	1.739	801
Crediti vs Erario per IVA	67	67
Credito vs Erario per superbonus	13.353	24.374
Crediti vs Erario per altre imposte a rimborso	409	608
Crediti vs Erario per Tax credit	745	34
<b>Migliorie su beni di terzi</b>	<b>10.499</b>	<b>9.632</b>
<b>Crediti di funzionamento non relativi a operazioni finanziarie</b>	<b>2.596</b>	<b>383</b>
<b>Anticipazioni diverse a fornitori e dipendenti</b>	<b>6.578</b>	<b>5.206</b>
<b>Assegni in lavorazione</b>	<b>5.039</b>	<b>4.221</b>
Assegni di autotraenza da addebitare e altre partite	5.039	4.221
<b>Altre partite in corso di lavorazione</b>	<b>87.871</b>	<b>80.460</b>
Partite da regolare in stanza di compensazione (addebiti)	79	60
Conti lavorazione procedura titoli e fondi	53.830	51.141
Altre partite in corso di lavorazione	16.853	13.816
Attività riclassifica portafoglio SBF	17.109	15.443
<b>Crediti per posizioni a contenzioso non derivanti da operazioni creditizie</b>	<b>137</b>	<b>559</b>
<b>Competenze da addebitare a clientela e banche non ricondotte</b>	<b>68.420</b>	<b>63.502</b>
<b>Altre partite</b>	<b>241.398</b>	<b>225.342</b>
Risconti attivi regime provvigionale integrativo rete di vendita	65.098	63.910
Risconti attivi incentivazioni ordinarie	124.428	117.539
Risconti attivi incentivazione triennale	17.698	26.381
Altri ratei e risconti attivi non ricondotti	33.978	17.333
Altre partite residuali	196	179
<b>Totale</b>	<b>614.015</b>	<b>533.053</b>

I crediti verso l'Erario per ritenute su conti correnti, per imposta di bollo e per imposte sostitutive rappresentano lo sbilancio attivo fra acconti versati e corrispondente debito verso l'Erario.

I crediti verso l'Erario per Tax credit si riferiscono, per 736 migliaia di euro, agli incentivi relativi all'acquisto di beni strumentali 4.0, effettuati negli esercizi 2021-2024, per i quali è stata completata l'istruttoria.

Nell'ambito delle altre attività sono rilevate le attività relative a costi incrementali sostenuti per l'acquisizione o costi sostenuti per l'adempimento di contratti con la clientela, di cui all'IFRS15 paragrafi 91-104.

I risconti attivi su regime provvigionale integrativo sono costituiti dagli oneri provvigionali incrementali di acquisizione di nuova clientela, riconosciuti ai nuovi consulenti finanziari nell'ambito di programmi di reclutamento e parametrati al raggiungimento di obiettivi specifici di raccolta netta.

I risconti attivi su incentivazioni ordinarie corrisposte alla rete di vendita si qualificano invece come costi incrementali per l'acquisizione e per l'adempimento dei contratti e sono costituiti dalle provvigioni erogate annualmente alla rete di vendita esistente in relazione al raggiungimento di obiettivi di raccolta netta, realizzati indistintamente grazie sia all'acquisizione di nuova clientela che al rafforzamento dei rapporti già in essere con clientela esistente.

I costi sono sistematicamente ammortizzati su di un orizzonte temporale corrispondente al trasferimento al cliente dei beni o servizi ai quali l'attività si riferisce, stimato nella misura di 5 anni.

Di seguito si riporta la variazione intercorsa nell'esercizio delle principali voci di risconto attivo:

	31.12.2024	AMMORTAMENTO	DI CUI ESERCIZIO PRECEDENTE	INCREMENTI	ALTRE VARIAZIONI	31.12.2025
Regime provvigionale integrativo	63.910	-28.577	-22.765	29.765	-	65.098
Incentivazioni ordinarie	117.539	-57.302	-44.268	65.421	-1.230	124.428
Incentivazione triennale	26.381	-8.683	-8.683	-	-	17.698
Management fee Lux IM	-	-4	-	975	-	971
<b>Totale incentivi rete</b>	<b>207.830</b>	<b>-94.566</b>	<b>-75.716</b>	<b>96.161</b>	<b>-1.230</b>	<b>208.195</b>
Entry bonus su gestioni portafoglio BG solution	8.958	-5.739	-4.105	18.902	67	22.188
Bonus su fondi JPM	42	-29	-22	41	-	54
<b>Totale altri costi acquisizione</b>	<b>9.000</b>	<b>-5.768</b>	<b>-4.127</b>	<b>18.943</b>	<b>67</b>	<b>22.242</b>
<b>Totale</b>	<b>216.830</b>	<b>-100.334</b>	<b>-79.843</b>	<b>115.104</b>	<b>-1.163</b>	<b>230.437</b>

Nell'ambito degli altri risconti attivi non ricondotti sono compresi, per un ammontare di 10.704 migliaia di euro, costi anticipati non di competenza dell'esercizio che si riferiscono, in particolare, a canoni di locazione anticipati, a premi assicurativi e ad altre spese amministrative.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10

#### 1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso banche

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025				31.12.2024			
	VALORI DI BILANCIO	FV			VALORI DI BILANCIO	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
<b>1. Debiti verso Banche Centrali</b>	-	X	X	X	-	X	X	X
<b>2. Debiti verso banche</b>	<b>259.774</b>	X	X	X	<b>359.073</b>	X	X	X
2.1 Conti correnti e depositi a vista	60.734	X	X	X	69.461	X	X	X
2.2 Depositi a scadenza	-	X	X	X	3.001	X	X	X
2.3 Finanziamenti:	186.023	X	X	X	281.270	X	X	X
2.3.1 Pronti contro termine passivi	186.023	X	X	X	272.338	X	X	X
2.3.2 Altri	-	X	X	X	8.932	X	X	X
2.4 Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	X	X	X	-	X	X	X
2.5 Debiti per leasing	-	X	X	X	-	X	X	X
2.6 Altri debiti	13.017	X	X	X	5.341	X	X	X
<b>Totale</b>	<b>259.774</b>	-	<b>259.774</b>	-	<b>359.073</b>	-	<b>359.073</b>	-

La voce Altri debiti è costituita, per 5.467 migliaia di euro, da depositi effettuati da EFG BANK S.A. a garanzia di alcune esposizioni deteriorate derivanti dall'acquisizione di Banca del Gottardo Italia (collateral deposits). Il residuo è costituito da margini a garanzia su operatività in pronti contro termine e derivati.

#### 1.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti verso clientela

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025				31.12.2024			
	VALORI DI BILANCIO	FV			VALORI DI BILANCIO	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Conti correnti e depositi a vista	13.638.995	X	X	X	12.696.646	X	X	X
2. Depositi a scadenza	60.823	X	X	X	244.069	X	X	X
3. Finanziamenti	1.470.851	X	X	X	886.084	X	X	X
3.1 Pronti contro termine passivi	1.336.525	X	X	X	779.115	X	X	X
3.2 Altri	134.326	X	X	X	106.969	X	X	X
4. Debiti per impegni di riacquisto di propri strumenti patrimoniali	-	X	X	X	-	X	X	X
5. Debiti per leasing	130.213	X	X	X	125.877	X	X	X
6. Altri debiti	176.271	X	X	X	193.075	X	X	X
<b>Totale</b>	<b>15.477.153</b>	-	<b>15.477.153</b>	-	<b>14.145.751</b>	-	<b>14.145.751</b>	-

La voce 3.2 Finanziamenti - Altri si riferisce interamente a margini a garanzia su operatività in pronti contro termine e derivati.

La voce 5. Debiti per leasing raccoglie la passività relativa ai canoni per leasing determinata sulla base di quanto disposto dal principio IFRS16 - Leasing in vigore dal 01.01.2019.

La voce 6. Altri debiti si riferisce, per 149.100 migliaia di euro, a debiti commerciali verso la rete di vendita, e, per il residuo, allo stock di assegni di autotraenza emessi dalla capogruppo Banca Generali in relazione all'attività di liquidazione dei sinistri delle compagnie assicurative del Gruppo Generali e ad altre somme a disposizione della clientela.

### 1.3 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei titoli in circolazione

TIPOLOGIA TITOLI	31.12.2025				31.12.2024			
	VALORI DI BILANCIO	FV			VALORI DI BILANCIO	FV		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
A. Titoli								
1. Obbligazioni	100.081	-	100.081	-	-	-	-	-
1.1 Strutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Altre	100.081	-	100.081	-	-	-	-	-
2. Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Strutturati	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100.081</b>	<b>-</b>	<b>100.081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nel mese di dicembre 2025, è stato emesso un titolo di debito senior preferred, per un ammontare complessivo pari a 100 milioni di euro, interamente sottoscritto da Assicurazioni Generali S.p.A. nella forma di un collocamento privato, per una maggiore flessibilità ed efficienza operativa. In merito ai termini dell'emissione, si segnala che la cedola annuale è stata fissata al 3,345%. L'emissione ha una durata di 5 anni con scadenza il 22 dicembre 2030 e potrà essere rimborsata anticipatamente dall'emittente decorsi 4 anni dalla data di emissione. L'emissione presenta le caratteristiche richieste dalla vigente normativa per essere computata a fini MREL.

### 1.6 Debiti per leasing

I debiti per leasing rilevati nel bilancio d'esercizio al 31.12.2025 ammontano a 130.213 migliaia di euro.

Di seguito si riporta un'analisi delle scadenze di tali debiti ai sensi dei paragrafi 53 g) e 58 del Principio contabile IFRS16 Leasing:

PASSIVITÀ PER LEASING RESIDUA - ANNO	31.12.2025 IMPORTO
2026	21.284
2027	19.882
2028	18.603
2029	16.440
2030	14.518
2031	11.821
2032	11.070
2033	6.904
2034	3.735
2035	2.679
2036	2.119
2037	973
2038	185

## Sezione 2 - Passività finanziarie di negoziazione - Voce 20

### 2.1 Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

TIPOLOGIA OPERAZIONI/VALORI	31.12.2025					31.12.2024				
	VN	FV				VN	FV			
		L1	L2	L3	FV(*)		L1	L2	L3	FV(*)
<b>A. Passività per cassa</b>										
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	68.203	69.936	-	-	69.936	-	-	-	-	-
3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1 Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1 Strutturate	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.1.2 Altre obbligazioni	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2 Altri titoli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.1 Strutturati	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
3.2.2 Altri	-	-	-	-	X	-	-	-	-	X
<b>Totale A</b>	<b>68.203</b>	<b>69.936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.936</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Strumenti derivati</b>										
1. Derivati finanziari		-	78	-	-		-	109	-	-
1.1 Di negoziazione	X	-	78	-	X	X	-	109	-	X
1.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
1.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2. Derivati creditizi		-	-	-	-		-	-	-	-
2.1 Di negoziazione	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.2 Connessi con la fair value option	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
2.3 Altri	X	-	-	-	X	X	-	-	-	X
<b>Totale B</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>X</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>X</b>	<b>69.936</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>X</b>

(\*) FV calcolato escludendo le variazioni di valore dovute al cambiamento del merito creditizio dell'emittente rispetto alla data di emissione.

Le passività finanziarie di negoziazione per cassa sono costituite, per 69.936 migliaia di euro, da debiti verso clientela per scoperti su titoli.

I restanti 78 migliaia di euro sono dati, invece, da operazioni di negoziazione pareggiate relative ad outright valutari effettuati in contropartita alla clientela e trovano integralmente contropartita nella voce 20 dell'attivo.

## Sezione 4 - Derivati di copertura - Voce 40

### 4.1 Derivati di copertura: composizione per tipologia di copertura e per livelli gerarchici

È proseguita nel corso dell'esercizio l'operatività su derivati costituita da asset swap, mediante la negoziazione di Interest rate swaps a copertura di titoli di debito, costituiti prevalentemente da emissioni governative, italiane ed estere, a tasso fisso o index link, allocati nei portafogli HTCS e HTC. Per ogni derivato di copertura, viene attivata una specifica relazione di copertura di tipo Fair Value Hedge, caratterizzata da un elevato livello di efficacia.

Il portafoglio dei derivati di copertura specifica include, inoltre, alcune operazioni di contro copertura di tipo Cash Flow Hedge, in massima parte a copertura del portafoglio HTC. Si tratta, in particolare, di coperture finalizzate a stabilizzare i flussi finanziari futuri di asset swap a tasso fisso, anche limitatamente ad una porzione temporale degli stessi, realizzate mediante la negoziazione di IRS forward.

È attiva anche la copertura generica (macro hedge) sul rischio tasso delle passività a vista, realizzata sempre mediante contratti di IRS.

Al 31.12.2025 gli importi nozionali dei derivati passivi in essere ammontano a circa 5.318,8 milioni di euro, di cui 5.129,1 migliaia di euro afferenti la copertura del Fair Value Hedge e 189,7 migliaia di euro relativi alla copertura dei flussi finanziari.

	31.12.2025 - FAIR VALUE			VALORE NOZIONALE	31.12.2024 - FAIR VALUE			VALORE NOZIONALE
	L1	L2	L3		L1	L2	L3	
<b>A. Derivati finanziari</b>	-	<b>188.984</b>	-	<b>5.318.759</b>	-	<b>176.947</b>	-	<b>3.449.915</b>
1) Fair value	-	187.816	-	5.129.100	-	176.553	-	3.249.256
2) Flussi finanziari	-	1.168	-	189.659	-	394	-	200.659
3) Investimenti esteri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Derivati creditizi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
1) Fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Flussi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>188.984</b>	-	<b>5.318.759</b>	-	<b>176.947</b>	-	<b>3.449.915</b>

## 4.2 Derivati di copertura: composizione per portafogli coperti e per tipologia di copertura

OPERAZIONI/TIPO DI COPERTURA	FAIR VALUE						FLUSSI FINANZIARI			
	SPECIFICA						GENERICA	SPECIFICA	GENERICA	INVESTI- MENTI ESTERI
	TITOLI DI DEBITO E TASSI DI INTERESSE	TITOLI DI CAPITALE E INDICI AZIONARI	VALUTE E ORO	CREDITO	MERCI	ALTRI				
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	80	-	-	-	X	X	X	-	X	X
2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	182.425	X	-	-	X	X	X	1.168	X	X
3. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	5.311	X	-	X
4. Altre operazioni	-	-	-	-	-	-	X	-	X	-
<b>Totale attività</b>	<b>182.505</b>	-	-	-	-	-	<b>5.311</b>	<b>1.168</b>	-	-
1. Passività finanziarie	-	X	-	-	-	-	X	-	X	X
2. Portafoglio	X	X	X	X	X	X	-	X	-	X
<b>Totale passività</b>	-	<b>X</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>X</b>
1. Transazioni attese	X	X	X	X	X	X	X	-	X	X
2. Portafoglio di attività e passività finanziarie	X	X	X	X	X	X	-	X	-	-

## Sezione 5 - Adeguamento di Valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica - Voce 50

### 5.1 Adeguamento di valore delle passività finanziarie coperte: composizione per portafogli coperti

ADEGUAMENTO DI VALORE DELLE PASSIVITÀ COPERTE/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
1. Adeguamento positivo delle passività finanziarie	-	2.142
2. Adeguamento negativo delle passività finanziarie	4.532	-
<b>Totale</b>	<b>-4.532</b>	<b>2.142</b>

Il saldo della voce rappresenta l'effetto valutativo delle poste a vista del passivo oggetto di copertura generica (macro hedge) dal rischio tasso.

## Sezione 6 - Passività fiscali - Voce 60

Per l'analisi si veda la sezione 10 dell'attivo.

## Sezione 8 - Altre passività - Voce 80

### 8.1 Altre passività: composizione

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Debiti commerciali</b>	<b>32.067</b>	<b>30.231</b>
Debiti verso fornitori	31.164	29.540
Debiti per pagamenti da effettuare in nome di terzi	903	691
<b>Debiti verso personale ed enti previdenziali</b>	<b>29.053</b>	<b>29.172</b>
Debiti vs personale per ferie maturate, ecc.	4.996	4.582
Debiti vs personale per premi di produttività	14.412	15.609
Contributi dipendenti da versare ad enti previdenziali	3.492	3.363
Contributi consulenti finanziari da versare ad Enasarco	6.153	5.618
<b>Debiti verso Erario</b>	<b>56.320</b>	<b>62.795</b>
Ritenute da versare all'Erario per lavoro dipendente e autonomo	8.240	7.075
Ritenute su interessi su conti correnti	-	16.465
Ritenute da versare all'Erario su rendite finanziarie	13.583	13.985
Deleghe da riversare servizio riscossione	25.775	22.509
Iva da versare e altri debiti tributari	1.405	2.761
Contributo straordinario affrancamento riserva extraprofitti (art. 1 c. 68-73 Legge 199/2025)	7.317	-
<b>Partite in corso di lavorazione</b>	<b>76.768</b>	<b>83.135</b>
Bonifici assegni e altre partite da regolare	2.481	2.814
Partite da regolare in stanza (accrediti)	37.117	35.597
Passività riclassifica portafoglio SBF	205	279
Altre partite in corso di lavorazione	36.965	44.445
<b>Partite diverse</b>	<b>93.424</b>	<b>84.408</b>
Competenze da accreditare	7.847	8.226
Partite diverse	5.808	2.436
Debito per contributo fondo di garanzia assicurativo dei rami vita	2.417	2.230
Debito verso Azionisti per dividendi da pagare	75.954	70.111
Ratei e risconti passivi	1.009	1.108
Somme a disposizione della clientela	389	297
<b>Totale</b>	<b>287.632</b>	<b>289.741</b>

Con riferimento ai debiti verso l'Erario per il contributo straordinario affrancamento riserva extraprofitti si evidenzia come l'art. 26 del D.L. 104/2023 avesse introdotto un'imposta straordinaria a carico degli istituti bancari, commisurata al 40% dell'incremento del margine di interesse rilevato nel 2023 ma in ogni caso non superiore allo 0,26% degli RWA individuali rilevati alla fine dell'esercizio 2022, o in alternativa di accantonare una riserva di utili non distribuibile pari a 2,5 volte l'imposta stessa, per un ammontare pari a 26,6 milioni di euro.

La Legge di Bilancio 2026 (art. 1, commi 68-73 della Legge 199/2025) ha ora stabilito che per gli esercizi successivi al 1° gennaio 2028 ogni distribuzione di utili sarà automaticamente imputata ex lege alla predetta riserva, con conseguente applicazione dell'aliquota del 40% originariamente prevista, oltre ai relativi interessi, fatto salvo l'affrancamento della stessa con aliquote agevolate del 27,5% dell'ammontare della riserva risultante al 31 dicembre 2025, oppure del 33% dell'ammontare risultante al 31 dicembre 2026.

Sotto il profilo contabile è stato inoltre chiarito che l'ammontare dell'imposta dovesse essere rilevata, in contropartita ad una riserva di patrimonio netto, già nel bilancio al 31.12.2025 e che per fruire dell'agevolazione costituita dal minor contributo straordinario fosse necessario formalizzare la decisione di aderire allo stesso prima dell'approvazione del progetto di bilancio 2025.

Il CdA di Banca Generali, in data 11.02.2025, ha pertanto deliberato di autorizzare l'affrancamento e il conseguente stanziamento del contributo straordinario nella misura del 27,5%, per un ammontare pari a **7,3 milioni euro**, da versare entro il termine previsto per il versamento a saldo delle imposte sui redditi relative al medesimo periodo d'imposta.

Ai sensi dei paragrafi 116 a) e 116 b) del Principio contabile IFRS15, si segnala che la voce risconti passivi include passività derivanti da contratti rientranti nel perimetro di applicazione di tale principio relative a front fee triennali percepite in relazione all'attività di collocamento di determinate classi di OICR esteri.

<b>Saldo di apertura al 01.01.2025</b>	<b>57</b>
Variazioni in aumento	50
Decrementi per riversamento a conto economico	-41
<i>di cui:</i>	
– <i>relativi ad esercizi precedenti</i>	-22
<b>Saldo di chiusura al 31.12.2025</b>	<b>66</b>

## Sezione 9 - Trattamento di fine rapporto del personale - Voce 90

### 9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31.12.2025	31.12.2024
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>3.370</b>	<b>3.744</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>180</b>	<b>143</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	95	107
B.2 Altre variazioni	85	36
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>686</b>	<b>517</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	686	517
C.2 Altre variazioni	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.864</b>	<b>3.370</b>

### 9.2 Altre informazioni

Il Trattamento di fine rapporto del personale è inquadrabile fra i piani a benefici definiti non finanziari successivi alla cessazione del rapporto di lavoro così come previsto dallo IAS 19.

Il fondo è stato valutato sulla base del valore attuariale secondo la metodologia indicata nella Nota integrativa Parte A.2.

Di seguito vengono indicate le principali ipotesi attuariali adottate e il dettaglio della composizione dell'accantonamento dell'esercizio e degli utili/perdite attuariali:

	31.12.2025	31.12.2024
Tasso di attualizzazione	3,39%	3,14%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso degli incrementi retributivi	2,00%	2,00%
Duration media (anni)	7	7

	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Accantonamento:</b>	<b>95</b>	<b>107</b>
– current service cost	-	-
– interest cost	95	107
<b>2. Utili e perdite attuariali:</b>	<b>85</b>	<b>36</b>
– da ipotesi finanziarie	-77	-26
– da ipotesi demografico attuariali	162	62
<b>Totale accantonamenti dell'esercizio</b>	<b>180</b>	<b>143</b>
<b>Valore attuariale</b>	<b>2.864</b>	<b>3.370</b>
<b>Valore ex art. 2120 codice civile</b>	<b>2.802</b>	<b>3.521</b>

## Sezione 10 - Fondi per rischi e oneri - Voce 100

### 10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

VOCI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
1. Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate	26.192	11.796
2. Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	-	-
3. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
4. Altri fondi per rischi e oneri	303.428	325.888
4.1 Controversie legali e fiscali	15.493	14.373
4.2 Oneri per il personale	17.492	17.578
4.3 Altri	270.443	293.937
<b>Totale</b>	<b>329.620</b>	<b>337.684</b>

### Altri fondi per rischi e oneri: dettaglio

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Fondi spese per il personale</b>	<b>17.492</b>	<b>17.578</b>
Fondo piano di ristrutturazione	7.485	8.800
Fondo rischi e oneri per il personale - altri	10.007	8.778
<b>Fondi rischi per controversie legali</b>	<b>14.922</b>	<b>14.229</b>
Fondo rischi contenzioso fatti appropriativi rete di vendita	5.060	4.694
Fondo rischi contenzioso con rete di vendita	115	313
Fondo rischi contenzioso dipendenti	100	-
Fondo rischi altri contenziosi	9.647	9.222
<b>Fondi oneri fine rapporto Consulenti Finanziari</b>	<b>217.249</b>	<b>207.988</b>
Fondo oneri per indennità fine rapporto rete di vendita	104.742	99.552
Fondo oneri indennità valorizzazione manageriale	17.437	13.132
Fondo oneri indennità valorizzazione portafoglio	6.615	7.509
Fondo rischi "Bonus previdenziale"	9.072	8.799
Fondo rischi Programma Quadro di Fidelizzazione	35.969	35.582
Fondo incentivazione triennale	43.414	43.414
<b>Fondi rischi per incentivazioni rete</b>	<b>31.223</b>	<b>28.940</b>
Fondo rischi per piani di sviluppo rete	22.995	21.263
Fondo rischi bonus differito	74	65
Fondo rischi per incentivi di vendita	1.822	1.822
Fondo oneri provvigioni - viaggi incentive	6.000	5.300
Fondo rischi per piani provvigionali	332	490
<b>Fondi rischi per contenzioso fiscale e contributivo-previdenziale</b>	<b>571</b>	<b>144</b>
<b>Altri fondi per rischi ed oneri</b>	<b>21.971</b>	<b>57.009</b>
<b>Totale</b>	<b>303.428</b>	<b>325.888</b>

## 10.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	FONDI PER RISCHIO DI CREDITO RELATIVO A IMPEGNI E GARANZIE FINANZIARIE RILASCIATE	FONDI DI QUIESCENZA	ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI	TOTALE
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>11.796</b>	-	<b>325.888</b>	<b>337.684</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>73.823</b>	-	<b>63.306</b>	<b>137.129</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	43.306	-	63.306	106.612
B.4 Altre variazioni	30.517	-	-	30.517
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>59.427</b>	-	<b>85.766</b>	<b>145.193</b>
C.1 Utilizzo nell'esercizio	59.403	-	37.930	97.333
C.3 Altre variazioni	24	-	47.836	47.860
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>26.192</b>	-	<b>303.428</b>	<b>329.620</b>

### Altri fondi per rischi ed oneri: dettaglio della movimentazione

	31.12.2024	UTILIZZI	ECCEDENZE	ALTRE VARIAZIONI	ACCANTONA- MENTI	31.12.2025
<b>Fondi rischi e oneri per il personale</b>	<b>17.578</b>	<b>-2.878</b>	<b>-188</b>	<b>-1.957</b>	<b>4.937</b>	<b>17.492</b>
Fondo piano di ristrutturazione	8.800	-1.120	-	-195	-	7.485
Fondo rischi e oneri per il personale - altro	8.778	-1.758	-188	-1.762	4.937	10.007
<b>Fondi rischi per controversie legali</b>	<b>14.229</b>	<b>-6.037</b>	<b>-1.864</b>	-	<b>8.594</b>	<b>14.922</b>
Fondo rischi per fatti appropriativi rete di vendita	4.694	-469	-182	-	1.017	5.060
Fondo rischi contenzioso rete di vendita	313	-233	-262	-	297	115
Fondo rischi contenzioso dipendenti	-	-	-	-	100	100
Fondo rischi altri contenziosi	9.222	-5.335	-1.420	-	7.180	9.647
<b>Fondi oneri per indennità contrattuali Consulenti Finanziari</b>	<b>207.988</b>	<b>-1.651</b>	<b>-3.302</b>	<b>-8.683</b>	<b>22.897</b>	<b>217.249</b>
Fondo oneri per indennità fine rapporto rete di vendita	99.552	-1.542	-2.149	-	8.881	104.742
Fondo oneri indennità valorizzazione manageriale	13.132	-	-129	-	4.434	17.437
Fondo oneri indennità valorizzazione portafoglio	7.509	-3	-891	-	-	6.615
Fondo rischi "Bonus previdenziale"	8.799	-106	-133	-	512	9.072
Fondo rischi Programma Quadro di Fidelizzazione	35.582	-	-	-	387	35.969
Fondo incentivazione triennale	43.414	-	-	-8.683	8.683	43.414
<b>Fondi rischi per incentivazioni rete</b>	<b>28.940</b>	<b>-16.983</b>	<b>-975</b>	-	<b>20.241</b>	<b>31.223</b>
Fondo rischi per piani di sviluppo rete	21.263	-11.193	-975	-	13.900	22.995
Fondo rischi bonus differito	65	-	-	-	9	74
Fondo rischi per incentivi di vendita	1.822	-	-	-	-	1.822
Fondo rischi per viaggi incentive	5.300	-5.300	-	-	6.000	6.000
Fondo rischi per piani provvigionali	490	-490	-	-	332	332
<b>Fondi rischi per contenzioso fiscale e contributivo-previdenziale</b>	<b>144</b>	<b>-96</b>	-	-	<b>523</b>	<b>571</b>
<b>Altri fondi per rischi ed oneri</b>	<b>57.009</b>	<b>-10.285</b>	<b>-350</b>	<b>-30.517</b>	<b>6.114</b>	<b>21.971</b>
<b>Totale</b>	<b>325.888</b>	<b>-37.930</b>	<b>-6.679</b>	<b>-41.157</b>	<b>63.306</b>	<b>303.428</b>

### 10.3 Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate

	FONDI PER RISCHIO DI CREDITO RELATIVO A IMPEGNI E GARANZIE FINANZIARIE RILASCIATE				TOTALE
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITI/E OD ORIGINATI/E	
Impegni a erogare fondi	-	-	-	-	-
Garanzie finanziarie rilasciate	41	39	19	26.093	26.192
<b>Totale</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>26.093</b>	<b>26.192</b>

Il fondo per rischi di credito su garanzie finanziarie rilasciate, considerate impaired alla data di acquisizione, si riferisce ad alcuni accordi stipulati dalla Banca a copertura delle possibili perdite subite dalla propria clientela in relazione al mancato rimborso nei termini contrattuali della quota capitale di alcuni senior notes aventi ad oggetto cartolarizzazioni, per la quali la Banca aveva agito come distributore.

Sulla base degli accordi con la clientela, le garanzie lorde, per 32.637 migliaia di euro a fine esercizio, sono divenute esigibili e sono state escusse a febbraio 2026.

Alla data del 31.12.2025, le garanzie rilasciate sono state valutate secondo quanto previsto dall'IFRS9 paragrafo 5.5.1 mediante appostamento di un fondo a copertura per perdite attese.

### 10.6 Fondi per rischi e oneri – altri fondi

#### 10.6.1 Fondi oneri per il personale

I fondi relativi al personale sono alimentati da:

- la quota della retribuzione variabile dei manager del Gruppo bancario differita fino a due anni e condizionata al mantenimento di predeterminati livelli quantitativi di solidità patrimoniale e liquidità (gate di accesso), determinata in conformità alla Politica di remunerazione del Gruppo bancario;
- gli stanziamenti a fronte dei piani di inserimento di nuovi Relationship Manager (RM) dipendenti, valutati sulla base delle specifiche pattuizioni contrattuali e della probabilità di raggiungimento degli obiettivi di raccolta concordati;
- gli stanziamenti per benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro legati all'assistenza sanitaria del personale dirigente del Gruppo, valutati con metodologia attuariale ai sensi dello IAS 19;
- lo stanziamento relativo al premio di risultato, nel caso in cui alla data di chiusura del bilancio il Contratto integrativo aziendale (CIA) risulti scaduto e non ancora rinnovato.

Gli accantonamenti ai summenzionati fondi trovano contropartita nella voce spese per il personale.

I fondi per rischi e oneri relativi al personale accolgono altresì, per importi contenuti, ulteriori stanziamenti non rientranti nell'ambito di applicazione dello IAS 19 ma dello IAS 37 e che pertanto trovano contropartita fra gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri.

#### 10.6.2 Fondo ristrutturazione – Piano di esodi incentivati

Il piano di esodi volontari coperto dallo specifico fondo ristrutturazioni aziendali è stato avviato a fine 2015 al fine di favorire un avvicendamento di risorse mediante l'uscita incentivata e su base volontaria di categorie di dipendenti più prossimi all'età pensionabile e la copertura delle posizioni rese così vacanti con profili professionali e/o manageriali maggiormente in linea con le specifiche competenze ora necessarie in termini di business.

Il programma di esodi volontari è stato prorogato dal CdA nel dicembre 2024, per un valore finale del fondo di 8,8 milioni di euro. Alla data del 31 dicembre 2025 il fondo residua per un importo di 7,5 milioni di euro.

#### 10.6.3 Fondi per controversie legali

Tale tipologia di fondi rischi include gli accantonamenti effettuati a fronte di controversie relative a fatti appropriativi della rete di vendita, al netto delle coperture assicurative, nonché quelli relativi alle controversie in essere con la rete di vendita e con i dipendenti e alle altre vertenze giudiziarie ed extragiudiziarie in corso con la clientela e altri soggetti.

#### 10.6.4 Fondi per indennità contrattuali a favore della rete di vendita

Includono gli stanziamenti per l'indennità di fine rapporto riconosciuta alla rete di vendita, l'indennità di valorizzazione portafoglio, il bonus previdenziale, il fondo stanziato in relazione al Programma Quadro di Fidelizzazione, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 20.04.2017, il fondo per l'indennità di valorizzazione manageriale e, infine, il fondo incentivazione triennale.

Il fondo a copertura dell'onere per **indennità di fine rapporto** dei consulenti finanziari con contratto di agenzia (IFR) è valutato in base alle disposizioni di legge (articolo 1751 Codice Civile) e agli specifici criteri di erogazione definiti da Banca Generali, più dettagliatamente esaminati nella Parte A.2. della Nota integrativa del Bilancio d'esercizio al 31.12.2025.

La valutazione dell'onere connesso alle obbligazioni in essere a fine periodo nei confronti dei consulenti finanziari in attività viene effettuata con metodologia statistico attuariale, avvalendosi del supporto di professionisti indipendenti.

Di seguito vengono indicate le principali ipotesi attuariali adottate:

IFR - INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	31.12.2025	31.12.2024
Tasso di attualizzazione <sup>36</sup>	3,7%	3,7%
Tasso di turnover (professional)	1,18%	1,12%
Duration media (anni)	11 anni	11 anni
DBO IAS 37/Fondo indennità alla data di valutazione	58,95%	60,68%

Il rapporto fra *Deferred benefit obligation* (DBO) e valore nominale dell'obbligazione maturata nei confronti dei consulenti finanziari viene presentato utilizzando il valore del fondo già decurtato delle riduzioni forfettarie connesse all'anzianità di servizio.

L'incremento del fondo per indennità di fine rapporto maturata dai consulenti finanziari nel periodo è dovuto, in gran parte, alla crescita delle basi provvigionali e, in misura minore, alla diminuzione del tasso di attualizzazione applicato al calcolo.

Per i consulenti finanziari già cessati si procede invece ad una valutazione specifica.

L'indennità già maturata dai Consulenti finanziari ex Credit Suisse, per un ammontare di 2,1 milioni di euro, segue, invece, gli specifici criteri di erogazione previsti dalla precedente casa mandante ed è stata rilevata fra i fondi rischi. Per tali consulenti l'indennità maturata presso Banca Generali sarà dovuta solo per la quota eventualmente eccedente l'indennità maturata presso Credit Suisse.

L'**indennità di valorizzazione portafoglio** è invece un istituto contrattuale, più dettagliatamente esaminato nella Parte A.2. della Nota integrativa del Bilancio d'esercizio al 31.12.2025, che prevede il riconoscimento ai consulenti finanziari con almeno cinque anni di anzianità, che cessino definitivamente l'attività, in caso di riassegnazione del portafoglio in precedenza gestito, di un'indennità commisurata alla redditività dello stesso.

L'indennità dovuta al consulente cessato è interamente a carico del consulente subentrante individuato dalla società, fatta salva solo una residua garanzia della Banca, pari al 25% dell'indennità, nei casi di cessazione per decesso o invalidità permanente.

Anche in questo caso, la valutazione dell'onere viene effettuata con metodologia statistico attuariale, avvalendosi del supporto di professionisti indipendenti, con riferimento alla quota di rischio residuo sostenuto dalla Banca, ovvero il 25% dell'indennità dovuta nel caso morte o invalidità permanente.

Il "**bonus previdenziale**" è una componente dei piani indennitari della rete di vendita che prevedeva, invece, l'accantonamento anno per anno di una somma commisurata al raggiungimento di specifici obiettivi di vendita, che verrà erogata solo al momento della cessazione definitiva per pensionamento o invalidità permanente. Anche in questo caso la valutazione avviene con metodologia attuariale. Tale incentivazione non è stata più rinnovata a partire dall'esercizio 2016, fatti salvi i diritti acquisiti dai beneficiari negli esercizi precedenti.

Nell'ambito dei fondi per indennità contrattuali, il CdA del 21 marzo 2017 ha approvato in via definitiva un **Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita** finalizzato a rafforzare la difesa della Rete e della clientela acquisita nel tempo e la creazione di valore per il Gruppo attraverso lo stimolo di una raccolta di qualità e stabile nel tempo.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione prevedeva inizialmente 8 piani singoli, a scadenza fissa al 31.12.2026 e durata decrescente, attivabili anno per anno, previa autorizzazione degli Organi Sociali del Gruppo Banca Generali e nel rispetto delle politiche di remunerazione.

L'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2022 ha deliberato la sospensione del Programma quadro di fidelizzazione della rete dei consulenti finanziari, per il quale, pertanto, non è stato attivato il 6° ciclo 2022-2026.

I singoli piani del Programma Quadro di Fidelizzazione Rete, già avviati, avranno tutti la medesima scadenza al 31.12.2026 con durata decrescente; per ognuno di essi potrà essere prevista l'erogazione del premio in parte cash e in parte in azioni di Banca Generali (max 50%), dopo averne valutato gli effetti a livello di ratios patrimoniali e di capitale flottante. Le azioni di Banca Generali relative ai singoli piani verranno acquistate sul mercato a seguito dell'autorizzazione, anno per anno, da parte degli Organi sociali (CdA ed Assemblea degli Azionisti) e del Regolatore.

Nell'ambito dei fondi rischi per indennità contrattuali, si segnala, inoltre, l'onere connesso all'istituto dell'**indennità di valorizzazione manageriale**, approvata dal CdA di giugno 2018, e finalizzata ad assicurare un equo trattamento a tutte le figure manageriali di rete in caso di cessazione dall'incarico accessorio.

<sup>36</sup> Il tasso di sconto utilizzato è stato determinato sulla base di una curva Eurirs media degli ultimi quattro trimestri, maggiorata linearmente dello spread fra tasso Eurirs e BTP a 10 anni.

Il tasso rappresentato è il tasso corrispondente alla duration media della passività di riferimento, pari a 11 anni.

Il **piano di incentivazione triennale** per il periodo 2022-2024, deliberato dal CdA del 18.03.2022 e successivamente rimodulato in data 05.03.2024, si aggiunge alle incentivazioni annuali destinate alla rete di vendita ed è vincolato sia al raggiungimento di alcuni obiettivi complessivi a livello di Gruppo bancario, in termini di raccolta netta totale e di commissioni attive ricorrenti, stabiliti nel nuovo piano industriale, che ad obiettivi individuali.

Partecipano all'incentivazione triennale tutti i consulenti finanziari, Relationship Manager e Manager di Rete presenti in struttura al 31 dicembre 2019.

Al 31.12.2024 il piano si è concluso con il pieno raggiungimento degli obiettivi di raccolta netta triennale e di commissioni ricorrenti cumulate.

Il bonus triennale verrà pertanto erogato nel 2026, alla ulteriore condizione che al 31 dicembre 2025 gli obiettivi di raccolta raggiunti non siano inferiori al 90% di quanto realizzato al termine del triennio di durata del piano.

Si segnala, infine, che il piano stabilisce regole particolari per i consulenti finanziari in possesso dei requisiti per partecipare al precedente Programma quadro di fidelizzazione, per i quali è previsto un bonus minimo (c.d. "bonus floor") che sarà erogato, al termine del triennio, al verificarsi delle altre condizioni, solo nel caso in cui i beneficiari non abbiano registrato una raccolta negativa.

Le incentivazioni su base pluriennale, legate ad obiettivi di raccolta netta, sono qualificate come costi sostenuti per l'ottenimento del contratto ai sensi dell'IFRS15 e riscaldate lungo un orizzonte quinquennale al pari delle altre incentivazioni di natura similare riconosciute alla rete di vendita.

Il piano prevede, infine, l'erogazione del bonus esclusivamente per cassa, con l'unica eccezione dei beneficiari rientranti, nel corso del triennio, nella categoria del personale più rilevante, a cui si applicheranno le specifiche disposizioni previste nelle Politiche di Remunerazione (differimento, pagamento in azioni, ecc).

#### **10.6.5 Fondi per incentivazioni della rete di vendita**

Tale aggregato include:

- > la stima degli oneri maturati a fronte di alcune tipologie di piani di reclutamento finalizzati all'espansione nel medio termine dei portafogli gestiti; tali piani prevedono l'erogazione di incentivazioni di varia natura (bonus ingresso, bonus differito, bonus masse, ecc.) in relazione al raggiungimento di obiettivi di raccolta netta e alla permanenza in rete su di un orizzonte annuale o pluriennale (fino a 5 o 7 anni);
- > gli stanziamenti per i programmi di incentive commisurati alla performance di periodo della rete, quali il viaggio BG Premier Club e gli ulteriori piani provvigionali particolari (integrazioni al minimo, stabilizzatori, raggiungimento obiettivi, ecc.) che prevedono l'erogazione di somme, o il consolidamento di anticipazioni erogate, al verificarsi di determinate condizioni future quali la permanenza in rete o il raggiungimento di obiettivi di vendita.

#### **10.6.6 Contenzioso fiscale e contributivo**

La voce raccoglie stanziamenti prudenziali per un ammontare di 571 migliaia di euro prevalentemente a fronte di contributi previdenziali.

#### **10.6.7 Altri fondi per rischi e oneri**

I fondi per altri rischi e oneri, infine, comprendono appostamenti a copertura di rischi operativi.

In particolare, gli altri fondi rischi ed oneri includono stanziamenti complessivi per 43,0 milioni di euro a copertura di interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e a sostenere la fidelizzazione della stessa, comprensivi di accantonamenti a copertura del rischio di credito su garanzie rilasciate per 26,1 milioni di euro.

Nel corso del 2025 il fondo è stato incrementato per 45,5 milioni di euro a fronte di utilizzi per 65,7 milioni di euro, principalmente imputabili all'escussione delle garanzie rilasciate alla clientela (59,4 milioni di euro), ad oneri transattivi, ad altri interventi a favore della stessa e alle spese per i procedimenti legali in corso nei confronti degli emittenti degli strumenti illiquidi.

## Sezione 12 - Patrimonio dell'impresa - Voci 110, 130, 140, 150, 160, 170 e 180

### 12.1 "Capitale" e "Azioni proprie": composizione

	VALORE UNITARIO	NUMERO	VALORE BILANCIO (MIGLIAIA DI EURO)
<b>Capitale sociale</b>			
- azioni ordinarie	1	116.851.637	116.852
<b>Azioni proprie</b>			
- azioni ordinarie	1	-2.942.019	-96.103
<b>Totale</b>		<b>113.909.618</b>	<b>20.749</b>

### 12.2 Capitale - Numero azioni: variazioni annue

VOCI/TIPOLOGIE	ORDINARIE	ALTRE
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>116.851.637</b>	-
- interamente liberate	116.851.637	-
- non interamente liberate	-	-
A.1 Azioni proprie (-)	-2.907.907	-
<b>A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali</b>	<b>113.943.730</b>	-
<b>B. Aumenti</b>	<b>376.668</b>	-
B.1 Nuove emissioni		
- a pagamento:	-	-
- operazioni di aggregazioni di imprese	-	-
- conversione di obbligazioni	-	-
- esercizio di warrant	-	-
- altre	-	-
- a titolo gratuito:	-	-
- a favore dei dipendenti	-	-
- a favore degli amministratori	-	-
- altre	-	-
B.2 Vendita di azioni proprie	376.668	-
B.3 Altre variazioni	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-410.780</b>	-
C.1 Annullamento	-	-
C.2 Acquisto di azioni proprie	-410.780	-
C.3 Operazioni di cessione di imprese	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-
<b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>	<b>113.909.618</b>	-
D.1 Azioni proprie (+)	2.942.019	-
<b>D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>116.851.637</b>	-
- interamente liberate	116.851.637	-
- non interamente liberate	-	-

## 12.3 Capitale: altre informazioni

Alla data di riferimento il capitale sociale della Banca è costituito da 116.851.637 azioni ordinarie prive del valore nominale con godimento regolare e risulta interamente versato.

## 12.4 Riserve di utili: altre informazioni

	31.12.2024	RIPARTO UTILI DISTRIB. DIVIDENDI	ACQUISTI/ VEND. AZIONI PROPRIE	EMISSIONE NUOVE AZIONI	PIANI STOCK OPTION E ALTRI ONERI IFRS2	PIANI STOCK GRANT LTIP	ALTRE VAR.	31.12.2025
Riserva legale	23.370	-	-	-	-	-	-	23.370
Riserva indisponibile per azioni controllante	1.687	-	-	-	-	-	524	2.211
Riserva avanzo da fusione BG SGR	3.853	-	-	-	-	-	-	3.853
Riserva avanzo da fusione BG Fiduciaria	10.901	-	-	-	-	-	-	10.901
Riserva disavanzo da fusione Nextam S.p.A.	-802	-	-	-	-	-	-	-802
Riserve da FTA IFRS9 IFRS15	4.768	-	-	-	-	-	-	4.768
Riserva per share based payments (IFRS2) - piani chiusi	507	-	-	-	-	-	-	507
Riserve IFRS2 - piani LTIP azioni BG	5.901	-	-1.908	-	2.443	-	-	6.436
Riserva IFRS2 - cicli LTIP chiusi	10.550	-	-	-	-	-	-	10.550
Riserva IFRS2 - remunerazione personale rilevante	13.397	-	-8.187	-	11.095	-	-	16.305
Riserva IFRS2 - azioni BG Intermonte	-	-	-	-	972	-	-	972
Riserva IFRS2 - share plan	1.217	-	-	-	-	475	-	1.692
Riserva IFRS2 - programma quadro di fidelizzazione	13.481	-	-	-	2.640	-	-	16.121
Riserva cedola su BG Perpetual AT1	-10.114	-	-	-	-	-	-4.857	-14.971
Riserva indisponibile ex art. 6 c.1. Lett A) D.Lgs. 38/2005	1.797	-	-	-	-	-	958	2.755
Riserva indisponibile ex art. 26 c. 5-bis L. n. 136 del 09.10.2023	26.607	-	-	-	-	-	-7.317	19.290
Riserva per utili a nuovo	639.024	85.938	-	-	-	-	5.714	730.676
<b>Riserva patrimoniale cessione ramo fondi</b>	<b>3.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.710</b>
<b>Totale</b>	<b>749.854</b>	<b>85.938</b>	<b>-10.095</b>	<b>-</b>	<b>17.150</b>	<b>475</b>	<b>-4.978</b>	<b>838.344</b>

### 12.4.1 Informativa ai sensi dell'articolo 2427 comma 7-bis del Codice Civile

Nella tabella seguente, come richiesto dall'articolo 2427 c.c., comma 7-bis, si riporta il prospetto di riepilogo delle voci di Patrimonio con l'indicazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

	31.12.2025	POSSIBILITÀ DI UTILIZZO <sup>(1)</sup>	QUOTA INDISPONIBILE	QUOTA DISPONIBILE	QUOTA DISTRIBUIBILE	UTILIZZI 2025-2023	
						DIVIDENDI	PERDITE
<b>Capitale</b>	<b>116.852</b>		<b>116.852</b>	-	-	-	-
<b>Azioni proprie</b>	<b>-96.103</b>		<b>-96.103</b>	-	-	-	-
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>52.457</b>	<b>A, B, C <sup>(3)</sup></b>	-	<b>52.457</b>	-	-	-
<b>Strumenti di capitale</b>	<b>100.000</b>		<b>100.000</b>	-	-	-	-
<b>Riserve</b>	<b>838.344</b>		<b>8.483</b>	<b>829.861</b>	<b>764.965</b>	-	-
Riserva legale	23.370	B <sup>(4)</sup>	-	23.370	-	-	-
Riserva indisponibile per azioni controllante	2.211	B	2.211	-	-	-	-
Riserva avanzo da fusione BG SGR	3.853	A, B, C	-	3.853	3.853	-	-
Riserva avanzo da fusione BG Fiduciaria	10.901	A, B, C	-	10.901	10.901	-	-
Riserva disavanzo da fusione Nextam S.p.A.	-802		-802	-	-	-	-
Riserva cedola su BG Perpetual AT1	-14.971		-14.971	-	-	-	-
Riserva per share based payments (IFRS2) - piani chiusi	507	A, B, C	-	507	507	-	-
Riserve IFRS2 - cicli LTIP su azioni BG	6.436	A <sup>(5)</sup>	-	6.436	-	-	-
Riserva IFRS2 - cicli LTIP chiusi <sup>(6)</sup>	10.550	A, B, C	-	10.550	10.550	-	-
Riserva IFRS2 - remunerazione personale rilevante	16.305	A <sup>(5)</sup>	-	16.305	-	-	-
Riserva IFRS2 - azioni BG Intermonte	972	A <sup>(5)</sup>	-	972	-	-	-
Riserva IFRS2 - share plan 2019-2022	1.692	A <sup>(5)</sup>	-	1.692	-	-	-
Riserva IFRS2 - programma quadro di fidelizzazione	16.121	A <sup>(5)</sup>	-	16.121	-	-	-
Riserva indisponibile ex art. 6 c. 1. lett a) D.Lgs. 38/2005	2.755		2.755	-	-	-	-
Riserva indisponibile ex art. 26 c. 5-bis L. n. 136 del 09.10.2023	19.290	<sup>(8)</sup>	19.290	-	-	-	-
Riserva per utili a nuovo	730.676	A, B, C <sup>(7)</sup>	-	730.676	730.676	-	-
Riserva patrimoniale cessione ramo fondi	3.710	A, B, C	-	3.710	3.710	-	-
Riserva da FTA	4.768		-	4.768	4.768	-	-
<b>Riserve da valutazione <sup>(2)</sup></b>	<b>-2.727</b>		<b>-2.727</b>	-	-	-	-
Riserva da valutazione utili e perdite attuariali	-2.290		-2.290	-	-	-	-
Riserva da valutazione attività finanziarie HTCS	-3.043		-3.043	-	-	-	-
Riserva da valutazione copertura dei flussi finanziari	2.606		2.606	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>455.551</b>	<b>A, B, C</b>	-	<b>455.551</b>	<b>455.551</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>1.464.374</b>		<b>126.505</b>	<b>1.337.869</b>	<b>1.220.516</b>	-	-

(1) La disponibilità è riferita alle seguenti possibilità:

A aumento di capitale; B copertura di perdite; C distribuzione ai soci.

(2) Riserva indisponibile ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 38/2005.

(3) Non è distribuibile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto 1/5 del capitale sociale (art. 2431 Cod. Civ.).

(4) Utilizzabile anche per aumento di capitale e distribuzione solo per l'eventuale quota che supera 1/5 del capitale sociale (art. 2430 Cod. Civ.).

(5) La riserva è vincolata al servizio dei piani di stock option.

(6) Riserva che rileva l'incremento patrimoniale derivante da pagamenti a dipendenti ed amministratori basati su azioni della controllante Assicurazioni Generali S.p.A.

(7) Con riferimento alle operazioni di riallineamento sugli avviamenti effettuate nel corso dell'esercizio 2021 ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2021, il perfezionamento dell'opzione ha richiesto l'apposizione di un vincolo fiscale ad una quota della riserva per utili a nuovo, per l'importo corrispondente ai maggiori valori oggetto di riallineamento al netto dell'imposta sostitutiva. L'apposizione del vincolo è stata ratificata dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2022.

(8) Per quanto riguarda la cosiddetta "imposta straordinaria sulle banche", sulla base di quanto previsto dalle disposizioni introdotte in sede di conversione del DL 104/2023, la Banca ha optato per la destinazione dell'imposta al rafforzamento patrimoniale del Gruppo. Con l'approvazione della proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio 2023 da parte dell'Assemblea dei Soci riunitasi ad aprile 2024, è stata costituita una riserva patrimoniale non distribuibile e pienamente computabile nel CET1 per un ammontare di 26,6 milioni di euro. Nel corso del 2025 è stato deliberato, in base alla Legge 199/2025 (Legge di Bilancio 2026), il versamento di 7,3 milioni di euro quale contributo straordinario per l'affrancamento della riserva sugli extraprofiti, contabilizzato direttamente a patrimonio netto.

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1-22-septies l'utile dell'esercizio 2025 verrà destinato nel seguente modo:

> 338.870 migliaia di euro agli Azionisti sotto forma di dividendi;

> 116.681 migliaia di euro a riserva utili a nuovo.

### Riserve sottoposte ad un vincolo fiscale ad una parte della Riserva per Utili a nuovo

La voce Riserve per utili a nuovo comprende una quota di utili fiscalmente vincolata ai sensi dell'art. 110 comma 8 del DL 104/2021 per un ammontare di 31.827 migliaia di euro.

Nell'esercizio 2021, Banca Generali ha esercitato l'opzione per il riallineamento fra il valore contabile e il valore fiscale degli avviamenti rilevati in bilancio alla data del 31.12.2021 ai sensi dell'art. 110 del DL 104/2021.

Il perfezionamento di tale opzione richiedeva, tuttavia, a pena di inefficacia, l'apposizione di un vincolo fiscale a una quota delle riserve risultanti dal bilancio d'esercizio al 31.12.2020, per l'importo corrispondente ai maggiori valori oggetto di riallineamento al netto dell'imposta sostitutiva (art. 110 comma 8).

Alla quota così vincolata della Riserva per utili a nuovo si applica la disciplina delle riserve in sospensione d'imposta prevista per i saldi di rivalutazione. In particolare, in caso di distribuzione della riserva, le somme attribuite ai soci concorrono a formare il reddito imponibile della società, a cui è però attribuito un credito d'imposta pari all'imposta sostitutiva del 3% versata, e dei soci.

Si precisa, inoltre, che, come indicato dall'Agenzia delle Entrate nella risposta 539 del 9 agosto 2021 e nella Circolare n. 6/E del 1° marzo 2022, poiché l'esercizio dell'opzione è stato effettuato dopo la data di approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2020, l'apposizione del vincolo è stata approvata, su proposta del CdA della Banca, dall'Assemblea dei Soci del 21 aprile 2022, in sede di approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2021.

A fronte delle differenze contabili oggetto di riallineamento, per un ammontare di 32.811 migliaia di euro, e di una imposta dovuta, pari a 984 migliaia di euro, la riserva vincolata ammonta a 31.827 migliaia di euro.

#### Riserva in sospensione d'imposta art. 110 comma 8 DL 104/2021

Differenze contabili oggetto di riallineamento	32.811.223
imposta sostitutiva dovuta	-984.337
<b>Quota di riserva per utili a nuovo vincolata</b>	<b>31.826.886</b>

## 12.5 Strumenti di capitale: composizione e variazioni annue

In data 8 agosto 2024, è stata perfezionata una nuova emissione di strumenti di capitale Additional Tier 1 (AT1), per un ammontare complessivo pari a 100 milioni di euro, interamente sottoscritta da compagnie del Gruppo Generali nella forma di un collocamento privato. A seguito di tale operazione e previa autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza, in data 22 dicembre 2024 Banca Generali ha proceduto al rimborso anticipato degli analoghi strumenti finanziari AT1 emessi nel 2019, per un ammontare di 50 milioni di euro.

La nuova emissione, sotto forma di bond perpetual, prevede una cedola semestrale, non cumulativa, del 6,7% su base annuale, che verrà ricalcolata ogni 5 anni. Conformemente alla normativa vigente e alla prassi di mercato, l'emissione è perpetua e potrà essere rimborsata anticipatamente dall'emittente solo a partire dal quinto anno (8 agosto 2029), soggetta ad autorizzazione preventiva dell'Autorità di Vigilanza competente, nonché alla soddisfazione delle condizioni previste dalla normativa vigente.

(MIGLIAIA DI EURO)	31.12.2025	31.12.2024
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>100.000</b>	<b>50.000</b>
Aumenti per emissioni	-	100.000
Diminuzioni per rimborsi	-	-50.000
<b>Esistenze finali</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ALTRE INFORMAZIONI

### 1. Impegni e garanzie finanziarie rilasciate (diversi da quelli designati al fair value)

VALORE NOMINALE SU IMPEGNI E GARANZIE FINANZIARIE RILASCIATE

OPERAZIONI	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITI/E OD ORIGINATI/E	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Impegni a erogare fondi</b>	-	-	-	-	-	-
a) Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-	-	-	-	-
e) Società non finanziarie	-	-	-	-	-	-
f) Famiglie	-	-	-	-	-	-
<b>2. Garanzie finanziarie rilasciate</b>	<b>87.448</b>	<b>6.933</b>	<b>38</b>	<b>32.637</b>	<b>127.056</b>	<b>118.944</b>
a) Banche Centrali	-	-	-	-	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-	-	-	-	-
c) Banche	-	-	-	-	-	-
d) Altre società finanziarie	8.293	22	-	32.637	40.952	34.037
e) Società non finanziarie	32.240	465	35	-	32.740	29.009
f) Famiglie	46.915	6.446	3	-	53.364	55.898
<b>Totale</b>	<b>87.448</b>	<b>6.933</b>	<b>38</b>	<b>32.637</b>	<b>127.056</b>	<b>118.944</b>

Gli impegni a erogare fondi comprendono gli impegni a utilizzo certo e incerto verso clientela e si riferiscono a margini di fido irrevocabili già concessi.

Al 31.12.2025, le garanzie finanziarie rilasciate, considerate impaired alla data di acquisizione, si riferiscono ad alcuni accordi stipulati dalla Banca a copertura delle possibili perdite subite dalla propria clientela in relazione al mancato rimborso nei termini contrattuali della quota capitale di alcuni senior notes aventi ad oggetto cartolarizzazioni, per le quali la Banca aveva agito come distributore.

Le garanzie sono divenute esigibili e sono state escusse a febbraio 2026.

## 2. Altri impegni e altre garanzie rilasciate

OPERAZIONI	VALORE NOMINALE	
	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Altre garanzie rilasciate</b>	-	-
<i>di cui:</i>		
- <i>deteriorati</i>	-	-
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	-	-
d) Altre società finanziarie	-	-
e) Società non finanziarie	-	-
f) Famiglie	-	-
<b>2. Altri impegni</b>	<b>1.403.385</b>	<b>1.127.838</b>
<i>di cui:</i>		
- <i>deteriorati</i>	370	421
a) Banche Centrali	-	-
b) Amministrazioni pubbliche	-	-
c) Banche	2.295	-
d) Altre società finanziarie	169.122	42.289
e) Società non finanziarie	252.489	194.414
f) Famiglie	979.479	891.135
<b>Totale</b>	<b>1.403.385</b>	<b>1.127.838</b>

## 3. Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

PORTAFOGLI	31.12.2025				31.12.2024			
	PCT	BCE	CC&G + ALTRI	TOTALE	PCT	BCE	CC&G + ALTRI	TOTALE
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	790.816	-	-	790.816	59.083	-	-	59.083
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	711.882	366.378	250.521	1.328.780	994.324	453.650	239.864	1.687.838
4. Attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui:</i>								
- <i>attività materiali che costituiscono rimanenze</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.502.698</b>	<b>366.378</b>	<b>250.521</b>	<b>2.119.596</b>	<b>1.053.407</b>	<b>453.650</b>	<b>239.864</b>	<b>1.746.921</b>

Le attività finanziarie costituite a garanzia di proprie passività e impegni si riferiscono ad operazioni di pronti contro termine con obbligo di riacquisto effettuate con banche e clientela e a collateral per operazioni di rifinanziamento presso la BCE. Tale importo include altresì gli strumenti finanziari depositati a pegno e garanzia presso la Cassa Compensazione e Garanzia, Eurex, Euroclear ed ETD e per l'operatività ordinaria.

#### 4. Gestione e intermediazione per conto terzi

TIPOLOGIA SERVIZI	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Esecuzione di ordini per conto della clientela</b>	<b>40.928.075</b>	<b>37.882.361</b>
a) Acquisti	24.605.425	23.652.042
1. Regolati	24.421.478	23.478.109
2. Non regolati	183.947	173.933
b) Vendite	16.322.650	14.230.319
1. Regolate	16.087.437	14.119.751
2. Non regolate	235.213	110.568
<b>2. Gestione individuale di portafogli</b>	<b>17.774.998</b>	<b>16.332.464</b>
<b>3. Custodia e amministrazione di titoli</b>	<b>66.421.672</b>	<b>60.482.956</b>
a) Titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli)	-	-
1. Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	-	-
2. Altri titoli	-	-
b) Titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri	26.783.091	24.615.871
1. Titoli emessi dalla banca che redige il bilancio	14.868	14.665
2. Altri titoli	26.768.223	24.601.206
c) Titoli di terzi depositati presso terzi	26.781.978	24.569.802
d) Titoli di proprietà depositati presso terzi	12.856.603	11.297.283
<b>4. Altre operazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I titoli in custodia e amministrazione sono rilevati al loro valore nominale.

#### 5. Attività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

FORME TECNICHE	AMMONTARE LORDO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE (A)	AMMONTARE DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE COMPENSATO IN BILANCIO (B)	AMMONTARE NETTO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE RIPORTATO IN BILANCIO (C = A - B)	AMMONTARI CORRELATI NON OGGETTO DI COMPENSAZIONE IN BILANCIO		AMMONTARE NETTO 31.12.2025 (F = C - D - E)	AMMONTARE NETTO 31.12.2024
				STRUMENTI FINANZIARI (D)	DEPOSITI DI CONTANTE RICEVUTI IN GARANZIA (E)		
1. Derivati	3.355	-	3.355	3.355	-	-	739
2. Pronti contro termine	514.812	-	514.812	493.416	16.631	4.765	12.853
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>518.167</b>	<b>-</b>	<b>518.167</b>	<b>496.771</b>	<b>16.631</b>	<b>4.765</b>	<b>X</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>390.072</b>	<b>-</b>	<b>390.072</b>	<b>366.861</b>	<b>9.619</b>	<b>X</b>	<b>13.592</b>

## 6. Passività finanziarie oggetto di compensazione in bilancio, oppure soggette ad accordi-quadro di compensazione o ad accordi similari

FORME TECNICHE	AMMONTARE LORDO DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE (A)	AMMONTARE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE COMPENSATO IN BILANCIO (B)	AMMONTARE NETTO DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE RIPORTATO IN BILANCIO (C = A - B)	AMMONTARI CORRELATI NON OGGETTO DI COMPENSAZIONE IN BILANCIO		AMMONTARE NETTO 31.12.2025 (F = C - D - E)	AMMONTARE NETTO 31.12.2024
				STRUMENTI FINANZIARI (D)	DEPOSITI DI CONTANTE POSTI A GARANZIA (E)		
1. Derivati	7.358	-	7.358	3.355	4.309	-306	1.303
2. Pronti contro termine	1.522.549	-	1.522.549	1.521.314	510	725	-1.275
3. Prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-
4. Altre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>1.529.907</b>	<b>-</b>	<b>1.529.907</b>	<b>1.524.669</b>	<b>4.819</b>	<b>419</b>	<b>X</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.174.769</b>	<b>-</b>	<b>1.174.769</b>	<b>1.053.456</b>	<b>121.285</b>	<b>X</b>	<b>28</b>

Il principio IFRS7 richiede di fornire specifica informativa circa gli strumenti finanziari che sono stati compensati nello Stato Patrimoniale ai sensi dello IAS 32 o che sono potenzialmente compensabili, al ricorrere di determinate condizioni, ma vengono esposti nello Stato Patrimoniale senza effettuare compensazioni in quanto regolati da “accordi quadro di compensazione o similari” che non rispettano tutti i criteri stabiliti dallo IAS 32 paragrafo 42.

Al riguardo, si segnala che Banca Generali non ha in essere accordi di compensazione che soddisfano i requisiti previsti dallo IAS 32.42 per la compensazione in bilancio.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari potenzialmente compensabili al ricorrere di taluni eventi, si segnala che Banca Generali, attualmente, per l'operatività in pronti contro termine (REPO) aderisce al mercato MTS S.p.A. Repo con un accordo con CC&G per la gestione centralizzata del clearing delle transazioni (Clearing Agreement).

Per quanto riguarda gli strumenti potenzialmente compensabili, al ricorrere di taluni eventi, Banca Generali ha stipulato accordi bilaterali di netting che consentono, nel caso di default della controparte, la compensazione delle posizioni creditorie e debitorie relative a derivati finanziari e creditizi, nonché delle operazioni di tipo SFT (Securities Financing Transactions). In particolare, sono presenti accordi tipo ISDA (per operazioni in derivati) e GMRA (per pronti contro termine).

Nel caso di REPO con controparti bancarie Banca Generali si avvale di accordi quadro di compensazione che consentono, nel caso di default della controparte, la compensazione delle posizioni creditorie e debitorie e che rispettano gli standard internazionali (Global Master Repurchase Agreement - GMRA). Tali operazioni sono altresì assistite da accordi di garanzia finanziaria secondo lo standard del GMRA, che prevedono lo scambio bilaterale di garanzie reali sotto forma di denaro contante e/o di titoli governativi.

Questi accordi permettono, nel caso di operazioni di PCT passive, di mitigare il rischio di liquidità compensando il debito verso la controparte fino a concorrenza del fair value degli strumenti posti a garanzia.

Nella tabella le operazioni di PCT sono valutate al costo ammortizzato mentre gli strumenti finanziari a garanzia al Fair value fino a concorrenza dell'ammontare delle passività garantita.

In merito all'operatività in contratti derivati OTC, stipulati con controparti istituzionali, Banca Generali ha adottato la sottoscrizione di accordi quadro di compensazione International Swap and Derivatives Association (ISDA) come principale tecnica di mitigazione del rischio creditizio e dei relativi impatti sul fair value. Anche per essi è previsto lo scambio bilaterale di cash collateral. Tali accordi nel rispetto delle condizioni stabilite dalla normativa di Vigilanza, ne permettono la riduzione degli assorbimenti patrimoniali. La sottoscrizione di accordi quadro ISDA con le principali controparti istituzionali in derivati OTC è stata opportunamente comunicata alla Banca d'Italia.

Da settembre 2022, Banca Generali è soggetta agli obblighi di scambio di margini iniziali per i derivati OTC come previsto dal Regolamento delegato EU n. 2016/2251. Per adempiere a tali obblighi, la Banca ha sottoscritto con le controparti istituzionali attive gli appositi contratti di scambio di collaterale, identificando “Euroclear” come principale agente di “Triparty” deputato alla segregazione degli asset a garanzia.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	TITOLI DI DEBITO	FINANZIAMENTI	ALTRE OPERAZIONI	2025	2024
<b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:</b>	<b>477</b>	-	-	<b>477</b>	<b>175</b>
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	190	-	-	190	15
1.2 Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	287	-	-	287	160
<b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>65.377</b>	-	X	<b>65.377</b>	<b>33.192</b>
<b>3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>	<b>250.211</b>	<b>105.547</b>	X	<b>355.758</b>	<b>361.408</b>
3.1 Crediti verso banche	61.133	30.540	X	91.673	88.932
3.2 Crediti verso clientela	189.078	75.007	X	264.085	272.476
<b>4. Derivati di copertura</b>	X	X	<b>21.982</b>	<b>21.982</b>	<b>85.677</b>
<b>5. Altre attività</b>	X	X	<b>2.921</b>	<b>2.921</b>	<b>130</b>
<b>6. Passività finanziarie</b>	X	X	X	-	-
<b>Totale</b>	<b>316.065</b>	<b>105.547</b>	<b>24.903</b>	<b>446.515</b>	<b>480.582</b>
<i>di cui:</i>					
- <i>interessi attivi su attività finanziarie impaired</i>	-	24	-	24	283
- <i>interessi attivi su leasing finanziario</i>	-	-	-	-	-

La voce 5. Altre attività include, per 2,2 milioni di euro, gli interessi per ritardato rimborso di imposte pagate ex art. 44 comma 1 DPR 602/73, maturati alla data del 31.12.2025 sul credito IRAP per rimborso imposte versate su dividendi unionali iscritto a bilancio.

#### 1.2 Interessi attivi e proventi assimilati: altre informazioni

##### 1.2.1 Interessi attivi su attività finanziarie in valuta

	2025	2024
Interessi attivi su attività finanziarie in valuta	2.519	2.426
<b>Totale</b>	<b>2.519</b>	<b>2.426</b>

### 1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

VOCI/FORME TECNICHE	DEBITI	TITOLI	ALTRE OPERAZIONI	2025	2024
<b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>	<b>121.171</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>121.252</b>	<b>165.156</b>
1.1 Debiti verso banche centrali	-	X	X	-	-
1.2 Debiti verso banche	6.890	X	X	6.890	9.500
1.3 Debiti verso la clientela	114.281	X	X	114.281	155.656
1.4 Titoli in circolazione	X	81	X	81	-
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>-</b>
<b>3. Passività finanziarie designate al fair value</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Altre passività e fondi</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Derivati di copertura</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-685</b>	<b>-685</b>	<b>865</b>
<b>6. Attività finanziarie</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>121.171</b>	<b>225</b>	<b>-685</b>	<b>120.712</b>	<b>166.021</b>
<i>di cui:</i>					
- <i>interessi passivi relativi ai debiti per leasing</i>	<i>3.450</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3.450</i>	<i>3.214</i>

La voce 1.3 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - debiti verso clientela include, per 3,5 milioni di euro, gli interessi maturati sui debiti per canoni di leasing determinati secondo le disposizioni del principio contabile IFRS16.

### 1.4 Interessi passivi e oneri assimilati: altre informazioni

#### 1.4.1 Interessi passivi su passività in valuta

	2025	2024
Interessi passivi su passività in valuta	2.889	2.984
<b>Totale</b>	<b>2.889</b>	<b>2.984</b>

### 1.5 Differenziali relativi alle operazioni di copertura

VOCI	2025	2024
A. Differenziali positivi relativi a operazioni di copertura	93.237	146.777
B. Differenziali negativi relativi a operazioni di copertura	70.570	61.965
<b>C. Saldo (A - B)</b>	<b>22.667</b>	<b>84.812</b>

I differenziali relativi alle operazioni di copertura si riferiscono quasi interamente a Interest rate swap (IRS) e inflation IRS stipulati in relazione a operazioni di Fair Value Hedge su titoli di debito a tasso fisso o inflation linked e, in misura minore, ad operazioni di copertura del tipo Macro Fair Value Hedge e Cash Flow Hedge.

In particolare, il saldo delle operazioni di copertura di tipo Fair Value Hedge ammonta a 18.908 migliaia di euro ed è riconducibile, per 18.930 migliaia di euro, all'hedging di titoli di debito classificati nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (84.321 migliaia di euro nel 2024) e, per il residuo, a titoli di debito classificati nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

## Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

TIPOLOGIA SERVIZI/VALORI	2025	2024
<b>a) Strumenti finanziari</b>	<b>539.757</b>	<b>490.478</b>
1. Collocamento titoli	329.750	314.215
1.1 Con assunzione a fermo e/o sulla base di un impegno irrevocabile	-	-
1.2 Senza impegno irrevocabile	329.750	314.215
2. Attività di ricezione e trasmissione di ordini e esecuzione di ordini per conto dei clienti	58.514	53.780
2.1 Ricezione e trasmissione di ordini di uno o più strumenti finanziari	5.580	8.387
2.2 Esecuzione di ordini per conto dei clienti	52.934	45.393
3. Altre commissioni connesse con attività legate a strumenti finanziari	151.493	122.483
di cui:		
- negoziazione per conto proprio	-	-
- gestione di portafogli individuali	141.974	122.483
<b>b) Corporate Finance</b>	-	-
1. Consulenza in materia di fusioni e acquisizioni	-	-
2. Servizi di tesoreria	-	-
3. Altre commissioni connesse con servizi di corporate finance	-	-
<b>c) Attività di consulenza in materia di investimenti</b>	<b>62.644</b>	<b>67.016</b>
<b>d) Compensazione e regolamento</b>	-	-
<b>e) Custodia e amministrazione</b>	<b>557</b>	<b>421</b>
1. Banca depositaria	-	-
2. Altre commissioni legate all'attività di custodia e amministrazione	557	421
<b>f) Servizi amministrativi centrali per gestioni di portafogli collettive</b>	-	-
<b>g) Attività fiduciaria</b>	-	-
<b>h) Servizi di pagamento</b>	<b>7.119</b>	<b>9.279</b>
1. Conti correnti	3.643	5.264
2. Carte di credito	-	-
3. Carte di debito ed altre carte di pagamento	148	197
4. Bonifici e altri ordini di pagamento	1.227	1.483
5. Altre commissioni legate ai servizi di pagamento	2.101	2.335
<b>i) Distribuzione di servizi di terzi</b>	<b>252.671</b>	<b>245.293</b>
1. Gestioni di portafogli collettive	2.137	1.677
2. Prodotti assicurativi	249.167	241.285
3. Altri prodotti	1.367	2.331
di cui:		
- gestioni di portafogli individuali	27	38
- servizi BG Saxo	900	1.853
<b>j) Finanza strutturata</b>	-	-
<b>k) Attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione</b>	-	-
<b>l) Impegni a erogare fondi</b>	-	-
<b>m) Garanzie finanziarie rilasciate</b>	<b>846</b>	<b>778</b>
di cui:		
- derivati su crediti	-	-
<b>n) Operazioni di finanziamento</b>	-	-
di cui:		
- per operazioni di factoring	-	-
<b>o) Negoziazione di valute</b>	-	-
<b>p) Mercati</b>	-	-
<b>q) Altre commissioni attive</b>	<b>4.312</b>	<b>3.902</b>
di cui:		
- per attività di gestione di sistemi multilaterali di scambio	-	-
- per attività di gestione di sistemi organizzati di negoziazione	-	-
<b>Totale</b>	<b>867.906</b>	<b>817.167</b>

La tabella 2.1 relativa alla composizione delle commissioni attive include i ricavi derivanti dai servizi finanziari rientranti nell'ambito di applicazione del Principio contabile IFRS15 ripartiti per tipologia di servizio prestato. Con riferimento a quanto previsto dall'IFRS15 paragrafo 113, le commissioni attive possono ulteriormente essere ripartite nelle seguenti quattro categorie:

(MIGLIAIA DI EURO)	2025	2024
Commissioni di sottoscrizione	49.513	46.920
Commissioni di gestione	683.102	632.666
Commissioni di performance	400	551
Altre commissioni servizi bancari e finanziari	134.891	137.030
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>867.906</b>	<b>817.167</b>

Le commissioni di sottoscrizione, di gestione e di performance si riferiscono, in particolare, ai servizi di gestione di portafogli, individuali su base discrezionale e collettivi (Sicav promosse dal Gruppo bancario) di collocamento titoli e di distribuzione di servizi di terzi.

Le commissioni relative ai servizi BG Saxo si riferiscono alla commercializzazione presso la clientela della Banca dei servizi di negoziazione e raccolta ordini prestati da BG Saxo Sim S.p.A. e sono stati inclusi nei prodotti bancari.

	SOTTOSCRIZIONE	GESTIONE	PERFORMANCE	ALTRE	2025	2024
Gestioni di portafoglio su base individuale	-3.573	145.147	400	-	141.974	122.483
Collocamento di OICR del gruppo	7.442	144.718	-	-	152.160	141.619
Collocamento di OICR	5.575	134.380	-	-	139.955	140.436
Collocamento titoli e certificate	37.636	-	-	-	37.636	32.161
Distribuzione di servizi di terzi	2.433	249.338	-	-	251.771	243.438
Altri servizi e prodotti bancari	-	9.519	-	134.891	144.410	137.030
<b>Totale commissioni attive</b>	<b>49.513</b>	<b>683.102</b>	<b>400</b>	<b>134.891</b>	<b>867.906</b>	<b>817.167</b>

Le commissioni di sottoscrizione si riferiscono all'attività di assistenza prestata dalla rete di vendita della Banca alla clientela per l'acquisto di prodotti e servizi finanziari ed esauriscono la loro utilità al momento della sottoscrizione degli stessi. Tale aggregato include, in particolare, l'attività di collocamento e di private placement dei certificate.

Le commissioni variabili di performance si riferiscono alle gestioni di portafoglio su base individuale di Banca Generali e all'attività di advisory.

Le commissioni di gestione si riferiscono:

- › all'attività di gestione su base discrezionale delle attività finanziarie conferite dalla clientela sulla base delle condizioni previste dai mandati individuali sottoscritti, con maturazione su base trimestrale;
- › all'attività di gestione su base collettiva dei patrimoni delle Sicav gestite dalla management company del Gruppo bancario (Lux IM Sicav, BG Selection Sicav, BG Alternative Sicav), sulla base delle condizioni stabilite comparto per comparto dai relativi prospetti di collocamento, con maturazione su base mensile;
- › all'attività di assistenza su base continuativa alla clientela, prestata dalla rete di Consulenti Finanziari per quanto riguarda il collocamento di quote di OICR di terzi e per la distribuzione di prodotti assicurativi.

Le commissioni su altri servizi includono, infine, i ricavi provenienti dai servizi bancari tradizionali (custodia e negoziazione di strumenti finanziari, servizi di incasso e pagamento, servizi di tenuta e gestione conto corrente, ecc.) e le commissioni di consulenza, in massima parte costituite da commissioni ricorrenti.

I ricavi commissionali sono costituiti integralmente da poste a breve termine, percepite di regola su base mensile o trimestrale e non includono, pertanto, una componente di natura finanziaria legata al trascorrere del tempo.

Con riferimento al Principio contabile IFRS15 paragrafo 116 b), fra le commissioni attive da collocamento titoli sono inclusi ricavi per 41 migliaia di euro derivanti dal riversamento a conto economico dell'esercizio di passività incluse nel saldo di apertura del bilancio e rinvenienti da contratti (risconti passivi).

## 2.2 Commissioni attive: canali distributivi dei prodotti e servizi

CANALI/VALORI	2025	2024
<b>a) Presso propri sportelli</b>	<b>5.280</b>	<b>3.371</b>
1. Gestioni di portafogli	-	-
2. Collocamento di titoli	5.280	3.371
3. Servizi e prodotti di terzi	-	-
<b>b) Offerta fuori sede</b>	<b>719.115</b>	<b>678.620</b>
1. Gestioni di portafogli	141.974	122.483
2. Collocamento di titoli	324.470	310.844
3. Servizi e prodotti di terzi	252.671	245.293
<b>c) Altri canali distributivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Gestioni di portafogli	-	-
2. Collocamento di titoli	-	-
3. Servizi e prodotti di terzi	-	-
<b>Totale</b>	<b>724.395</b>	<b>681.991</b>

## 2.3 Commissioni passive: composizione

TIPOLOGIA DI SERVIZI/VALORI	2025	2024
<b>a) Strumenti finanziari</b>	<b>6.745</b>	<b>7.041</b>
<i>di cui:</i>		
- negoziazione di strumenti finanziari	6.207	6.348
- collocamento di strumenti finanziari	-	-
- gestione di portafogli individuali	538	693
Proprie	538	693
Delegate a terzi	-	-
<b>b) Compensazione e regolamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>c) Custodia e amministrazione</b>	<b>4.848</b>	<b>4.620</b>
<b>d) Servizi di incasso e pagamento</b>	<b>2.589</b>	<b>3.128</b>
<i>di cui:</i>		
- carte di credito, carte di debito e altre carte di pagamento	128	497
<b>e) Attività di servicing per operazioni di cartolarizzazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>f) Impegni a ricevere fondi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>g) Garanzie finanziarie ricevute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>di cui:</i>		
- derivati su crediti	-	-
<b>h) Offerta fuori sede di strumenti finanziari, prodotti e servizi</b>	<b>513.500</b>	<b>483.889</b>
<b>i) Negoziazione di valute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>j) Altre commissioni passive</b>	<b>10.647</b>	<b>10.151</b>
<b>Totale</b>	<b>538.329</b>	<b>508.829</b>

Le commissioni passive per offerta fuori sede includono i costi per l'acquisizione e per l'adempimento dei contratti con clientela per un ammontare di 100.334 migliaia di euro, di cui 79.843 migliaia di euro relativi a esercizi precedenti.

## Sezione 3 - Dividendi e proventi simili - Voce 70

### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

VOCI/PROVENTI	2025		2024	
	DIVIDENDI	PROVENTI SIMILI	DIVIDENDI	PROVENTI SIMILI
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	88	-	79	-
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1.270	-	1.230	-
D. Partecipazioni	249.550	-	256.460	-
<b>Totale</b>	<b>250.908</b>	<b>-</b>	<b>257.769</b>	<b>-</b>

## Sezione 4 - Risultato netto dell'attività di negoziazione - Voce 80

### 4.1 Risultato netto dell'attività di negoziazione: composizione

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	PLUSVALENZE	UTILI DA NEGOZIAZIONE	MINUSVALENZE	PERDITE DA NEGOZIAZIONE	RISULTATO NETTO 2025
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>3</b>	<b>268</b>	<b>222</b>	<b>420</b>	<b>-371</b>
1.1 Titoli di debito	-	54	222	111	-279
1.2 Titoli di capitale	3	178	-	273	-92
1.3 Quote di OICR	-	36	-	36	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre	-	-	-	-	-
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>	<b>198</b>	<b>35</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>214</b>
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	198	35	11	8	214
2.3 Altre	-	-	-	-	-
<b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>8.581</b>
<b>4. Strumenti derivati</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
4.1 Derivati finanziari:	1	-	-	-	1
- su titoli di debito e tassi di interesse	-	-	-	-	-
- <i>interest rate swaps</i>	-	-	-	-	-
- <i>forward su titoli di stato</i>	-	-	-	-	-
- su titoli di capitale e indici azionari	1	-	-	-	1
- <i>options</i>	-	-	-	-	-
- <i>futures</i>	1	-	-	-	1
- su valute e oro <sup>(1)</sup>	X	X	X	X	-
- altri	-	-	-	-	-
4.2 Derivati su crediti	-	-	-	-	-
di cui:					
- <i>coperture naturali connesse con la fair value option</i>	X	X	X	X	-
<b>Totale</b>	<b>202</b>	<b>303</b>	<b>233</b>	<b>428</b>	<b>8.425</b>

(1) Include currency options e outright valutarie.

## Sezione 5 - Risultato netto dell'attività di copertura - Voce 90

### 5.1 Risultato netto dell'attività di copertura: composizione

COMPONENTI REDDITUALI/VALORI	2025	2024
<b>A. Proventi relativi a:</b>		
A.1 Derivati di copertura del fair value	96.525	20.296
A.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	15.003	58.743
A.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	5.335	-
A.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	17	58
A.5 Attività e passività in valuta	-	-
<b>Totale proventi dell'attività di copertura (A)</b>	<b>116.880</b>	<b>79.097</b>
<b>B. Oneri relativi a:</b>		
B.1 Derivati di copertura del fair value	20.347	59.185
B.2 Attività finanziarie coperte (fair value)	95.987	17.956
B.3 Passività finanziarie coperte (fair value)	539	2.142
B.4 Derivati finanziari di copertura dei flussi finanziari	59	6
B.5 Attività e passività in valuta	-	-
<b>Totale oneri dell'attività di copertura (B)</b>	<b>116.932</b>	<b>79.289</b>
<b>C. Risultato netto dell'attività di copertura (A - B)</b>	<b>-52</b>	<b>-192</b>
<i>di cui:</i>		
- risultato delle coperture su posizioni nette		

## Sezione 6 - Utili (Perdite) da cessione/riacquisto - Voce 100

### 6.1 Utili (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

VOCI/COMPONENTI REDDITUALI	2025			2024		
	UTILI	PERDITE	RISULTATO NETTO	UTILI	PERDITE	RISULTATO NETTO
<b>A. Attività finanziarie</b>						
<b>1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>	<b>24.553</b>	<b>16.604</b>	<b>7.949</b>	<b>17.405</b>	<b>8.441</b>	<b>8.964</b>
1.1 Crediti verso banche	3.166	2.565	601	2.846	148	2.698
1.2 Crediti verso clientela	21.387	14.039	7.348	14.559	8.293	6.266
<b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>4.459</b>	<b>1.935</b>	<b>2.524</b>	<b>4.932</b>	<b>4.086</b>	<b>846</b>
2.1 Titoli di debito	4.459	1.935	2.524	4.932	4.086	846
2.2 Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>29.012</b>	<b>18.539</b>	<b>10.473</b>	<b>22.337</b>	<b>12.527</b>	<b>9.810</b>
<b>B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>						
1. Debiti verso banche	-	-	-	-	-	-
2. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-	-
3. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I rigiri a conto economico per cessione di riserve patrimoniali preesistenti del portafoglio HTCS sono evidenziati nella seguente tabella.

	POSITIVE	NEGATIVE	NETTE
Titoli di debito	2.237	-757	1.480
<b>Totale</b>	<b>2.237</b>	<b>-757</b>	<b>1.480</b>

## Sezione 7 - Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 110

### 7.2 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	PLUSVALENZE UTILI DA REALIZZO	MINUSVALENZE	PERDITE DA REALIZZO	RISULTATO NETTO	
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>951</b>	<b>103</b>	<b>6.580</b>	<b>98</b>	<b>-5.624</b>
1.1 Titoli di debito	-	97	-	-	97
1.2 Titoli di capitale	524	-	-	98	426
1.3 Quote di OICR	-	-	6.576	-	-6.576
1.4 Finanziamenti	427	6	4	-	429
<b>2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>-162</b>
<b>Totale</b>	<b>951</b>	<b>103</b>	<b>6.580</b>	<b>98</b>	<b>-5.786</b>

## Sezione 8 - Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito - Voce 130

### 8.1 Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione

OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI	RETTIFICHE DI VALORE						RIPRESE DI VALORE				2025	2024
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO		IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		
			WRITE -OFF	ALTRE	WRITE -OFF	ALTRE						
<b>A. Crediti verso banche</b>	<b>205</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-114</b>	<b>215</b>
Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	71	20	-	-	91	-17
Titoli di debito	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-205	232
<b>B. Crediti verso clientela</b>	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>4.258</b>	<b>16.027</b>	<b>-</b>	<b>210</b>	<b>34</b>	<b>1.321</b>	<b>-</b>	<b>-18.936</b>	<b>1.815</b>
Finanziamenti	118	-	98	4.258	16.027	-	-	34	1.321	-	-19.146	1.888
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	210	-	-	-	210	-73
<b>Totale</b>	<b>323</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>4.258</b>	<b>16.027</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>54</b>	<b>1.321</b>	<b>-</b>	<b>-19.050</b>	<b>2.030</b>

Le rettifiche di valore su finanziamenti alla clientela appartenenti al terzo stadio, per un ammontare di 4.258 migliaia di euro, si riferiscono, per 704 migliaia di euro a posizioni a sofferenza, per 2.782 migliaia di euro a posizioni scadute da oltre 90 giorni, per 524 migliaia di euro ad inadempienze probabili e, per il residuo, ad altri crediti di funzionamento e verso la rete di vendita.

Tali svalutazioni trovano compensazione in riprese di valore su posizioni scadute alla fine dell'esercizio precedente uscite dal perimetro dei crediti deteriorati, per un ammontare di 815 migliaia di euro, su sofferenze (131 migliaia di euro), su inadempienze probabili (368 migliaia di euro).

I write-off su attività impaired acquisite si riferiscono, invece, agli stralci su crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e ai crediti derivanti dalla cessione da parte della clientela della Banca dei diritti di usufrutto sulle cedole di competenza 2023 e 2024 dei summenzionati prodotti (4,8 milioni di euro).

## 8.1a Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo a finanziamenti valutati al costo ammortizzato oggetto di misure di sostegno Covid-19: composizione

OPERAZIONI/ COMPONENTI REDDITUALI	RETTIFICHE DI VALORE NETTE						2025	2024
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO		IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE			
			WRITE-OFF	ALTRE	WRITE-OFF	ALTRE		
4. Finanziamenti	-6	-	-	-162	-	-	-168	-565
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-168</b>	<b>X</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>X</b>	<b>-565</b>

## 8.2 Rettifiche di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

OPERAZIONI/ COMPONENTI REDDITUALI	RETTIFICHE DI VALORE						RIPRESE DI VALORE				2025	2024
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO		IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		
			WRITE-OFF	ALTRE	WRITE-OFF	ALTRE						
A. Titoli di debito	233	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-193
B. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- verso clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- verso banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>233</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-233</b>	<b>-193</b>

## Sezione 10 - Spese amministrative - Voce 160

### Composizione delle spese amministrative

	2025	2024
160 a) Spese per il personale	119.622	114.807
160 b) Altre spese amministrative	267.569	251.033
<b>Totale</b>	<b>387.191</b>	<b>365.840</b>

## 10.1 Spese per il personale: composizione

TIPOLOGIA DI SPESE/VALORI	2025	2024
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>118.660</b>	<b>114.073</b>
a) salari e stipendi	63.344	60.544
b) oneri sociali	16.890	16.008
c) indennità di fine rapporto	858	866
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	93	120
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	7.407	6.693
- a contribuzione definita	7.407	6.693
- a benefici definiti	-	-
h) costi derivanti da accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	4.675	5.339
i) altri benefici a favore dei dipendenti	25.393	24.503
<b>2) Altro personale in attività</b>	<b>531</b>	<b>351</b>
<b>3) Amministratori e Sindaci</b>	<b>1.915</b>	<b>1.678</b>
<b>4) Personale collocato a riposo</b>	<b>177</b>	<b>139</b>
<b>5) Recuperi di spese per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>	<b>-1.672</b>	<b>-1.434</b>
<b>6) Rimborsi di spese per dipendenti di terzi distaccati presso la società</b>	<b>11</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>119.622</b>	<b>114.807</b>

## 10.2 Numero medio dei dipendenti per categoria (\*)

	2025	2024
<b>Personale dipendente</b>	<b>1.024</b>	<b>967</b>
a) Dirigenti	63	65
b) Quadri direttivi	376	349
c) Restante personale dipendente	585	553
<b>Altro personale</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
<b>Totale</b>	<b>1.016</b>	<b>959</b>

(\*) Media ponderata trimestrale con part time convenzionalmente al 50%.

## Composizione dell'organico

	2025	2024
<b>Personale dipendente</b>	<b>1.066</b>	<b>1.015</b>
a) Dirigenti	61	65
b) Quadri direttivi	383	364
<i>di cui:</i>		
- 3° e 4° livello	169	165
- 1° e 2° livello	214	199
c) Restante personale	622	586
<b>Altro personale</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
Collaborazioni e lavoro interinale	2	3
Distacchi passivi	1	-
Distacchi attivi	-11	-10
<b>Totale</b>	<b>1.058</b>	<b>1.008</b>

## 10.4 Altri benefici a favore dei dipendenti

	2025	2024
<b>Premi di produttività da erogare a breve termine</b>	<b>16.034</b>	<b>15.001</b>
<b>Benefici a lungo termine</b>	<b>1.372</b>	<b>1.053</b>
Accantonamenti per piani di inserimento relativi a Relationship Manager	206	282
Accantonamenti per retribuzioni variabili differite (MBO manager)	1.166	763
Accantonamenti per piani assistenza sanitaria successivi al rapporto di lavoro	-	8
<b>Altri benefici</b>	<b>7.987</b>	<b>8.449</b>
Oneri assistenza integrativa dipendenti	4.919	4.781
Prestazioni sostitutive indennità mensa	1.224	1.089
Spese per la formazione	1.537	1.146
Erogazioni a favore dipendenti	254	228
Incentivi all'esodo ed altre indennità	34	1.184
Altre spese	19	21
<b>Totale</b>	<b>25.393</b>	<b>24.503</b>

La voce relativa ai premi di produttività da erogare a breve termine include la quota di retribuzione variabile non differita pagabile per cassa (MBO) dei manager di sede, di vendita e dei gestori, il premio di risultato stabilito dalla contrattazione collettiva aziendale (CIA) e gli stanziamenti al servizio del piano provvedimenti per l'esercizio 2025.

## 10.5 Altre spese amministrative: composizione

	2025	2024
<b>Amministrazione</b>	<b>28.161</b>	<b>23.000</b>
Pubblicità	3.266	2.889
Spese per consulenze e professionisti	17.102	13.110
Spese società di revisione	680	611
Assicurazioni	5.112	4.507
Spese di rappresentanza	533	458
Contributi associativi	1.325	1.214
Beneficenza	143	211
<b>Operations</b>	<b>32.371</b>	<b>30.541</b>
Affitto/uso locali e gestione immobili	5.856	5.408
Servizi amministrativi in outsourcing	8.442	8.064
Servizi postali e telefonici	2.718	2.591
Spese per stampati	1.029	1.190
Altre spese gestione rete di vendita	6.520	5.913
Altre spese e acquisti	5.608	5.182
Altri costi indiretti del personale	2.198	2.193
<b>Sistema informativo e attrezzature</b>	<b>72.293</b>	<b>63.979</b>
Spese servizi informatici in outsourcing	46.472	41.108
Canoni servizi telematici e banche dati	12.957	11.712
Manutenzione ed assistenza programmi	11.159	9.691
Canoni noleggio macchine e utilizzo software	375	380
Altre manutenzioni	1.330	1.088
<b>Imposte indirette e tasse</b>	<b>131.506</b>	<b>120.921</b>
Imposta di bollo su strumenti finanziari	130.608	120.021
Imposta sostitutiva su finanziamenti a m/l termine	288	235
Altre imposte indirette a carico banca	610	665
<b>Tributi e oneri relativi al sistema bancario e assicurativo</b>	<b>3.238</b>	<b>12.592</b>
<b>Totale</b>	<b>267.569</b>	<b>251.033</b>

L'aggregato delle spese amministrative include gli oneri per leasing a breve termine (<12 mesi), costituiti prevalentemente da canoni locazioni posti auto, e per leasing di modesto valore (<5 mila euro), costituiti da canoni di locazioni di fotocopiatrici, fax, per i quali la Banca si è avvalsa dell'opzione di non applicare il trattamento contabile previsto dall'IFRS16, come dettagliati di seguito. Non sono presenti costi per pagamenti variabili diversi da quelli inclusi nella valutazione della passività di leasing.

	2025	2024
Costi relativi ai leasing < 5.000 euro	375	380
Costi relativi ai leasing < 12 mesi	276	103

L'aggregato include, inoltre, gli altri costi derivanti da operazioni di leasing ma riconducibili a componenti contrattuali diverse dal canone di locazione e non rilevanti ai fini della valutazione della passività del leasing, quali canoni per servizi accessori, imposte IVA indetraibile, che ammontano a 4.404 migliaia di euro.

## Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 170

### 11.1 Accantonamenti netti per rischio di credito relativi a impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: composizione

	2025			2024		
	ACCANTONA- MENTO	ECCEDENZE	NETTO	ACCANTONA- MENTO	ECCEDENZE	NETTO
Accantonamenti per impegni e garanzie finanziarie rilasciate	43.306	-24	43.282	11.739	-134	11.605
<b>Totale</b>	<b>43.306</b>	<b>-24</b>	<b>43.282</b>	<b>11.739</b>	<b>-134</b>	<b>11.605</b>

### 11.3 Accantonamenti netti agli altri fondi per rischi e oneri: composizione

	2025			2024		
	ACCANTONA- MENTO	ECCEDENZE	NETTO	ACCANTONA- MENTO	ECCEDENZE	NETTO
<b>Fondi rischi ed oneri del personale</b>	<b>3.565</b>	<b>-12</b>	<b>3.553</b>	<b>12.306</b>	<b>-1.102</b>	<b>11.204</b>
Fondo piano di ristrutturazione	-	-	-	8.800	-	8.800
Fondo oneri per il personale altri <sup>(1)</sup>	3.565	-12	3.553	3.506	-1.102	2.404
<b>Fondi rischi per controversie legali</b>	<b>8.594</b>	<b>-1.864</b>	<b>6.730</b>	<b>7.432</b>	<b>-1.321</b>	<b>6.111</b>
Fondo rischi contenzioso fatti appropriativi rete di vendita	1.017	-182	835	2.588	-655	1.933
Fondo rischi contenzioso rete di vendita	297	-262	35	167	-119	48
Fondo rischi contenzioso dipendenti	100	-	100	-	-	-
Fondo rischi contenzioso - altri soggetti	7.180	-1.420	5.760	4.677	-547	4.130
<b>Fondi per indennità contrattuali consulenti finanziari</b>	<b>22.897</b>	<b>-3.302</b>	<b>19.595</b>	<b>33.688</b>	<b>-2.671</b>	<b>31.017</b>
Fondo rischi per indennità di fine rapporto rete di vendita	8.881	-2.149	6.732	20.228	-2.121	18.107
Fondo rischi per indennità valorizzazione manageriale	4.434	-129	4.305	2.640	-173	2.467
Fondo rischi per indennità valorizzazione portafoglio	-	-891	-891	1.117	-163	954
Fondo rischi "Bonus previdenziale"	512	-133	379	797	-214	583
Fondo rischi Programma Quadro di Fidelizzazione	387	-	387	224	-	224
Fondo incentivazione triennale	8.683	-	8.683	8.682	-	8.682
<b>Fondi rischi per incentivazioni rete</b>	<b>20.241</b>	<b>-975</b>	<b>19.266</b>	<b>17.642</b>	<b>-1.927</b>	<b>15.715</b>
Fondo rischi per piani di sviluppo rete	13.900	-975	12.925	11.908	-1.552	10.356
Fondo rischi bonus differito	9	-	9	5	-	5
Fondo rischi per viaggi incentive	6.000	-	6.000	5.300	-373	4.927
Fondo rischi per piani provvigionali	332	-	332	429	-2	427
<b>Fondo per contenzioso fiscale e contributivo</b>	<b>523</b>	<b>-</b>	<b>523</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
<b>Altri fondi per rischi ed oneri</b>	<b>6.114</b>	<b>-350</b>	<b>5.764</b>	<b>45.857</b>	<b>-</b>	<b>45.857</b>
<b>Totale</b>	<b>61.934</b>	<b>-6.503</b>	<b>55.431</b>	<b>116.960</b>	<b>-7.021</b>	<b>109.939</b>

(1) Gli accantonamenti ai fondi per il personale non includono le poste inquadabili nello IAS 19 che sono classificate nell'ambito della voce relativa alle spese per il personale - altri benefici.

## Sezione 12 - Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali - voce 180

### 12.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

ATTIVITÀ/COMPONENTI REDDITUALI	AMMORTAMENTO (A)	RETTIFICHE DI VALORE PER DETERIORA- MENTO (B)	RIPRESE DI VALORE (C)	RISULTATO NETTO (A + B - C) 2025
<b>A. Attività materiali</b>	<b>22.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.971</b>
1. A uso funzionale:	22.971	-	-	22.971
– di proprietà	1.598	-	-	1.598
– diritti d'uso acquisiti con il leasing	21.373	-	-	21.373
2. Detenute a scopo di investimento:	-	-	-	-
– di proprietà	-	-	-	-
– diritti d'uso acquisiti con il leasing	-	-	-	-
3. Rimanenze	X	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>22.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.971</b>

## Sezione 13 - Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali - voce 190

### 13.1 Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

ATTIVITÀ/COMPONENTI REDDITUALI	AMMORTAMENTO (A)	RETTIFICHE DI VALORE PER DETERIORA- MENTO (B)	RIPRESE DI VALORE (C)	RISULTATO NETTO (A + B - C) 2025
A. Attività immateriali	<b>18.989</b>	-	-	<b>18.989</b>
<i>di cui:</i>				
- software	17.280	-	-	17.280
A.1 Di proprietà	18.989	-	-	18.989
- Generate internamente dall'azienda	-	-	-	-
- Altre	18.989	-	-	18.989
A.2 Diritti d'uso acquisiti con il leasing	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>18.989</b>	-	-	<b>18.989</b>

### Dettaglio rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali - ammortamenti

	2025
Oneri per implementazione procedure legacy CSE	17.280
Relazioni con la clientela	1.709
<b>Totale</b>	<b>18.989</b>

## Sezione 14 - Altri oneri e proventi di gestione - Voce 200

### 14.1 Altri oneri di gestione: composizione

	2025	2024
Rettifiche di valore su migliorie su beni di terzi	3.511	3.197
Svalutazioni altre attività	-	162
Indennizzi e risarcimenti su contenzioso e reclami	732	492
Oneri per sistemazioni contabili con clientela	3.207	1.978
Oneri contenzioso tributario, sanzioni, ammende	14	52
Altre sopravvenienze passive ed insussistenze dell'attivo	2.723	1.648
<b>Totale</b>	<b>10.187</b>	<b>7.529</b>

### 14.2 Altri proventi di gestione: composizione

	2025	2024
Recuperi di imposte da clientela	129.527	118.905
Recuperi di spese da clientela	496	502
Canoni attivi servizi in outsourcing	387	432
Riaddebito indennità valorizzazione portafoglio ai consulenti finanziari subentranti	5.106	5.348
Indennità di mancato preavviso da consulenti finanziari cessati	2.015	1.212
Altri recuperi provvigionali e di spese da consulenti finanziari	6.369	4.725
Sopravvenienze attive su spese del personale	175	515
Contributi Fondo occupazione (FOC) e Fondi interprofessionali Formazione Personale (FBA)	389	492
Altre sopravvenienze attive e insussistenze del passivo	3.191	6.555
Risarcimenti e indennizzi assicurativi	78	716
Tax credits (sanificazione DPI, investimenti beni strumentali nuovi 4.0)	764	32
Altri proventi	182	1.811
<b>Totale</b>	<b>148.679</b>	<b>141.245</b>
<b>Totale altri proventi netti</b>	<b>138.492</b>	<b>133.716</b>

## Sezione 15 - Utili (Perdite) delle partecipazioni - Voce 220

### 15.1 Utili (Perdite) delle partecipazioni: composizione

COMPONENTE REDDITUALE/VALORI	2025	2024
<b>A. Proventi</b>	-	-
1. Rivalutazioni	-	-
2. Utili da cessione	-	-
3. Riprese di valore	-	-
4. Altri proventi	-	-
<b>B. Oneri</b>	<b>3.017</b>	<b>171</b>
1. Svalutazioni	3.017	130
2. Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
3. Perdite da cessione	-	41
4. Altri oneri	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>-3.017</b>	<b>-171</b>

Le svalutazioni, per un ammontare di 3.017 migliaia di euro, si riferiscono alla società BG Saxo Sim S.p.A. e derivano dalla valutazione della partecipazione al valore di presumibile realizzo, coincidente con il corrispettivo pattuito per la cessione.

## Sezione 18 - Utili (Perdite) da cessione di investimenti - Voce 250

### 18.1 Utili (Perdite) da cessione di investimenti: composizione

COMPONENTE REDDITUALE/VALORI	2025	2024
<b>A. Immobili</b>	-	-
- Utili da cessione	-	-
- Perdite da cessione	-	-
<b>B. Altre attività</b>	<b>-10</b>	-
- Utili da cessione	-	-
- Perdite da cessione	-10	-
<b>Risultato netto</b>	<b>-10</b>	-

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270

### 19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

COMPONENTI REDDITUALI/VALORI	2025	2024
1. Imposte correnti (-)	-91.829	-111.734
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	40.217	1.230
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	-	-
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla L. 214/2011 (+)	-	-
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-598	15.057
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	95	-1.918
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-)</b>	<b>-52.115</b>	<b>-97.365</b>

## 19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Nella tabella che segue viene presentata la riconciliazione fra l'ammontare complessivo delle imposte di competenza del 2025, comprensive sia delle imposte correnti che della fiscalità differita, come indicate nella voce 270 del conto economico, e l'imposta teorica IRES determinata applicando all'utile ante imposte l'aliquota d'imposta vigente, pari al 27,5%.

A tale proposito si evidenzia come gli effetti della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,50% al 24% introdotta a decorrere dal 1° gennaio 2017 con effetto per i periodi di imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016, dalla "Legge di Stabilità per il 2016", risultano "neutralizzati" per la Banca a seguito dell'introduzione, ad opera della medesima Legge, di un'addizionale di 3,5 punti percentuali per gli enti creditizi e finanziari con effetto per gli stessi periodi di imposta.

Il prospetto di riconciliazione è quindi espresso in termini di maggiori o minori imposte correnti e differite addebitate o accreditate a conto economico rispetto all'onere fiscale teorico.

	2025	2024
<b>Imposte correnti</b>	<b>-91.828</b>	<b>-111.734</b>
IRES	-75.583	-87.092
IRAP	-16.245	-24.642
<b>Imposte anticipate/differite</b>	<b>-503</b>	<b>13.139</b>
IRES	-1.940	11.634
IRAP	1.437	1.505
<b>Imposte di precedenti esercizi</b>	<b>40.216</b>	<b>1.230</b>
Imposte sul reddito di esercizi precedenti	40.216	1.230
- di cui: IRAP a rimborso su dividendi UE	37.584	-
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>-52.115</b>	<b>-97.365</b>
<b>Aliquota teorica</b>	<b>27,5%</b>	<b>27,5%</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>507.666</b>	<b>510.487</b>
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>-139.608</b>	<b>-140.384</b>
<b>Proventi non tassabili (+)</b>		
Dividendi	65.550	67.342
Plusvalenze su titoli di capitale e partecipazioni	144	172
Altre variazioni in diminuzione (crediti d'imposta, rivalutazione PEX)	295	1.068
<b>Oneri non deducibili (-)</b>		
Minusvalenze su titoli capitale e partecipazioni	-829	-336
Altri costi non deducibili	-3.102	-2.798
<b>Altre Imposte (+/-)</b>		
IRAP	-14.808	-23.137
Imposte esercizi precedenti	40.216	1.230
- di cui: IRAP a rimborso su dividendi UE	37.584	-
Variazioni fiscalità differita senza contropartita	27	-522
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>-52.115</b>	<b>-97.365</b>
<b>Aliquota effettiva complessiva</b>	<b>10,3%</b>	<b>19,1%</b>
<b>Aliquota effettiva (solo IRES)</b>	<b>15,3%</b>	<b>14,8%</b>
<b>Aliquota effettiva (solo IRAP)</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,5%</b>

Per quanto riguarda il recupero straordinario di imposte pregresse si rinvia a quanto esposto nella Parte B della presente Nota integrativa Sezione 10 relativa ad Attività e passività fiscali correnti e differite.

Il credito complessivo verso l'Erario rilevato al 31.12.2025 ammonta a **37.584 migliaia di euro**, cui si aggiungono interessi attivi per ritardato rimborso per **2.171 migliaia di euro**, classificati a conto economico nella voce 10 Interessi attivi e proventi assimilati, su cui grava un carico fiscale IRES/IRAP pari a **706 migliaia di euro**.

L'impatto netto a conto economico dell'esercizio è stato pertanto pari a **39.049 migliaia di euro**.

Il tax rate complessivo della Banca, calcolato escludendo il summenzionato effetto del recupero delle imposte straordinarie sui dividendi unionali, si attesta al 17,6%, in diminuzione rispetto al corrispondente dato del 2024 (19,1%), come conseguenza del minore carico IRAP a seguito della nuova normativa sulla deducibilità dei dividendi unionali.

In particolare, la disposizione introdotta dalla Legge di bilancio 2026 che ha ridotto la quota imponibile IRAP dei dividendi unionali, ha determinato una riduzione dell'onere di competenza dell'esercizio di tale imposta per un ammontare di **5,6 milioni di euro**.

Tale effetto è stato tuttavia parzialmente compensato dalla riduzione dei dividendi percepiti su partecipazioni esclusi da tassazione, che ha comportato un minore beneficio per circa 1,8 milioni di euro.

## Sezione 22 - Utile per azione

### 22.1 Numero medio delle azioni ordinarie a capitale diluito

	2025	2024
Utile d'esercizio (migliaia di euro)	455.551	413.122
Utile attribuibile alle azioni ordinarie (migliaia di euro)	455.551	413.122
Numero medio delle azioni in circolazione (migliaia)	114.064	114.008
<b>EPS - Earning per share (euro)</b>	<b>3,99</b>	<b>3,62</b>
Numero medio delle azioni in circolazione a capitale diluito (migliaia)	114.064	114.008
<b>EPS - Earning per share diluito (euro)</b>	<b>3,99</b>	<b>3,62</b>

## PARTE D – REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

### Prospetto analitico della redditività complessiva

VOCI	2025	2024
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>455.551</b>	<b>413.122</b>
<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>	<b>-3.214</b>	<b>-128</b>
<b>20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:</b>	<b>-3.355</b>	<b>-109</b>
a) variazioni di fair value	-3.355	-109
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
<b>30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio):</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) variazioni del fair value	-	-
b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto	-	-
<b>40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) variazioni di fair value (strumento coperto)	-	-
b) variazioni di fair value (strumento di copertura)	-	-
<b>50. Attività materiali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>60. Attività immateriali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70. Piani a benefici definiti</b>	<b>-85</b>	<b>-36</b>
<b>80. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>	<b>226</b>	<b>17</b>
<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>	<b>-5.423</b>	<b>10.360</b>
<b>110. Copertura di investimenti esteri:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
<b>120. Differenze di cambio:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) variazioni di valore	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
<b>130. Copertura dei flussi finanziari:</b>	<b>-3.572</b>	<b>6.931</b>
a) variazioni di fair value	-3.572	6.931
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
<i>di cui:</i>		
- risultato delle posizioni nette	-	-
<b>140. Strumenti di copertura (elementi non designati):</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) variazioni di valore	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
<b>150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:</b>	<b>-4.420</b>	<b>8.338</b>

VOCI	2025	2024
a) variazioni di fair value	-3.016	4.374
b) rigiro a conto economico	-1.404	3.964
- rettifiche per rischio di credito	76	54
- utili/perdite da realizzo	-1.481	3.910
c) altre variazioni	-	-
<b>160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:</b>	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
c) altre variazioni	-	-
<b>170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:</b>	-	-
a) variazioni di fair value	-	-
b) rigiro a conto economico	-	-
- rettifiche da deterioramento	-	-
- utili/perdite da realizzo	-	-
c) altre variazioni	-	-
<b>180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>	<b>2.570</b>	<b>-4.909</b>
<b>190. Totale altre componenti reddituali</b>	<b>-8.637</b>	<b>10.232</b>
<b>200. Redditività complessiva (Voce 10 + 190)</b>	<b>446.914</b>	<b>423.354</b>

## PARTE E – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

### Premessa

Lo sviluppo di una vera e propria cultura del rischio, all'interno di Banca Generali, si fonda sulla comprensione dei rischi che la Banca assume e su come sono gestiti, tenendo ben presente la soglia di tolleranza ai rischi definita all'interno del proprio Risk Appetite Framework – RAF.

In tale ottica, il sistema dei controlli interni evidenzia un ruolo chiave nel processo di gestione del rischio e, in linea generale, all'interno del governo societario della Banca.

Il sistema dei controlli interni è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative che mirano ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali con l'obiettivo di conseguire allo stesso tempo:

- › l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali;
- › la salvaguardia del valore delle attività e protezione dalle perdite;
- › l'affidabilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- › la conformità operativa con la legge e la normativa di vigilanza;
- › le politiche, i piani, i regolamenti e le procedure interne;
- › la diffusione della cultura di controllo anche con interventi formativi ai vari livelli.

Banca Generali ha disegnato un modello di controllo interno coerente con le migliori pratiche nazionali ed internazionali che si articola su tre livelli organizzativi:

- › controlli di primo livello, condotti dalle aree ed unità organizzative aziendali produttive o di back office - con il supporto, laddove previsto, delle procedure informatiche – si concretizzano nei controlli gerarchici o di linea;
- › controlli di secondo livello, finalizzati alla prevenzione e mitigazione dei rischi di varia natura attraverso la valutazione preventiva del rischio di prodotti e pratiche di business e lo sviluppo di supporti ex-ante alle attività operative. Tali controlli sono affidati a specifiche funzioni:
  - Chief Risk Office è responsabile di individuare, misurare/valutare e monitorare tutte le tipologie di rischio cui è esposto il Gruppo bancario in conto proprio (fatta eccezione per il rischio di non conformità nonché di riciclaggio e finanziamento al terrorismo) dandone opportuna informativa e contribuendo in tal modo alla definizione ed attuazione del Risk Appetite Framework e delle relative politiche di governo dei rischi. La funzione vigila affinché la rischiosità espressa si mantenga coerente alle strategie ed al profilo di rischio, nonché nel rispetto dei limiti di rischio e delle soglie di tolleranza definiti dal Consiglio di Amministrazione nel Risk Appetite Framework. Garantisce la lettura integrata e trasversale dei rischi, con approccio strategico ed in ottica corrente e prospettica, dandone opportuna informativa periodica;
  - Chief Compliance Office è deputato a verificare l'osservanza del rispetto degli obblighi in materia di prestazione dei servizi per le Società del Gruppo bancario ed a prevenire e gestire il rischio di non conformità alla normativa vigente;
  - Chief Anti Financial Crime Office è responsabile, per il Gruppo Bancario, della prevenzione e contrasto alla realizzazione di operazioni di riciclaggio e di finanziamento al terrorismo;
- › controlli di terzo livello, condotti da Chief Audit Office e diretti alla verifica indipendente dell'efficacia operativa e della qualità dei sistemi di controllo ed alla verifica di eventuali comportamenti devianti rispetto alle regole definite.

Il buon funzionamento del sistema di governo dei rischi adottato da Banca Generali è garantito dalla coerenza da un punto di vista di struttura organizzativa, competenze, garanzia d'indipendenza delle funzioni.

Nell'ambito del sistema di controlli interni, è possibile identificare nel secondo livello la sede della cultura interna di gestione del rischio, quella che viene poi effettivamente calata nei comportamenti e nelle scelte aziendali.

Nel Sistema dei Controlli Interni, oltre ai compiti assegnati al Consiglio di Amministrazione, all'Organo con funzione di controllo ed alla Società di revisione (cui compete il controllo contabile), operano i seguenti soggetti:

- › il Comitato Controllo e Rischi, istituito ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e della normativa di vigilanza, chiamato a svolgere un ruolo di supporto, con compiti istruttori, propositivi e consultivi nei confronti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, in particolare nelle materie dei controlli interni e di gestione dei rischi, delle parti correlate e dei soggetti collegati, della revisione legale dei conti e delle partecipazioni. La funzione ed i compiti del Comitato, la cadenza delle riunioni e le regole di funzionamento atte a garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle funzioni del Comitato stesso, sono disciplinate nell'apposito Regolamento del Comitato Controllo e Rischi;
- › il Comitato Rischi deputato ad assicurare un presidio coordinato sul sistema di gestione e controllo dei rischi assunti dal Gruppo, avendo a riferimento il Risk Appetite Framework, ha specifici compiti e responsabilità in materia di monitoraggio dei rischi assunti dal Gruppo, come la gestione delle misure di mitigazione dei rischi ed i poteri deliberativi in materia di individuazione e gestione delle stesse;
- › l'Organismo di Vigilanza, organo aziendale delegato a curare l'aggiornamento del modello di organizzazione e gestione (MOG) nonché a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello medesimo;
- › la funzione di Presidio 262, la quale svolge un ruolo di riferimento, indirizzo e coordinamento per il Gruppo bancario in tema di governo del rischio amministrativo-contabile, ai sensi della Legge n. 262/2005.

## Sezione 1 – Rischio di credito

### Informazioni di natura qualitativa

#### 1. Aspetti generali

Il rischio di credito si configura come la possibile insolvenza della controparte, ovvero la probabilità che un debitore non adempia alle proprie obbligazioni o che ciò accada in ritardo rispetto alle scadenze prefissate, ovvero la possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, nei confronti della quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente variazione inattesa del valore di mercato dell'esposizione stessa.

Riguardo al processo di gestione del rischio di credito, il Gruppo ha formalizzato una Policy di Gestione dei Rischi Creditizi e una Policy di gestione dei rischi del portafoglio finanziario, che definiscono i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi sui crediti erogati alla clientela, alle controparti istituzionali e derivanti dall'investimento in strumenti finanziari. All'interno delle Policy sono inoltre contenute le linee guida del Gruppo in merito alla gestione dei rischi creditizi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito e alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

In base al modello di business del Gruppo Banca Generali, questa fattispecie di rischio origina principalmente dalla liquidità investita sul money market (depositi interbancari), dagli strumenti finanziari – principalmente obbligazioni governative – detenuti nei portafogli valutati al costo ammortizzato o al FVOCI e dalle esposizioni creditizie (linee di credito a revoca e a scadenza) verso la clientela. Con riferimento a queste ultime, in linea con quanto previsto dal Risk Appetite Framework ed in coerenza con il Business Model e le Politiche Creditizie approvate, l'attività creditizia rappresenta uno strumento ancillare al raggiungimento degli obiettivi prioritari in ambito di Private Banking. In tale contesto la Banca predilige un target di clientela patrimonializzato, principalmente focalizzato sulle persone fisiche. Si rileva difatti una netta prevalenza delle esposizioni verso retail (costituita principalmente da clienti private e convenzionati), rispetto al segmento corporate.

Entrando quindi nel merito della composizione del portafoglio di Banca Generali, la parte classificata in HTC è costituita prevalentemente da esposizioni in titoli di debito verso enti governativi e, secondariamente, da linee di credito a revoca e a scadenza, erogate alla clientela retail e corporate.

Oltre a ciò, nel comparto HTC è presente anche un marginale portafoglio di esposizioni verso clientela classificate come *Attività finanziarie impaired acquisite o originate (POCI)*, non riconducibile all'attività ordinaria creditizia della Banca.

Si tratta, in particolare, di crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite e, in minore misura, di crediti derivanti dalla cessione da parte della clientela della Banca dei diritti di usufrutto sulle cedole di competenza dei summenzionati prodotti, descritte nel successivo paragrafo 3.3 Attività finanziarie impaired acquisite od originate.

Si tratta di esposizioni verso clientela riconducibili ad un modello di business che prevede la detenzione degli stessi fino al completo rimborso da parte del debitore che si qualificano come POCI in quanto i prodotti illiquidi oggetto di garanzia risultavano deteriorati alla data dell'acquisto del credito.

In considerazione della peculiare natura, tali esposizioni non performing non sono assistite dalle usuali garanzie e presentano maggiore complessità nella valutazione delle perdite attese. Per tale motivo sono assoggettate ad una specifica politica di write off.

La gestione del rischio di credito con controparti istituzionali avviene entro opportune linee di fido, monitorate da Chief Risk Office, atte a mantenere il profilo di rischio del portafoglio coerente con le strategie e con il risk appetite approvato dal Consiglio di Amministrazione.

I limiti operativi relativi agli importi di affidamento alle controparti istituzionali sono disciplinati dalle policy di Gruppo, le quali riportano il fido massimo che può essere concesso alla controparte in base alla propria classe di rating di appartenenza. La complessiva coerenza dei rating delle Agenzie ECAI con le valutazioni interne di merito creditizio, viene verificata da Chief Risk Office con frequenza almeno annuale.

La revisione delle linee di fido avviene con periodicità non superiore all'anno e consiste nell'aggiornamento degli affidamenti in essere per le controparti già affidate ovvero nel vagliare nuove proposte di affidamento in un'ottica di diversificazione del portafoglio di proprietà e di nuove operatività legate ad opportunità di mercato.

La gestione del rischio di credito verso la clientela avviene principalmente tramite il monitoraggio dell'andamento del portafoglio complessivo e delle singole posizioni e tramite la definizione di limiti operativi e di processo definiti nel risk appetite framework del Gruppo. In particolare:

- › crediti verso la clientela: il portafoglio in oggetto è costituito principalmente da titoli di debito valutati al costo ammortizzato e da finanziamenti verso la clientela appartenente al segmento privati, nelle forme tecniche del credito Lombard, del conto corrente a revoca, dei finanziamenti a scadenza e dei mutui ipotecari (in quest'ultimo caso su clientela convenzionata); il portafoglio è complessivamente caratterizzato da un'incidenza di esposizioni non performing che si colloca nel range delle banche virtuose (confronto con monitoraggio sistema bancario - EBA Dashboard);
- › crediti non performing: il portafoglio dei Non Performing Loans (NPL) verso la clientela, che considera le linee creditizie a revoca e a scadenza in stato deteriorato, è per la maggior parte garantito da pegni su valori mobiliari, da fidejussioni bancarie e statali e presenta un grado di copertura sostanzialmente in linea con le aspettative di Vigilanza;

- › crediti in stato performing: il portafoglio delle linee di credito verso la clientela nella forma a revoca e a scadenza è costituito per circa il 78% da esposizioni verso persone fisiche e per la restante parte da esposizioni verso società. Gli affidamenti sono prevalentemente erogati nella forma del credito a revoca e del fido Lombard, che insieme costituiscono circa l'85% dell'esposizione utilizzata. In accordo con le politiche creditizie della Banca e con il suo appetito al rischio, gli affidamenti sono per la maggior parte garantiti da pegni su strumenti e prodotti finanziari prontamente liquidabili.

Svolgono le attività di controllo di primo livello le funzioni Crediti e Finanza. Quest'ultima è responsabile dell'attività d'impiego creditizia verso controparti istituzionali (crediti verso banche) e dell'attività d'investimento in strumenti finanziari che partecipano alla definizione dell'esposizione creditizia complessiva del Gruppo.

Le attività di controllo di secondo livello sono di competenza di Chief Risk Office, che garantisce coerenza tra i processi, le strategie e il Risk Appetite Framework (RAF), annualmente approvato dal Consiglio di Amministrazione della Banca. Nel caso specifico dei portafogli crediti verso controparti appartenenti ai segmenti privati e imprese, Chief Risk Office è chiamato a valutare, monitorare e gestire il rischio di credito, attraverso il monitoraggio andamentale del portafoglio complessivo, il monitoraggio delle regole previste nel Risk Appetite Framework, la predisposizione di una tempestiva e adeguata informativa interna alla Banca e agli Organi Sociali. Particolare importanza riveste inoltre la gestione dei rischi di credito con controparti istituzionali, che avviene entro opportune linee di fido, monitorate da Chief Risk Office, sempre con l'obiettivo di mantenere la rischiosità del portafoglio coerente con le strategie e il RAF.

I controlli di terzo livello sono svolti, secondo quanto definito dal "Regolamento Interno", da Chief Audit Office.

Il Comitato Rischi è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio di credito, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate dalla Direzione Risk Management.

### **Finanziamenti oggetto di misure Covid**

A fronte dell'emergenza pandemica esplosa nel corso del 2020, la Banca ha intrapreso alcune iniziative a sostegno dell'economia reale, per iniettare liquidità nel tessuto imprenditoriale del Paese, aderendo alle iniziative governative di marzo e aprile 2020 (Decreto Cura Italia e Decreto Liquidità).

Tra queste si configura la concessione di finanziamenti garantiti dal Fondo di Garanzia PMI del Mediocredito Centrale per l'ottenimento delle garanzie previste dal Decreto Liquidità, a fronte di finanziamenti a favore delle imprese italiane secondo la definizione prevista nel DPCM stesso (imprese con meno di 500 dipendenti, comprese microimprese e lavoratori autonomi, artigiani e liberi professionisti). A oggi questa esposizione è in continua riduzione per rimborso nel caso delle posizioni performing e in gestione di recupero nel caso degli NPL, considerato che l'erogazione di queste linee di fido si è chiusa nel 2021.

## **2. Politiche di gestione del rischio di credito**

### **2.1 Aspetti organizzativi**

I processi della Banca prevedono che l'attività creditizia verso clientela appartenente ai segmenti privati e imprese sia in carico alla funzione Crediti e gli affidamenti verso controparti istituzionali e banche siano in carico alla funzione Finanza di Banca Generali.

La funzione Crediti è responsabile delle attività inerenti la concessione del credito e la gestione degli affidamenti concessi dalla Banca, regolamentate e dettagliate nell'apposito Regolamento Crediti, con l'obiettivo di garantire la conformità alla normativa di legge e regolamentare e la qualità del credito erogato e perseguire gli obiettivi di rischio/rendimento espressi dal Consiglio di Amministrazione.

### **2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo**

Oltre all'attività di erogazione, la funzione Crediti si occupa della gestione e del monitoraggio di primo livello del credito adottando un approccio proattivo al fine di anticipare e prevenire il deterioramento del portafoglio crediti.

All'interno della funzione Crediti la responsabilità del monitoraggio è attribuita a strutture separate e specializzate in base alla classificazione di vigilanza attribuita alla clientela (performing e non-performing): ciò al fine di massimizzare l'efficacia delle azioni volte al presidio e alla mitigazione del rischio di credito nel corso della relazione con i clienti.

Oggi l'attuale portafoglio NPL si attesta su valori contenuti rispetto al totale dell'esposizione; è prevalentemente garantito e svalutato per la parte non garantita, dando evidenza di un contenuto rischio residuo. Il portafoglio NPL dei crediti erogati alla clientela è costituito per circa il 40% dalle esposizioni provenienti dal portafoglio cosiddetto ex-Indemnity di Banca del Gottardo Italia, integralmente coperto dalla garanzia di rimborso concessa da BSI S.A. (ora EFG Bank AG) all'atto della cessione di tale società e in gran parte assistito a tale scopo da versamenti di cash collateral effettuati dalla controparte.

Con riferimento al portafoglio titoli, l'esposizione al rischio di credito è per la maggior parte derivante da investimenti in titoli governativi (ca. 80%) e di emittenti bancari investment grade e covered bond. La presenza di titoli corporate è residuale.

### **2.3 Metodi di misurazione delle perdite attese**

In linea con il principio contabile IFRS9, la Banca adotta un modello di *impairment* basato sul concetto di perdite attese, che consente la determinazione delle rettifiche di valore sui crediti sulla base di parametri di PD (*Probability of Default*) e LGD (*Loss Given Default*) *forward-looking* e *point-in-time*, condizionati a modelli di scenario macroeconomico. Tali rettifiche di valore sono determinate su un orizzonte temporale di un anno in caso di posizioni classificate in Stage1, oppure su un orizzonte *lifetime*, nel caso di posizioni classificate in Stage2.

Con riferimento al portafoglio dei crediti verso clientela nella forma di conti a revoca e a scadenza, i criteri di *stage assignment* tengono conto dello status di appartenenza della controparte, della presenza o meno di misure di concessione, del deterioramento

del merito creditizio rispetto all'*origination* e della presenza di uno sconfino maggiore di 30 giorni.

Per il calcolo dell'*impairment*, la Probabilità di Default (PD) è determinata in base alla classe di rating della controparte e alla durata residua del finanziamento. La Banca adotta un modello di rating gestionale, composto da una componente consortile sviluppata con il consorzio CSE e una componente personalizzata per rispondere al modello di business della Banca (Private), sviluppata congiuntamente con CSE e integrata nei sistemi informativi Banca CSE. Il parametro di LGD è sostanzialmente determinato in base alla tipologia di finanziamento, al tipo di controparte e alla presenza o meno di determinate tipologie di garanzie. Infine, il parametro di EAD (*Exposure at Default*) è pari al saldo contabile per le poste a vista, ai singoli flussi di cassa contrattuali attualizzati con il tasso interno di rendimento (TIR) per le poste a scadenza e al saldo contabile rettificato dal *Credit Conversion Factor* (CCF) regolamentare per le esposizioni fuori bilancio.

Con riferimento al portafoglio dei titoli di debito, vengono assoggettati ad *impairment* quei titoli classificati nei portafogli Held to Collect e Held to Collect and Sell e che abbiano superato il test SPPI.

Ai fini del calcolo dell'*impairment* è fondamentale classificare lo staging delle singole posizioni al fine di individuare l'eventuale erosione del merito creditizio (la qualità creditizia) dall'atto di acquisto del titolo fino alla data di reporting. Questo processo (*Stage Assignment*), determina le quantità residue e la data a cui associare la qualità creditizia/rating all'atto dell'acquisto, da comparare con la qualità creditizia/rating rilevata alla data di reporting ai fini dell'individuazione dell'eventuale "significativo deterioramento" della qualità creditizia.

Il calcolo dell'*impairment* per i titoli in regime IFRS9 è una funzione delle seguenti variabili:

- › PD: la modellistica adottata per il calcolo della *Probability of default* (PD) da applicare al proprio portafoglio di proprietà rientrante nel perimetro dell'*impairment*, si basa sulla stima di una *default probability term structure* per ciascun titolo. Le misure di *default probability* vengono depurate dalla componente che remunera l'avversione al rischio degli operatori (c.d. approccio *real world*) così da isolare la sola componente creditizia;
- › LGD: la stima della *loss given default* (LGD) da applicare al portafoglio, è calcolata secondo un approccio deterministico, in cui il parametro LGD viene ipotizzato costante per l'intero orizzonte temporale dell'attività finanziaria in funzione del ranking dello strumento e della classificazione del Paese di appartenenza dell'ente emittente;
- › EAD: con riferimento al portafoglio Finanza di proprietà si fa riferimento al valore nominale comprensivo della quota di cedola maturata al momento della valutazione, attualizzando entrambi i valori al tasso di rendimento del titolo.

Nel corso dell'anno, il Gruppo ha beneficiato dell'incremento delle proprie capacità di calcolo, analisi *what-if* e di *stress* sull'*impairment* dei titoli in portafoglio, riducendo i rischi operativi di processo e garantendo un miglioramento delle metodologie utilizzate per il calcolo delle misure sopra descritte.

## 2.4 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Sempre relativamente al portafoglio crediti verso privati e imprese, in un'ottica di mitigazione del rischio di credito verso la clientela, e in linea con le politiche creditizie della Banca, sono prevalentemente acquisite garanzie reali e solo secondariamente garanzie personali prestate da persone fisiche. La Banca ha inoltre acquisito, nel periodo di validità dell'iniziativa, le garanzie personali prestate dal Fondo PMI del Mediocredito Centrale, a tutela degli affidamenti erogati a sostegno dell'economia nel contesto pandemico da Covid 19 (portafoglio a oggi in continua riduzione).

Le garanzie reali sono rappresentate principalmente da pegni su valori mobiliari, come Fondi e Sicav, Gestioni Patrimoniali, strumenti di risparmio amministrato e prodotti assicurativi.

Limitatamente alla clientela convenzionata la Banca acquisisce anche garanzie ipotecarie, che sono costituite quasi esclusivamente da unità immobiliari residenziali adibite ad abitazione principale.

Banca Generali beneficia, inoltre, di una garanzia quadro, denominata "Indemnity", rilasciata dall'allora BSI S.A., oggi EFG Bank AG, per effetto della fusione per incorporazione avvenuta tra i due istituti nel 2017, sull'intero portafoglio creditizio proveniente da Banca del Gottardo Italia, acquisita da BSI Italia S.p.A. in data 1 ottobre 2008.

Tale garanzia, da considerarsi alla stregua di fidejussione bancaria a prima richiesta, copre tutti i crediti e le eventuali perdite connesse, manifestatesi dall'acquisto e sino al 31.12.2009. Decorsa tale data, l'*indemnity* è stata mantenuta per quelle posizioni che sono gestite in ottica di rientro e per quelle posizioni che hanno manifestato un evento di default tale per cui si è richiesto il pagamento dell'*indemnity* al garante BSI S.A., oggi EFG Bank AG.

Alla data del 31.12.2025, le posizioni *indemnity* sono pari a circa 13.382 migliaia di euro che, al netto delle rettifiche di valore, si riducono a circa 5.282 migliaia di euro (si veda il paragrafo 3. Esposizioni creditizie deteriorate).

## 3. Esposizioni creditizie deteriorate

### 3.1 Strategie e politiche di gestione

La classificazione delle attività finanziarie deteriorate nelle diverse categorie di *non performing loans* avviene nel rispetto delle istruzioni emanate dall'Autorità di Vigilanza, secondo quanto indicato nella Circolare 272 Banca d'Italia del 20 luglio 2008 (e successivi aggiornamenti), che rimanda a quanto previsto nei regolamenti europei in termini di definizione di default.

Il processo d'identificazione delle posizioni di credito dubbio prevede un monitoraggio continuo delle posizioni. In caso di sconfini si adottano diverse procedure tese ad ottenere il recupero del credito. Di norma, considerando la larghissima prevalenza di posizioni garantite da pegno su strumenti finanziari, al termine della procedura di escussione non residuano esposizioni debitorie. Nel caso in cui l'esposizione non sia garantita o residui un'esposizione non garantita, la Banca avvia l'adeguato processo di recupero.

Le previsioni di perdita sono formulate analiticamente per ogni singola posizione sulla base di tutti gli elementi di valutazione rilevanti (consistenza patrimoniale del debitore, proventi da attività lavorativa, data di presunto recupero, ecc.), ad eccezione delle posizioni classificate in past due e unlikely to pay di importo inferiore ai 10 mila euro non garantite, per le quali è prevista una svalutazione forfettaria.

Il totale dei crediti deteriorati netti per cassa, detti nel seguito NPL, al netto delle posizioni impaired acquisite/originate (POCI) pari a 20.984 migliaia di euro, riclassificate tra le sofferenze, ammonta a 17.505 migliaia di euro, ed include crediti di funzionamento per 2.966 migliaia di euro. I crediti deteriorati netti sono così suddivisi:

- › sofferenze nette per 8.429 migliaia di euro, rappresentate in gran parte da finanziamenti, di cui 5.282 migliaia di euro (63%) garantiti da Indemnity, 148 migliaia di euro (1,8%) garantiti da ipoteca e garanzie assimilate (Fondo di Garanzia PMI di MCC) e 132 migliaia di euro (2,8%) non garantiti; il residuo, per 2.867 migliaia di euro, è dato da crediti di funzionamento principalmente nella forma di anticipi a consulenti finanziari;
- › inadempienze probabili nette per 1.283 migliaia di euro, di cui solo 152 migliaia di euro (12%) effettivamente a rischio, e i restanti 1.131 migliaia di euro (88%) garantiti in via reale (pegno o ipoteca) o da garanzie assimilate (mandato all'incasso su polizze, garanzia prestata da Fondo di Garanzia PMI di MCC);
- › scaduti deteriorati netti per 7.793 migliaia di euro, di cui 5.996 migliaia di euro (77%) garantite in via reale (ipoteca e pegno) o da garanzie equiparate (mandato all'incasso su polizze, garanzia da Fondo di Garanzia PMI di MCC e polizza SACE) e 1.797 migliaia di euro (30%) non garantiti.

L'aggregato dei crediti deteriorati netti nella forma di finanziamenti è costituito:

- › per circa il 30% (5.282 migliaia di euro) da esposizioni ereditate da Banca del Gottardo Italia e coperte dalla garanzia quadro (c.d. Indemnity) rilasciata dal venditore di allora BSI S.A., oggi EFG Bank AG, che, come sopra già illustrato, comporta la totale assenza di rischi in capo alla Banca. Su tali posizioni non si è pertanto provveduto ad alcuna ulteriore rettifica di valore rispetto alla svalutazione già effettuata da Banca del Gottardo Italia;
- › per circa il 70% (12.223 migliaia di euro) da esposizioni a rischio banca, in gran parte garantite da pegno o da ipoteca.

Escludendo, pertanto, le posizioni Indemnity, che, come detto, non costituiscono un rischio per Banca Generali, e i crediti di funzionamento, le posizioni per cassa deteriorate su finanziamenti alla clientela ammontano a 9.356 migliaia di euro. Tenendo tuttavia conto delle posizioni garantite in via reale o assimilata, che rappresentano, con 7.275 migliaia di euro, circa il 42% del totale netto dei finanziamenti deteriorati, residuano in totale 2.081 migliaia di euro di finanziamenti deteriorati netti non garantiti in via reale, pari al 12% del totale complessivo dei crediti deteriorati netti e ad una frazione del tutto marginale sul totale crediti netti verso clientela (0,02%).

### 3.2 Write-off

La Banca non ha adottato politiche di write-off ad eccezione di quanto riportato nel paragrafo successivo.

### 3.3 Attività finanziarie impaired acquisite od originate

Al 31.12.2025 nel portafoglio del Gruppo bancario vi sono attività finanziarie impaired/originate per un ammontare residuale di 21,0 milioni di euro.

Tale voce si riferisce integralmente ai crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite. Nel corso dell'esercizio, la Banca ha stralciato integralmente i diritti di usufrutto sulle cedole di competenza 2023 e 2024 dei summenzionati prodotti, che residuavano per un ammontare di 4,8 milioni di euro.

Tali esposizioni sono state classificate come deteriorate all'origine in quanto relative a strumenti finanziari per i quali, alla data di cessione, la SPV non aveva rispettato i termini di rimborso contrattuali.

Le suddette esposizioni, nelle tabelle che seguono, sono state inserite nelle esposizioni a sofferenza laddove non presente la specifica colonna "Impaired acquisiti/originati".

## 4. Attività finanziarie oggetto di rinegoziazioni commerciali e esposizioni oggetto di concessioni

Per misura di concessione (c.d. forbearance) si intende la concessione di modifiche alle originarie condizioni contrattuali o di rifinanziamenti in favore del cliente che versa in difficoltà finanziarie sulle sue posizioni affidate, che non sarebbero state concesse se il cliente non si fosse trovato in tale situazione e/o che viceversa qualora non fossero state concesse avrebbero provocato l'inadempimento del cliente.

L'approccio valutativo della Banca è di tipo analitico per singola esposizione. Un'esposizione è, infatti, considerata dalla Banca oggetto di forbearance al verificarsi di una delle seguenti condizioni:

- a) il contratto modificato è totalmente o parzialmente scaduto da più di 30 giorni almeno una volta nei tre mesi precedenti la modifica contrattuale o sarebbe scaduto da più di 30 giorni totalmente o parzialmente senza la modifica;
- b) simultaneamente o in prossimità alla concessione di un ulteriore finanziamento, il cliente rimborsa il capitale o la quota interessi su un altro contratto totalmente o parzialmente scaduto da 30 giorni almeno una volta nei 3 mesi precedenti il rifinanziamento;
- c) la Banca approva l'utilizzo di clausole contrattuali (c.d. embedded clauses) in cui il cliente è scaduto da 30 giorni o il debitore sarebbe scaduto da 30 giorni senza l'esercizio di tale clausola.

Tale valutazione è a carico di un'unità specialistica dedicata all'interno della Direzione Crediti per la quota di portafoglio riferita

a finanziamenti verso la clientela.

Nel portafoglio dei finanziamenti verso la clientela, le esposizioni oggetto di concessione in essere al 31.12.2025 sono riconducibili in gran parte a posizioni classificate in bonis (86%) e in quota residuale a posizioni deteriorate (14%) quasi tutte assistite da garanzia reale (prevalentemente su pegno e marginalmente da mandato all'incasso su polizze).

Le esposizioni oggetto di concessione al 31.12.2025 sono per la maggior parte (circa il 54%) riferite ad esposizioni in ammortamento e, in quota minore, ad esposizioni per cassa a revoca. Per quanto riguarda l'impatto sul valore attuale netto dei flussi finanziari contrattuali delle concessioni accordate nell'arco temporale dei 24 mesi, si ritiene, in considerazione della natura delle operazioni di rinegoziazione oggetto di misure di concessione, rappresentate per lo più da rinegoziazione dell'esposizione per cassa a revoca in finanziamento con ammortamento con mantenimento del tasso variabile, che l'impatto di tali esposizioni sul valore netto attuale sia poco significativo.

## Informazioni di natura quantitativa

### A. Qualità del credito

#### A.1 Esposizioni creditizie deteriorate e non deteriorate: consistenze, rettifiche di valore, dinamica, distribuzione economica

Ai fini dell'informativa di natura quantitativa sulla qualità del credito le esposizioni creditizie includono l'intero portafoglio di attività finanziarie, qualunque sia il portafoglio di allocazione contabile, con esclusione dei titoli di capitale e delle quote di OICR. Per un'informativa di dettaglio degli attivi creditizi sottostanti le quote del Fondo Forward (in prevalenza crediti deteriorati verso il Sistema Sanitario Nazionale) si rimanda alla sezione 1 sottosezione E.

##### A.1.1 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

PORTAFOGLI/QUALITÀ	SOFFERENZE	INADEMPIENZE PROBABILI	ESPOSIZIONI SCADUTE DETERIORATE	ESPOSIZIONI SCADUTE NON DETERIORATE	ALTRE ESPOSIZIONI NON DETERIORATE	TOTALE
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	29.413	1.283	7.793	9.291	12.313.749	12.361.529
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	3.522.223	3.522.223
3. Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	-	-
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-	-	-	21.309	21.309
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	1.508	1.508
<b>Totale al 31.12.2025</b>	<b>29.413</b>	<b>1.283</b>	<b>7.793</b>	<b>9.291</b>	<b>15.858.789</b>	<b>15.906.569</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>25.469</b>	<b>2.486</b>	<b>9.008</b>	<b>16.750</b>	<b>14.021.044</b>	<b>14.074.757</b>

##### A.1.2 Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)

PORTAFOGLI/QUALITÀ	DETERIORATE				NON DETERIORATE			TOTALE (ESPOSIZIONE NETTA)
	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE	ESPOSIZIONE NETTA	WRITE-OFF PARZIALI COMPLESSIVI (*)	ESPOSIZIONE LORDA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE	ESPOSIZIONE NETTA	
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	61.101	22.612	38.489	83.093	12.327.040	4.000	12.323.040	12.361.529
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	3.522.551	328	3.522.223	3.522.223
3. Attività finanziarie designate al fair value	-	-	-	-	X	X	-	-
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	-	-	-	X	X	21.309	21.309
5. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	1.508	-	1.508	1.508
<b>Totale al 31.12.2025</b>	<b>61.101</b>	<b>22.612</b>	<b>38.489</b>	<b>83.093</b>	<b>15.851.099</b>	<b>4.328</b>	<b>15.868.080</b>	<b>15.906.569</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>58.546</b>	<b>21.583</b>	<b>36.963</b>	<b>11.179</b>	<b>14.020.007</b>	<b>4.803</b>	<b>14.037.794</b>	<b>14.074.757</b>

(\*) Valore da esporre a fini informativi.

PORTAFOGLI/QUALITÀ	ATTIVITÀ DI EVIDENTE SCARSA QUALITÀ CREDITIZIA		ALTRE ATTIVITÀ
	MINUSVALENZE CUMULATE	ESPOSIZIONE NETTA	ESPOSIZIONE NETTA
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	70.399
2. Derivati di copertura	-	-	153.464
<b>Totale al 31.12.2025</b>	-	-	<b>223.863</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	-	-	<b>131.334</b>

### A.1.3 Distribuzione delle attività finanziarie per fasce di scaduto (valori di bilancio)

PORTAFOGLI/STADI DI RISCHIO	PRIMO STADIO			SECONDO STADIO			TERZO STADIO			IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE			
	DA OLTRE DA 1 30 GIORNI		OLTRE 90 GIORNI	DA OLTRE DA 1 30 GIORNI		OLTRE 90 GIORNI	DA OLTRE DA 1 30 GIORNI		OLTRE 90 GIORNI	DA OLTRE DA 1 30 GIORNI			
	GIORNO A 30 GIORNI	FINO A 90 GIORNI		GIORNO A 30 GIORNI	FINO A 90 GIORNI		GIORNO A 30 GIORNI	FINO A 90 GIORNI		GIORNO A 30 GIORNI	FINO A 90 GIORNI	OLTRE 90 GIORNI	GIORNO A 30 GIORNI
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.210	-	2	2.828	2.564	687	21	207	11.850	-	-	-	20.984
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2025</b>	<b>3.210</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2.828</b>	<b>2.564</b>	<b>687</b>	<b>21</b>	<b>207</b>	<b>11.850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.984</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>13.287</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>1.971</b>	<b>1.362</b>	<b>614</b>	<b>41</b>	<b>117</b>	<b>17.176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.790</b>

### A.1.4 Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi

CAUSALI/STADI DI RISCHIO	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE																								ACCANTONAMENTI COMPLESSIVI SU IMPEGNI A EROGARE FONDI E GARANZIE FINANZIARIE RILASCIATE				TOT.
	ATTIVITÀ RIENTRANTI NEL PRIMO STADIO						ATTIVITÀ RIENTRANTI NEL SECONDO STADIO						ATTIVITÀ RIENTRANTI NEL TERZO STADIO						ATTIVITÀ FINANZIARIE IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE						1S	2S	3S	IM	
	AV	CA	RC	D	SI	SC	AV	CA	RC	D	SI	SC	AV	CA	RC	D	SI	SC	CA	RC	D	SI	SC						
<b>Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>91</b>	<b>3.745</b>	<b>251</b>	-	-	<b>4.087</b>	<b>8</b>	<b>806</b>	-	-	-	<b>814</b>	-	<b>20.307</b>	-	-	<b>20.307</b>	-	<b>1.276</b>	-	-	<b>1.276</b>	-	<b>50</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>11.715</b>	<b>38.280</b>	
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite od originate	-	1.033	323	-	-	1.356	-	66	-	-	-	66	-	-	-	-	-	-	X	X	X	X	X	11	10	-	43.264	44.707	
Cancellazioni diverse dai write-off	-81	-1.156	-157	-	-	-1.394	-	-432	-	-	-	-432	-	36	-	-	36	-	-	-	-	-	-	-6	-3	-	-	-1.799	
Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (+/-)	1	-339	-89	-	-	-427	-7	276	-	-	-	269	-	2.969	-	-	2.969	-	-	-	-	-	-	-14	24	19	-	2.840	
Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cambiamenti della metodologia di stima	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Write-off non rilevati direttamente a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-700	-	-	-700	-	-1.276	-	-	-1.276	-	-	-	-24	-28.886	-30.886	
<b>Rettifiche complessive finali</b>	<b>11</b>	<b>3.283</b>	<b>328</b>	-	-	<b>3.622</b>	<b>1</b>	<b>716</b>	-	-	-	<b>717</b>	-	<b>22.612</b>	-	-	<b>22.612</b>	-	-	-	-	-	<b>41</b>	<b>38</b>	<b>19</b>	<b>26.093</b>	<b>53.142</b>		
Recuperi da incasso su attività finanziarie oggetto di write-off	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Write-off rilevati direttamente a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	212	-	-	212	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.027	16.239	

AV: Crediti verso banche e Banche Centrali a vista  
CA: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  
RC: Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva  
D: Attività finanziarie in corso di dismissione

SI: di cui: svalutazioni individuali  
SC: di cui: svalutazioni collettive  
1S: Primo stadio  
2S: Secondo stadio  
3S: Terzo stadio

In base a quanto previsto dall'IFRS 7 paragrafo 35H lettera b) (iii) si segnala che le rettifiche di valore complessive finali sui crediti commerciali in stage 2 ammontano a circa 8 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quelle iniziali.

Le rettifiche di valore complessive finali sul portafoglio titoli ammontano a 2.008 migliaia di euro e hanno rilevato un miglioramento di circa 591 migliaia di euro per effetto principalmente di una riduzione della Probability of Default (PD) associata all'emittente governativo italiano.

### A.1.5 Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: trasferimenti tra i diversi stadi di rischio di credito (valori lordi e nominali)

PORTAFOGLI/STADI DI RISCHIO	VALORI LORDI / VALORE NOMINALE					
	TRASFERIMENTI TRA PRIMO STADIO E SECONDO STADIO		TRASFERIMENTI TRA SECONDO STADIO E TERZO STADIO		TRASFERIMENTI TRA PRIMO STADIO E TERZO STADIO	
	DA PRIMO STADIO A SECONDO STADIO	DA SECONDO STADIO A PRIMO STADIO	DA SECONDO STADIO A TERZO STADIO	DA TERZO STADIO A SECONDO STADIO	DA PRIMO STADIO A TERZO STADIO	DA TERZO STADIO A PRIMO STADIO
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	32.341	60.537	3.536	91	3.597	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie in corso di dismissione	-	-	-	-	-	-
4. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate	4.413	159	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2025</b>	<b>36.754</b>	<b>60.696</b>	<b>3.536</b>	<b>91</b>	<b>3.597</b>	<b>-</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>126.405</b>	<b>115.767</b>	<b>1.731</b>	<b>137</b>	<b>2.952</b>	<b>-</b>

#### A.1.5a Finanziamenti oggetto di misure di sostegno Covid-19: trasferimenti tra i diversi stadi di rischio di credito (valori lordi e nominali)

Alla fine del 2025 le esposizioni oggetto di misure di sostegno Covid-19 passate dallo stage 1 allo stage 3 sono pari a circa 714 migliaia di euro; le esposizioni sono tutte riferite a finanziamenti alle piccole e medie imprese garantiti dal Fondo Centrale di Garanzia.

PORTAFOGLI/STADI DI RISCHIO	VALORI LORDI					
	TRASFERIMENTI TRA PRIMO STADIO E SECONDO STADIO		TRASFERIMENTI TRA SECONDO STADIO E TERZO STADIO		TRASFERIMENTI TRA PRIMO STADIO E TERZO STADIO	
	DA PRIMO STADIO A SECONDO STADIO	DA SECONDO STADIO A PRIMO STADIO	DA SECONDO STADIO A TERZO STADIO	DA TERZO STADIO A SECONDO STADIO	DA PRIMO STADIO A TERZO STADIO	DA TERZO STADIO A PRIMO STADIO
<b>A. Finanziamenti valutati al costo ammortizzato</b>	-	-	-	-	<b>714</b>	-
A.1 Oggetto di concessione conformi con le GL	-	-	-	-	-	-
A.2 Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-
A.3 Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-
A.4 Nuovi finanziamenti	-	-	-	-	714	-
<b>B. Finanziamenti valutati al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	-	-	-	-	-	-
B.1 Oggetto di concessione conformi con le GL	-	-	-	-	-	-
B.2 Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-
B.3 Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-
B.4 Nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale al 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>714</b>	<b>-</b>
<b>Totale al 31.12.2024</b>	<b>462</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>739</b>	<b>-</b>

**A.1.6 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche: valori lordi e netti**

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI/ VALORI	ESPOSIZIONE LORDA					RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE E ACCANTONAMENTI COMPLESSIVI					ESPOSIZIONE NETTA	WRITE-OFF PARZIALI COMPLESSIVI <sup>(1)</sup>
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE			
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>												
<b>A.1 A vista</b>	<b>303.359</b>	<b>303.114</b>	<b>245</b>	-	-	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	-	-	<b>303.347</b>	-
a) Deteriorate	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	0	-
b) Non deteriorate	303.359	303.114	245	X	-	12	11	1	X	-	303.347	-
<b>A.2 Altre</b>	<b>3.331.167</b>	<b>3.328.711</b>	<b>2.456</b>	-	-	<b>1.029</b>	<b>1.023</b>	<b>6</b>	-	-	<b>- 3.330.138</b>	-
a) Sofferenze	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
b) Inadempienze probabili	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
c) Esposizioni scadute deteriorate	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	-	-	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-
e) Altre esposizioni non deteriorate	3.331.167	3.328.711	2.456	X	-	1.029	1.023	6	X	-	- 3.330.138	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	-	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>3.634.526</b>	<b>3.631.825</b>	<b>2.701</b>	-	-	<b>1.041</b>	<b>1.034</b>	<b>7</b>	-	-	<b>- 3.633.485</b>	-
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>												
a) Deteriorate	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
b) Non deteriorate	156.566	-	-	X	-	-	-	-	X	-	156.566	-
<b>Totale B</b>	<b>156.566</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>156.566</b>	-
<b>Totale (A + B)</b>	<b>3.791.092</b>	<b>3.631.825</b>	<b>2.701</b>	-	-	<b>1.041</b>	<b>1.034</b>	<b>7</b>	-	-	<b>- 3.790.051</b>	-

Le esposizioni per cassa verso banche comprendono tutte le attività finanziarie per cassa vantate verso banche, qualunque sia il portafoglio di allocazione contabile: attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, attività finanziarie designate al fair value e altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value.

Le esposizioni fuori bilancio includono tutte le operazioni finanziarie diverse da quelle per cassa, quali derivati finanziari, garanzie rilasciate e impegni, che comportano l'assunzione di un rischio creditizio, valorizzate in base ai criteri di misurazione previsti dalla Banca d'Italia.

**A.1.7 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti**

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI/VALORI	ESPOSIZIONE LORDA					RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE E ACCANTONAMENTI COMPLESSIVI					WRITE- OFF PARZIALI COMPLESSIVI (*)	
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	ESPOSIZIONE NETTA		
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>												
a) Sofferenze	44.799	X	-	23.815	20.984	15.386	X	-	15.386	-	29.413	83.093
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	-	X	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-
b) Inadempienze probabili	3.000	X	-	3.000	-	1.717	X	-	1.717	-	1.283	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	561	X	-	561	-	223	X	-	223	-	338	-
c) Esposizioni scadute deteriorate	13.302	X	-	13.302	-	5.509	X	-	5.509	-	7.793	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	622	X	-	622	-	137	X	-	137	-	485	-
d) Esposizioni scadute non deteriorate	9.413	3.226	6.187	X	-	122	13	109	X	-	9.291	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	614	-	614	X	-	10	-	10	X	-	604	-
e) Altre esposizioni non deteriorate	12.600.639	12.321.505	187.506	X	-	3.177	2.575	602	X	-	12.597.462	-
di cui:												
- esposizioni oggetto di concessioni	6.477	-	6.477	X	-	29	-	29	X	-	6.448	-
<b>Totale A</b>	<b>12.671.153</b>	<b>12.324.731</b>	<b>193.693</b>	<b>40.117</b>	<b>20.984</b>	<b>25.911</b>	<b>2.588</b>	<b>711</b>	<b>22.612</b>	<b>-</b>	<b>12.645.242</b>	<b>83.093</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>												
a) Deteriorate	34.517	X	-	1.408	32.637	26.112	X	-	19	26.093	8.405	-
b) Non deteriorate	1.498.668	1.484.365	6.924	X	-	80	41	39	X	-	1.498.588	-
<b>Totale B</b>	<b>1.533.185</b>	<b>1.484.365</b>	<b>6.924</b>	<b>1.408</b>	<b>32.637</b>	<b>26.192</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>19</b>	<b>26.093</b>	<b>1.506.993</b>	<b>-</b>
<b>Totale (A + B)</b>	<b>14.204.338</b>	<b>13.809.096</b>	<b>200.617</b>	<b>41.525</b>	<b>53.621</b>	<b>52.103</b>	<b>2.629</b>	<b>750</b>	<b>22.631</b>	<b>26.093</b>	<b>14.152.235</b>	<b>83.093</b>

Le esposizioni per cassa verso clientela comprendono tutte le attività finanziarie per cassa vantate verso clientela, qualunque sia il portafoglio di allocazione contabile: attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, attività finanziarie designate al fair value e altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value.

Le esposizioni fuori bilancio includono tutte le operazioni finanziarie diverse da quelle per cassa, quali derivati finanziari, garanzie rilasciate e impegni, che comportano l'assunzione di un rischio creditizio, valorizzate in base ai criteri di misurazione previsti dalla Banca d'Italia.

Le esposizioni fuori bilancio deteriorate sono tutte riferite a posizioni totalmente garantite da pegno.

Si riporta a seguire la classificazione dei crediti deteriorati verso clientela relativi al portafoglio contabile HTC; sono quindi inclusi i finanziamenti e i titoli di debito portati a scadenza.

**Sofferenze**

Le esposizioni lorde a sofferenza dei crediti verso la clientela ammontano a 23.815 migliaia di euro (al netto delle esposizioni impaired acquire/originate (POCI) per 20.984 migliaia di euro), e includono 15.386 migliaia di euro di rettifiche di valore e dunque sono iscritte a bilancio per un valore netto di 8.429 migliaia di euro. Di tale importo, 5.282 migliaia di euro (63% dei soli finanziamenti netti a sofferenza) sono riferiti a posizioni riconducibili a clientela ex Banca del Gottardo Italia, integralmente coperte da versamenti di depositi a garanzia (*cash collateral*) effettuati dalla allora BSI S.A., oggi EFG Bank AG, nell'ambito della garanzia Indemnity.

Escludendo le posizioni ex indemnity e le sofferenze su crediti di funzionamento, per 2.867 migliaia di euro, le sofferenze nette nella forma di finanziamenti verso la clientela ordinaria ammontano a 280 migliaia di euro, pari a circa il 3% del totale sofferenze nette ed allo 0,002% del totale crediti netti verso clientela. Considerando le sofferenze supportate da garanzia (ipoteche pari a 8 migliaia di euro, e garanzia prestata dal Fondo di Garanzia PMI di MCC pari a 140 migliaia di euro), residuano esposizioni a sofferenza nette per 132 migliaia di euro.

Nel portafoglio delle posizioni a sofferenza è inclusa, inoltre, l'esposizione relativa a titoli di debito, pari a 2.642 migliaia di euro lordi, allocati nel portafoglio HTC e ritenuti integralmente non recuperabili.

L'aggregato (vedasi tabella A.1.9) risulta in aumento di 5.142 migliaia di euro lordi. Sulla dinamica dell'esposizione incidono le posizioni impaired acquire/originate che nel corso dell'esercizio hanno visto un incremento netto di 3.018 migliaia di euro. Nello specifico, l'esposizione è cresciuta di 86.173 migliaia di euro a seguito dell'escussione delle garanzie rilasciate a favore della clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca, che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite, coperte mediante utilizzo del fondo rischi su garanzie rilasciate per 59.381 migliaia di euro e oggetto di write-off per 17.302 migliaia di euro. Le residuali posizioni a sofferenza, invece, sono incrementate di 1.224 migliaia di euro per l'effetto combinato di: 1) variazioni in aumento date da ingressi da esposizioni non deteriorate per 199 migliaia di euro, trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate per 4.937 migliaia di euro, riferibili principalmente a crediti di funzionamento precedentemente classificati quali esposizioni scadute deteriorate, e altre variazioni in aumento per 725 migliaia di euro, riconducibili a maggiori utilizzi su posizioni già appostate a sofferenza per effetto dell'addebito di interessi; 2) variazioni in diminuzione riconducibili per 4.304 migliaia di euro a incassi, e per 44 migliaia di euro a cancellazioni.

#### *Esposizioni impaired acquire/originate (POCI)*

Le esposizioni impaired originate, per 20.984 migliaia di euro lordi, si riferiscono ai crediti di regresso vantati dalla Banca in relazione all'escussione di garanzie finanziarie rilasciate alla clientela afferenti ad investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca, che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite.

Nel corso dell'esercizio sono stati integralmente stralciati i crediti derivanti dai diritti di usufrutto sulle cedole di competenza 2023 e 2024 dei summenzionati prodotti, che residuavano per 4,8 milioni di euro.

#### *Inadempienze probabili*

Al 31.12.2025 la voce "Inadempienze Probabili" lorde assomma a 3.000 migliaia di euro, di cui 1.918 migliaia di euro (pari al 64%) riferiti a posizioni assistite da garanzie reali o equiparate (mandato all'incasso su polizze, garanzia da Fondo di Garanzia PMI di MCC), ed incorpora 1.717 migliaia di euro di rettifiche, per un saldo netto di 1.283 migliaia di euro.

L'aggregato (vedasi tabella A.1.9) risulta in riduzione rispetto al 31.12.2024 di 967 migliaia di euro per effetto di:

- › variazioni in riduzione per 1.572 migliaia di euro grazie per lo più a trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate (passaggio a sofferenza) per 1.015 migliaia di euro, nonché ad incassi per 527 migliaia di euro, riferiti a controparti con esposizioni assistite da garanzie reali o assimilate, definitivamente recuperate mediante rimborso ed estinzione dell'esposizione e marginalmente a cancellazioni e minori utilizzi;
- › variazioni in aumento per 605 migliaia di euro, identificabili in nuovi ingressi di posizioni provenienti da altre categorie non deteriorate per 109 migliaia di euro riferite a posizioni originariamente in bonis che, in corso d'anno, hanno subito un deterioramento e sono state classificate a inadempienza probabile, trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate per 348 migliaia di euro riferite a posizioni già sconfinanti deteriorate riclassificate a inadempienza probabile e in maggiori utilizzi su posizioni già classificate UTP per 148 migliaia di euro.

#### *Esposizioni scadute deteriorate*

La voce "Esposizioni Scadute Deteriorate" assomma a 13.302 migliaia di euro ed incorpora 5.509 migliaia di euro di rettifiche, per un saldo netto di 7.793 migliaia di euro. L'aggregato netto è costituito principalmente da: i) esposizioni garantite in larga misura da garanzie reali (ipoteca e pegno) o equiparate (mandato all'incasso su polizze, garanzia da Fondo di Garanzia PMI di MCC e polizza SACE) per complessivi 5.996 migliaia di euro; ii) altre esposizioni non garantite per un saldo medio di circa 1,3 migliaia di euro per posizione.

L'aggregato (vedasi tabella A.1.9) risulta in riduzione rispetto al 31.12.2024 di 1.620 migliaia di euro per effetto di:

- › variazioni in diminuzione per 12.102 migliaia di euro, attribuite principalmente a incassi su posizioni sconfinanti e/o a rimborso integrale dell'esposizione per 6.171 migliaia di euro, trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate per 5.285 migliaia di euro, prevalentemente riconducibili alla riclassifica dei crediti di funzionamento, ritorno in bonis delle esposizioni per regolarizzazione dello sconfinamento per 91 migliaia di euro, cancellazioni con passaggio diretto a perdita per totali 168 migliaia di euro e altre variazioni in riduzione per 387 migliaia di euro;
- › variazioni in aumento per 10.482 migliaia di euro, attribuite principalmente a nuovi ingressi da posizioni in bonis per 6.986 migliaia di euro e da variazioni in aumento su posizioni già deteriorate per 3.496 migliaia di euro.

#### *Esposizioni scadute non deteriorate*

Le esposizioni *in bonis* scadute includono anche le posizioni scadute o sconfinanti da più di novanta giorni, e per le quali lo sconfinamento non supera le soglie di rilevanza previste in seguito all'entrata in vigore della nuova definizione di default prevista dal Regolamento europeo relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento (art. 178 del Reg. UE n. 575/2013). Trattasi, nella pressoché totalità dei casi, di posizioni garantite da pegno, risultate sconfinanti alla data di chiusura del bilancio ed in fase di rientro.

#### *Finanziamenti oggetto di misure Covid*

Relativamente alle misure di sostegno Covid-19 alla data del 31.12.2025, i finanziamenti alle piccole e medie imprese, garantiti dal Fondo Centrale di Garanzia, concessi fino al 2021, ammontano a 1.986 migliaia di euro (di cui 524 migliaia di euro deteriorati).

## A.1.7a Finanziamenti oggetto di misure di sostegno Covid-19: valori lordi e netti

TIPOLOGIE ESPOSIZIONI/VALORI	ESPOSIZIONE LORDA					RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE E ACCANTONAMENTI COMPLESSIVI					WRITE- OFF PARZIALI COMPLESSIVI (*)	
	PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE		PRIMO STADIO	SECONDO STADIO	TERZO STADIO	IMPAIRED ACQUISITE OD ORIGINATE	ESPOSIZIONE NETTA		
<b>A. Finanziamenti in sofferenza</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Oggetto di concessioni conformi con le GL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Finanziamenti in inadempienze probabili</b>	<b>120</b>	-	-	<b>120</b>	-	<b>11</b>	-	-	<b>12</b>	-	<b>109</b>	-
a) Oggetto di concessioni conformi con le GL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Nuovi finanziamenti	120	-	-	120	-	11	-	-	12	-	109	-
<b>C. Finanziamenti scadute deteriorate</b>	<b>460</b>	-	-	<b>460</b>	-	<b>45</b>	-	-	<b>44</b>	-	<b>415</b>	-
a) Oggetto di concessioni conformi con le GL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Nuovi finanziamenti	460	-	-	460	-	45	-	-	44	-	415	-
<b>D. Finanziamenti non deteriorati</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Oggetto di concessioni conformi con le GL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Altri finanziamenti non deteriorati</b>	<b>1.462</b>	<b>1.462</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.462</b>	-
a) Oggetto di concessioni conformi con le GL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Oggetto di misure di moratoria in essere non più conformi alle GL e non valutate come oggetto di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Oggetto di altre misure di concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Nuovi finanziamenti	1.462	1.462	-	-	-	-	-	-	-	-	1.462	-
<b>Totale (A + B + C + D + E)</b>	<b>2.042</b>	<b>1.462</b>	-	<b>580</b>	-	<b>56</b>	-	-	<b>56</b>	-	<b>1.986</b>	-

(\*) Valore da esporre a fini informativi.

**A.1.9 Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde**

CAUSALI/CATEGORIE	SOFFERENZE	INADEMPIENZE PROBABILI	ESPOSIZIONI SCADUTE DETERIORATE
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>39.657</b>	<b>3.967</b>	<b>14.922</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>86.173</b>	<b>605</b>	<b>10.482</b>
B.1 Ingressi da esposizioni non deteriorate	199	109	6.986
B.2 Ingressi da attività finanziarie impaired acquisite od originate <sup>(*)</sup>	80.312	-	-
B.3 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	4.937	348	-
B.4 Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-
B.5 Altre variazioni in aumento <sup>(*)</sup>	725	148	3.496
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>81.031</b>	<b>1.572</b>	<b>12.102</b>
C.1 Uscite verso esposizioni non deteriorate	-	2	91
C.2 Write-off <sup>(*)</sup>	17.346	1	168
C.3 Incassi	4.304	527	6.171
C.4 Realizzi per cessioni	-	-	-
C.5 Perdite da cessioni	-	-	-
C.6 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	5.285
C.7 Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	-	-
C.8 Altre variazioni in diminuzione <sup>(*)</sup>	59.381	1.042	387
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>44.799</b>	<b>3.000</b>	<b>13.302</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-

(\*) Le voci si riferiscono prevalentemente alla dinamica delle esposizioni impaired acquisite/originate.

**A.1.9 bis Esposizioni creditizie per cassa verso clientela: dinamica delle esposizioni lorde oggetto di concessioni distinte per qualità creditizia**

CAUSALI/QUALITÀ	ESPOSIZIONI OGGETTO DI CONCESSIONI: DETERIORATE	ESPOSIZIONI OGGETTO DI CONCESSIONI: NON DETERIORATE
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b>	<b>732</b>	<b>4.686</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>636</b>	<b>3.799</b>
B.1 Ingressi da esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni	535	684
B.2 Ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni	47	X
B.3 Ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	-
B.4 Altre variazioni in aumento	54	3.115
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>185</b>	<b>1.394</b>
C.1 Uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni	X	563
C.2 Uscite verso esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni	-	X
C.3 Uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate	X	47
C.4 Write-off	-	-
C.5 Incassi	91	784
C.6 Realizzi per cessione	-	-
C.7 Perdite da cessione	-	-
C.8 Altre variazioni in diminuzione	94	-
<b>D. Esposizione lorda finale</b>	<b>1.183</b>	<b>7.091</b>
– di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-

*Esposizioni oggetto di misure di forbearance*

Le esposizioni lorde oggetto di concessione, pari a 8.274 migliaia di euro, sono rappresentate in gran parte da posizioni non deteriorate per un ammontare di 7.091 migliaia di euro lorde (pari al 86% del valore complessivo delle esposizioni oggetto di concessioni), quasi totalmente assistite da garanzie reali o assimilate, il cui aumento rispetto al 2024 (da 4.686 migliaia di euro) è da attribuire a variazioni in aumento, pari a 3.799 migliaia di euro determinate da: i) nuovi ingressi per 684 migliaia di euro riferiti a posizioni in bonis a cui è stata accordata una misura di forbearance (nuova finanza o rimodulazione della posizione debitoria esistente), ii) ingressi da esposizioni deteriorate oggetto di forbearance (uscita da cure period) per 52 migliaia di euro, iii) variazioni in aumento per 3.063 migliaia di euro riferite ad addebiti su posizioni in bonis già classificate forborne.

Le variazioni in riduzione per 1.394 migliaia di euro risultano invece determinate da: uscite verso esposizioni non deteriorate non oggetto di concessioni per 563 migliaia di euro riconducibili a posizioni per le quali è decorso il periodo di probation, uscite verso esposizioni oggetto di concessioni deteriorate per 47 migliaia di euro e a incassi per 784 migliaia di euro riferiti a rimborso ed estinzione di rapporti oggetto di misura di forbearance.

La restante quota residuale è rappresentata dalle esposizioni oggetto di forbearance deteriorate, per 1.183 migliaia di euro lorde (pari al 14% del valore complessivo delle esposizioni oggetto di concessioni).

L'aggregato delle posizioni oggetto di forbearance per cassa deteriorate ha subito complessivamente un aumento di 451 migliaia di euro (valori lordi) per effetto di:

- > variazioni in aumento per 636 migliaia di euro derivanti da: ingressi di posizioni non deteriorate e non oggetto di concessioni per 535 migliaia di euro, ingressi da esposizioni non deteriorate oggetto di concessioni per 47 migliaia di euro, ingressi da esposizioni oggetto di concessioni deteriorate per 24 migliaia di euro e ad addebiti per 30 migliaia di euro;
- > variazioni in diminuzione per 185 migliaia di euro derivanti da: uscite verso posizioni non deteriorate per ritorno in bonis per 94 migliaia di euro e incassi per 91 migliaia di euro.

**A.1.11 Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive**

CAUSALI/CATEGORIE	SOFFERENZE		INADEMPIENZE PROBABILI		ESPOSIZIONI SCADUTE DETERIORATE	
	TOTALE	DI CUI: ESPOSIZIONI OGGETTO DI CONCESSIONI	TOTALE	DI CUI: ESPOSIZIONI OGGETTO DI CONCESSIONI	TOTALE	DI CUI: ESPOSIZIONI OGGETTO DI CONCESSIONI
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b>	<b>14.188</b>	-	<b>1.481</b>	<b>251</b>	<b>5.914</b>	<b>35</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>2.688</b>	-	<b>629</b>	<b>59</b>	<b>2.892</b>	<b>107</b>
B.1 Rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite od originate	-	X	-	X	-	X
B.2 Altre rettifiche di valore	938	-	563	59	2.830	107
B.3 Perdite da cessione	3	-	-	-	33	-
B.4 Trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	1.747	-	66	-	-	-
B.5 Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	X	-	X	-	X
B.6 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-	29	-
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>1.490</b>	-	<b>393</b>	<b>87</b>	<b>3.297</b>	<b>5</b>
C.1 Riprese di valore da valutazione	11	-	262	69	133	5
C.2 Riprese di valore da incasso	158	-	126	18	672	-
C.3 Utili da cessione	-	-	-	-	-	-
C.4 Write-off	43	-	1	-	168	-
C.5 Trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate	-	-	-	-	1.813	-
C.6 Modifiche contrattuali senza cancellazioni	-	X	-	X	-	X
C.7 Altre variazioni in diminuzione	1.278	-	4	-	511	-
<b>D. Rettifiche complessive finali</b>	<b>15.386</b>	-	<b>1.717</b>	<b>223</b>	<b>5.509</b>	<b>137</b>
- di cui: esposizioni cedute non cancellate	-	-	-	-	-	-

Nelle esposizioni delle precedenti tabelle sono incluse posizioni deteriorate, per un ammontare di 2.966 migliaia di euro netti, riconducibili a crediti di funzionamento non derivanti da operazioni creditizie, in massima parte relativi a posizioni a contenzioso e precontenzioso verso consulenti finanziari cessati o comunque scaduti.

31.12.2025

CREDITI DI FUNZIONAMENTO A CONTENZIOSO	LORDO	SVALUTAZIONE	NETTO
Crediti vs consulenti finanziari a contenzioso	4.378	1.412	2.966
Anticipi a consulenti finanziari	79	79	-
<b>Svalutazioni su crediti verso consulenti finanziari</b>	<b>4.457</b>	<b>1.491</b>	<b>2.966</b>
Svalutazioni su crediti di funzionamento	23	23	-
<b>Svalutazioni su crediti di funzionamento</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>4.480</b>	<b>1.514</b>	<b>2.966</b>

## A.2 Classificazione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate in base ai rating esterni ed interni

Come noto, l'attività creditizia per Banca Generali ha sempre assunto un ruolo accessorio rispetto alla raccolta e gestione di patrimoni e per questo motivo storicamente la Banca non ha utilizzato un sistema di rating interni per la valutazione del merito creditizio della clientela. I rating esterni, diffusi dalle principali società del settore (Moody's, S&P e Fitch), sono invece ampiamente utilizzati nella determinazione delle scelte di portafoglio, nell'ambito dell'attività di negoziazione.

### A.2.1 Distribuzione delle attività finanziarie, degli impegni a erogare fondi e delle garanzie finanziarie rilasciate: per classi di rating esterni (valori lordi)

ESPOSIZIONI	CLASSI DI RATING ESTERNI						SENZA RATING	TOTALE
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	B+/B-	< B-		
<b>A. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>2.642.704</b>	<b>1.855.712</b>	<b>4.118.621</b>	<b>67.462</b>	-	-	<b>3.703.644</b>	<b>12.388.143</b>
- Primo stadio	2.642.704	1.855.712	4.118.621	67.462	-	-	3.446.437	12.130.936
- Secondo stadio	-	-	-	-	-	-	196.310	196.310
- Terzo stadio	-	-	-	-	-	-	39.913	39.913
- Impaired acquisite od originate	-	-	-	-	-	-	20.984	20.984
<b>B. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>173.887</b>	<b>1.185.639</b>	<b>2.163.026</b>	-	-	-	-	<b>3.522.552</b>
- Primo stadio	173.887	1.185.639	2.163.026	-	-	-	-	3.522.552
- Secondo stadio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terzo stadio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Impaired acquisite od originate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Attività finanziarie in corso di dismissione</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
- Primo stadio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Secondo stadio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terzo stadio	-	-	-	-	-	-	-	-
- Impaired acquisite od originate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (A + B + C)</b>	<b>2.816.591</b>	<b>3.041.351</b>	<b>6.281.647</b>	<b>67.462</b>	-	-	<b>3.703.644</b>	<b>15.910.695</b>
<b>D. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate</b>	-	-	-	-	-	-	<b>128.831</b>	<b>128.831</b>
- Primo stadio	-	-	-	-	-	-	89.223	89.223
- Secondo stadio	-	-	-	-	-	-	6.933	6.933
- Terzo stadio	-	-	-	-	-	-	38	38
- Impaired acquisite od originate	-	-	-	-	-	-	32.637	32.637
<b>Totale (A + B + C + D)</b>	<b>2.816.591</b>	<b>3.041.351</b>	<b>6.281.647</b>	<b>67.462</b>	-	-	<b>3.832.475</b>	<b>16.039.526</b>

Le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato senza rating comprendono i crediti commerciali e gli anticipi a Consulenti Finanziari per un importo pari a 161.085 migliaia di euro.

### A.3 Distribuzione delle esposizioni creditizie garantite per tipologia di garanzia

#### A.3.1 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso banche garantite

	ESPOSIZIONE		GARANZIE REALI				GARANZIE PERSONALI								TOTALE (1) + (2)		
							DERIVATI SU CREDITI				CREDITI DI FIRMA						
							ALTRI DERIVATI				AMMIN. PUBB.	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.			
							CLN	CC	BC	ALTRE SOC. FIN.						ALTRI SOGG.	
LORDA	NETTA	IMMOBILI - IPOTECHE	IFL	TITOLI	ALTRE GARANZIE REALI	CLN	CC	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.	AMMIN. PUBB.	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.			
<b>1. Esposizioni creditizie per cassa garantite</b>	<b>576.082</b>	<b>575.964</b>	-	-	<b>487.063</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>88.487</b>	-	-	-	<b>575.550</b>
1.1 Totalmente garantite	576.082	575.964	-	-	487.063	-	-	-	-	-	-	-	88.487	-	-	-	575.550
- di cui: deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2 Parzialmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui: deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Totalmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui: deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Parzialmente garantite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- di cui: deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Legenda:

IFL: Immobili - finanziamenti per leasing

CC: Controparti centrali

BC: Banche

#### A.3.2 Esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela garantite

Tutte le attività detenute a titolo di garanzia (finanziarie/non finanziarie) possono essere realizzate solo in presenza di inadempimento del debitore principale, ritualmente comunicato anche al garante. Pertanto, la Banca non ha facoltà di vendere o ridare in garanzia tali attività in assenza di inadempimento del debitore.

	ESPOSIZIONE		GARANZIE REALI				GARANZIE PERSONALI								TOTALE (1) + (2)	
							DERIVATI SU CREDITI				CREDITI DI FIRMA					
							ALTRI DERIVATI				AMMIN. PUBB.	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.		
							CLN	CC	BC	ALTRE SOC. FIN.						ALTRI SOGG.
LORDA	NETTA	IMMOBILI - IPOTECHE	IFL	TITOLI	ALTRE GARANZIE REALI	CLN	CC	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.	AMMIN. PUBB.	BC	ALTRE SOC. FIN.	ALTRI SOGG.		
<b>1. Esposizioni creditizie per cassa garantite</b>	<b>2.458.058</b>	<b>2.443.545</b>	<b>237.713</b>	-	<b>1.833.276</b>	<b>345.508</b>	-	-	-	-	-	<b>19.233</b>	-	<b>51</b>	<b>1.003</b>	<b>2.436.784</b>
1.1 Totalmente garantite	2.430.220	2.416.626	236.661	-	1.817.612	342.211	-	-	-	-	-	19.233	-	49	673	2.416.439
- di cui: deteriorate	23.222	11.400	4.427	-	2.157	3.280	-	-	-	-	-	1.521	-	-	15	11.400
1.2 Parzialmente garantite	27.838	26.919	1.052	-	15.664	3.297	-	-	-	-	-	-	-	2	330	20.345
- di cui: deteriorate	2.036	1.138	237	-	464	241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	942
<b>2. Esposizioni creditizie "fuori bilancio" garantite</b>	<b>1.254.489</b>	<b>1.254.394</b>	<b>75</b>	-	<b>1.002.215</b>	<b>239.380</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>10</b>	<b>635</b>	<b>1.242.315</b>
2.1 Totalmente garantite	1.217.402	1.217.309	75	-	983.154	233.092	-	-	-	-	-	-	-	10	580	1.216.911
- di cui: deteriorate	282	264	-	-	259	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	264
2.2 Parzialmente garantite	37.087	37.085	-	-	19.061	6.288	-	-	-	-	-	-	-	-	55	25.404
- di cui: deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Legenda:

IFL: Immobili - finanziamenti per leasing

CC: Controparti centrali

BC: Banche

## B. Distribuzione e concentrazione delle esposizioni creditizie

### B.1 Distribuzione settoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela

ESPOSIZIONI/CONTROPARTI	ESPOSIZIONE NETTA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE
<b>A. Esposizioni per cassa</b>		
<b>1. Amministrazioni pubbliche</b>	<b>9.656.952</b>	<b>1.076</b>
A.1 Sofferenze	-	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	2
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	9.656.952	1.074
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
<b>2. Società finanziarie</b>	<b>509.828</b>	<b>2.026</b>
A.1 Sofferenze	22.781	748
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.2 Inadempienze probabili	201	334
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	769	479
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	486.077	465
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	2.829	23
<b>3. Società finanziarie (di cui imprese di assicurazione)</b>	<b>41.040</b>	-
A.1 Sofferenze	-	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.4 Esposizioni non deteriorate	41.040	-
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
<b>4. Società non finanziarie</b>	<b>336.799</b>	<b>14.979</b>
A.1 Sofferenze	3.061	12.516
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.2 Inadempienze probabili	544	331
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	191	6
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	2.259	1.422
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	426	55
A.4 Esposizioni non deteriorate	330.935	710
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	893	3
<b>5. Famiglie</b>	<b>2.141.662</b>	<b>7.829</b>
A.1 Sofferenze	3.571	2.122
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	-	-
A.2 Inadempienze probabili	537	1.052
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	147	216
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	4.765	3.606
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	60	82
A.4 Esposizioni non deteriorate	2.132.789	1.049
– di cui: esposizioni oggetto di concessioni	3.330	12
<b>Totale A – Esposizioni per cassa</b>	<b>12.645.241</b>	<b>25.910</b>

ESPOSIZIONI/CONTROPARTI	ESPOSIZIONE NETTA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE
<b>B. Esposizioni fuori bilancio</b>		
<b>1. Amministrazioni pubbliche</b>	<b>2.295</b>	-
B.1 Esposizioni deteriorate	-	-
B.2 Esposizioni non deteriorate	2.295	-
<b>2. Società finanziarie</b>	<b>184.448</b>	<b>26.102</b>
B.1 Esposizioni deteriorate	8.071	26.093
B.2 Esposizioni non deteriorate	176.377	9
<b>3. Società finanziarie (di cui imprese di assicurazione)</b>	-	-
B.1 Esposizioni deteriorate	-	-
B.2 Esposizioni non deteriorate	-	-
<b>4. Società non finanziarie</b>	<b>286.894</b>	<b>49</b>
B.1 Esposizioni deteriorate	21	17
B.2 Esposizioni non deteriorate	286.873	32
<b>5. Famiglie</b>	<b>1.033.357</b>	<b>42</b>
B.1 Esposizioni deteriorate	312	2
B.2 Esposizioni non deteriorate	1.033.045	40
<b>Totale B – Esposizioni fuori bilancio</b>	<b>1.506.994</b>	<b>26.193</b>

	ESPOSIZIONE NETTA	RETTIFICHE DI VALORE COMPLESSIVE
Amministrazioni pubbliche	9.659.247	1.076
Società finanziarie	694.276	28.128
Società finanziarie (di cui imprese di assicurazione)	41.040	-
Società non finanziarie	623.693	15.028
Famiglie	3.175.019	7.871
<b>Totale Complessivo (A + B) 31.12.2025</b>	<b>14.152.235</b>	<b>52.103</b>
<b>Totale Complessivo (A + B) 31.12.2024</b>	<b>12.557.068</b>	<b>37.171</b>

## B.2 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso clientela

ESPOSIZIONI/AREE GEOGRAFICHE	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	8.429	14.603	20.984	783	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	1.283	1.717	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	7.207	5.455	48	53	128	-	-	-	411	-
A.4 Altre esposizioni non deteriorate	8.472.898	2.486	3.089.885	674	64.646	19	31.717	4	947.608	116
<b>Totale A</b>	<b>8.489.817</b>	<b>24.261</b>	<b>3.110.917</b>	<b>1.510</b>	<b>64.774</b>	<b>19</b>	<b>31.717</b>	<b>4</b>	<b>948.019</b>	<b>116</b>
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>										
B.1 Esposizioni deteriorate	1.389	19	7.015	26.093	-	-	-	-	-	-
B.2 Esposizioni non deteriorate	1.482.597	80	11.964	-	1.013	-	793	-	621	-
<b>Totale B</b>	<b>1.483.986</b>	<b>99</b>	<b>18.979</b>	<b>26.093</b>	<b>1.013</b>	<b>-</b>	<b>793</b>	<b>-</b>	<b>621</b>	<b>-</b>
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>9.973.803</b>	<b>24.360</b>	<b>3.129.896</b>	<b>27.603</b>	<b>65.787</b>	<b>19</b>	<b>32.510</b>	<b>4</b>	<b>948.640</b>	<b>116</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>9.213.574</b>	<b>22.637</b>	<b>834.902</b>	<b>14.125</b>	<b>57.785</b>	<b>32</b>	<b>48.190</b>	<b>7</b>	<b>2.400.251</b>	<b>369</b>

**B.3 Distribuzione territoriale delle esposizioni creditizie per cassa e “fuori bilancio” verso banche**

ESPOSIZIONI/AREE GEOGRAFICHE	ITALIA		ALTRI PAESI EUROPEI		AMERICA		ASIA		RESTO DEL MONDO	
	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.	ESPOS. NETTA	RETT. VAL. COMPL.
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>										
A.1 Sofferenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.2 Inadempienze probabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3 Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Altre esposizioni non deteriorate	1.107.760	222	2.305.478	764	7.925	10	-	-	212.321	45
<b>Totale A</b>	<b>1.107.760</b>	<b>222</b>	<b>2.305.478</b>	<b>764</b>	<b>7.925</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.321</b>	<b>45</b>
<b>B. Esposizioni creditizie “fuori bilancio”</b>										
B.1 Esposizioni deteriorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Esposizioni non deteriorate	149.073	-	3.800	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>149.073</b>	<b>-</b>	<b>3.800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>1.256.833</b>	<b>222</b>	<b>2.309.278</b>	<b>764</b>	<b>7.925</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.321</b>	<b>45</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.762.078</b>	<b>392</b>	<b>1.970.002</b>	<b>688</b>	<b>110.420</b>	<b>2</b>	<b>1.075</b>	<b>-</b>	<b>21.952</b>	<b>27</b>

**B.4 Grandi esposizioni**

Con il Regolamento (UE) n. 575/2013 (CRR) e la Direttiva 2013/36/UE (CRD IV), pubblicati nella Gazzetta ufficiale dell’Unione europea il 27 giugno 2013, sono state recepite le regole definite dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria in materia di “Grandi Esposizioni”.

La Banca d’Italia ha successivamente dato attuazione a tali disposizioni con la Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013, “Disposizioni di vigilanza per le banche”, più volte aggiornata nel corso degli anni (ultimo aggiornamento n. 50 del 26 agosto 2025), e con la Circolare n. 286, sempre del 17 dicembre 2013, “Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per le banche e le società d’intermediazione mobiliare”, anch’essa oggetto di vari aggiornamenti (ultimo aggiornamento n. 18 del 3 dicembre 2025). La normativa definisce “grande esposizione” l’esposizione di un ente verso un cliente o un gruppo di clienti connessi quando il suo valore è pari o superiore al 10% del capitale di classe 1 (Tier 1) dell’ente.

Il “capitale di classe 1”, come definito dal CRR 575/2013, è costituito dalla somma del capitale primario di classe 1 (CET1) e del capitale aggiuntivo di classe 1 (AT1).

Ai fini della determinazione delle grandi esposizioni, il valore dell’esposizione viene considerato al valore di bilancio e non al valore ponderato per il rischio. Per tale motivo, le posizioni che rientrano nella definizione vengono segnalate facendo riferimento sia al valore di bilancio sia al valore ponderato.

GRANDI RISCHI	31.12.2025	31.12.2024
a) Valore esposizione	13.532.517	11.616.284
b) Ammontare ponderato	428.265	580.310
c) Numero	14	14

## C. Operazioni di cartolarizzazione

### Informazioni di natura qualitativa

L'appetito di Banca Generali sugli investimenti in strumenti cartolarizzati è molto limitato (l'esposizione è pari al 0,50% del totale portafoglio obbligazionario di banking book). Gli investimenti esistenti sono stati tutti indirizzati verso le tranche più *senior* delle strutture cartolarizzate.

### Informazioni di natura quantitativa

#### C.2 Esposizioni derivanti dalle principali operazioni di cartolarizzazione di terzi ripartite per tipologia delle attività cartolarizzate e per tipo di esposizione

TIPOLOGIA ATTIVITÀ SOTTOSTANTI/ESPOSIZIONI	ESPOSIZIONI PER CASSA						GARANZIE RILASCIATE						LINEE DI CREDITO					
	SENIOR		MEZZANINE		JUNIOR		SENIOR		MEZZANINE		JUNIOR		SENIOR		MEZZANINE		JUNIOR	
	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV	VB	RRV
GIM NL LUX 12/06/18	20.116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRADO VIII FRN 2055	1.879	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRISMA SPV FRN 2039	8.971	48	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LANTERNA M FRN 2065	3.797	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CORDATUS VIII FRN 34	7.543	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EURO-GAL VII FRN 35	7.537	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AQUEDUCT EUROPEAN CL	6.211	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESCO VI FRN 2035	7.542	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Legenda

VB = Valore di bilancio

RRV = Rettifiche/Riprese di valore

## D. Informativa sulle entità strutturate non consolidate contabilmente (diverse dalle società veicolo per la cartolarizzazione)

Per le informazioni qualitative e quantitative sulle altre entità strutturate, si rimanda alla Nota integrativa del Bilancio consolidato, Parte E Sezione 1 Rischi del consolidato contabile – B. Informativa sulle entità strutturate - B.2.2 Altre entità strutturate.

## E. Operazioni di cessione

### E.1 Attività finanziarie cedute rilevate per intero e passività finanziarie associate: valori di bilancio

	ATTIVITÀ FINANZIARIE CEDUTE RILEVATE PER INTERO				PASSIVITÀ FINANZIARIE ASSOCIATE			
	VALORE DI BILANCIO	DI CUI: OGGETTO DI OPERAZIONI DI CARTOLARIZ- ZAZIONE	DI CUI: OGGETTO DI CONTRATTI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	DI CUI DETERIORATE	VALORE DI BILANCIO	DI CUI: OGGETTO DI OPERAZIONI DI CARTOLARIZ- ZAZIONE	DI CUI: OGGETTO DI CONTRATTI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	
<b>A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione</b>	-	-	-	X	-	-	-	
1. Titoli di debito	-	-	-	X	-	-	-	
2. Titoli di capitale	-	-	-	X	-	-	-	
3. Finanziamenti	-	-	-	X	-	-	-	
4. Derivati	-	-	-	X	-	-	-	
<b>B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</b>	-	-	-	-	-	-	-	
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	
2. Titoli di capitale	-	-	-	X	-	-	-	
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	
<b>C. Attività finanziarie designate al fair value</b>	-	-	-	-	-	-	-	
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-	
2. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	
<b>D. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>	<b>790.816</b>	-	<b>790.816</b>	-	<b>791.137</b>	-	<b>791.137</b>	
1. Titoli di debito	790.816	-	790.816	-	791.137	-	791.137	
2. Titoli di capitale	-	-	-	X	-	-	-	
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	
<b>E. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>711.882</b>	-	<b>711.882</b>	-	<b>731.412</b>	-	<b>731.412</b>	
1. Titoli di debito	711.882	-	711.882	-	731.412	-	731.412	
2. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>1.502.698</b>	-	<b>1.502.698</b>	-	<b>1.522.549</b>	-	<b>1.522.549</b>	
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.053.420</b>	-	<b>1.053.420</b>	-	<b>1.051.453</b>	-	<b>1.051.453</b>	

### C. Consolidato prudenziale - attività finanziarie cedute e cancellate integralmente

Nella presente sezione, in base a quanto indicato dalla Comunicazione di Banca d'Italia del 23 dicembre 2019, si riportano le informazioni relative all'operazione di ristrutturazione di un portafoglio di titoli senior emessi da SPV di cartolarizzazioni di crediti sanitari, effettuata da Banca Generali nel corso del 2021, in quanto assimilabile ad un'operazione di cessione di portafogli creditizi ad un fondo comune di investimento con contestuale sottoscrizione delle relative quote da parte dell'intermediario cedente.

#### L'operazione di ristrutturazione dei crediti sanitari

Nell'esercizio 2021, Banca Generali ha realizzato un'articolata operazione di ristrutturazione di un portafoglio di titoli senior emessi da SPV di cartolarizzazioni di crediti sanitari, per un ammontare nozionale di 478,5 milioni di euro, detenuto dalla propria clientela professionale. In particolare, l'operazione di ristrutturazione di tale portafoglio ha comportato la contestuale effettuazione delle seguenti operazioni:

1. l'acquisto dei titoli senior afferenti alle cartolarizzazioni dalla clientela, per un ammontare di 457,6 milioni di euro<sup>37 38</sup>;
2. la simultanea cessione dei titoli così acquistati ad un Fondo di diritto italiano (FIA), di nuova costituzione, denominato "Fondo Forward" e gestito da Gardant Investor SGR, per un ammontare di 377,7 milioni di euro, con rilevazione in capo alla Banca di una perdita di negoziazione di 79,9 milioni di euro, pari a circa il 79% del Principal Amount Outstanding degli stessi;

<sup>37</sup> In particolare, Banca Generali ha promosso un'offerta di acquisto rivolta a tutti i propri clienti interessati, con riferimento all'intero ammontare in circolazione dei titoli senior afferenti le Cartolarizzazioni Astrea Due, Astrea Tre, Astrea Quattro e Chiron Due e Argo per un corrispettivo pari al 95% del Principal Amount Outstanding (97,5% per Argo).

<sup>38</sup> L'ammontare outstanding complessivo delle cartolarizzazioni ammontava invece a 542 milioni di euro comprensivi di titoli mezzanine non distribuiti a clientela della Banca e titoli junior detenuti dall'arranger dell'operazione.

3. la sottoscrizione da parte della Banca della maggioranza delle quote del summenzionato Fondo, con una interessenza pari al 98% del patrimonio dello stesso, pari a 490 milioni di euro (quote A), di cui 378 milioni già versati al momento dell'acquisto dei Titoli, mentre i residui 10 milioni di euro (quote B) sono stati sottoscritti da Gardant S.p.A., società controllante della SGR che ha promosso la costituzione del fondo e ne ha assunto la piena e indipendente gestione.

L'obiettivo strategico dell'operazione di ristrutturazione è stato quindi sostanzialmente quello di tutelare la propria clientela da una potenziale perdita relativa a tali investimenti trasferendo i summenzionati titoli ad un operatore professionale specializzato ed indipendente, con specifiche competenze nella gestione di portafogli illiquidi e nell'attività di servicing di operazioni di cartolarizzazione, in grado di ottimizzare l'attività di recupero dei flussi di cassa generati dagli stessi, attraverso la ristrutturazione delle scadenze e una migliore gestione del rimborso dei crediti sottostanti e il contestuale reinvestimento dei proventi dello stesso.

Le cartolarizzazioni oggetto di compravendita non si riferivano ad operazioni sottostanti originate da Banca Generali e non erano detenute in precedenza dalla Banca, ma sono entrate nella titolarità giuridica della stessa solo in via del tutto transitoria al momento del duplice trasferimento.

La Banca ha infatti agito solamente come Placement Agent delle cartolarizzazioni ma ha comunque deciso di assumersi l'onere della ristrutturazione delle operazioni per tutelare i propri clienti e rafforzare il legame fiduciario con gli stessi.

### *Il portafoglio dei crediti ceduti*

Alla fine dell'esercizio 2021 le attività sottostanti alle cartolarizzazioni ammontavano a 595,1 milioni di euro ed erano costituite per 509,1 milioni di euro da crediti sanitari nei confronti di aziende sanitarie locali e in minor misura crediti verso la Pubblica Amministrazione italiana (e.g. Comuni, Regioni, Ministeri, etc.) e, per 86,0 milioni di euro da giacenze liquide.

Le esposizioni verso le aziende sanitarie, in particolare, includevano anche delle tipologie di crediti con un profilo di rischio elevato, quali crediti sanitari "extra budget" (268 milioni di euro) e interessi di mora rinvenienti da crediti sanitari in arretrato (162,5 milioni di euro, di cui 62,0 ceduti senza i crediti originanti).

La maggior parte dei crediti sottostanti alle cartolarizzazioni poteva pertanto essere considerata come deteriorata in quanto scaduta o in contenzioso, ad eccezione della componente di liquidità e di una contenuta componente di crediti revolving.

Al 31 dicembre 2025, il valore nominale dei crediti sanitari all'interno del Fondo Forward ammonta a circa 397,2 milioni di euro a fronte del quale sono stimati incassi per 271,2 milioni di euro, rispetto ai 298,8 milioni alla fine dell'esercizio precedente, ripartiti fra crediti verso Amministrazioni pubbliche, per un ammontare di 159 milioni di euro, e crediti verso cedenti<sup>39</sup>, per un ammontare di 112,2 milioni di euro.

Nel corso del 2025 i rimborsi incassati in relazione al portafoglio crediti ammontano a circa 7,1 milioni di euro.

Il fair value del portafoglio si è attestato invece a 230,9 milioni di euro (246,1 milioni di euro alla fine del 2024).

### *Il Fondo Forward*

Il Fondo Forward è un Fondo di investimento alternativo di diritto italiano (FIA) riservato e di tipo chiuso, costituito da Gardant Investor SGR S.p.A. a seguito dell'autorizzazione ricevuta in data 2 agosto 2021.

In base al Regolamento del Fondo, approvato dal CdA della stessa in data 10 settembre 2021, sono state emesse due classi di quote che attribuiscono ai rispettivi titolari differenti prerogative economiche e di Governance:

- › 490 quote di classe A, sottoscritte da Banca Generali, per un ammontare complessivo di 490 milioni di euro, di cui 378 milioni versati per cassa al momento dell'acquisto dei Titoli senior da parte del fondo<sup>40</sup> e i residui 112 milioni di euro, destinati alla costituzione di un portafoglio di investimenti alternativi, richiamati nel corso del 2022<sup>41</sup>;
- › 10 quote di classe B, sottoscritte da Gardant S.p.A., società controllante della SGR, per un ammontare di 10 milioni di euro.

Le quote A e le quote B godono dei medesimi **diritti economici**, salvo il diritto dell'investitore B ad una maggiorazione degli utili spettanti, a titolo di incentivo, pari al 15% del rendimento del fondo eccedente la misura del 3%, a partire dal quinto anno e sui soli investimenti effettuati direttamente dalla SGR.

Per quanto riguarda la **Governance**, il Regolamento del Fondo prevede che, nell'ambito delle linee guida definite, tutti i poteri inerenti le decisioni rilevanti relative alla gestione del fondo siano trasferiti irrevocabilmente alla società di gestione, che potrà quindi operare in piena autonomia, riservando alla Banca in qualità di investitore A solo diritti di natura protettiva.

A Gardant Investor SGR sono quindi attribuiti pieni poteri e autorità in relazione agli affari del Fondo, e le competono funzioni di gestione e controllo delle attività del Fondo, conformemente ai termini e alle condizioni del Regolamento.

In particolare, la SGR può compiere tutti gli atti e stipulare ed eseguire tutti i contratti e altri impegni che riterrà necessari e ha la piena facoltà, a propria discrezione, di esercitare, in nome e per conto del Fondo, tutti i diritti e i poteri necessari od opportuni per realizzare lo scopo dello stesso ivi incluso, il diritto di intentare azioni civili connesse con la titolarità dei Titoli Senior.

L'attuazione della politica di investimento spetta al Consiglio di Amministrazione della SGR in cui non è presente alcun rappresentante nominato da Banca Generali.

<sup>39</sup> Si tratta dei crediti fuori o extra budget, interessi di mora non riconosciuti dalle ASL che al termine del processo di ricognizione del debito con esito negativo andranno richiesti in via di regresso ai cedenti; al netto dei maggiori tempi di recupero i cedenti, dalle verifiche effettuate, sono tutti "entitled entities" in attività, con rapporti con la PA e solvibili.

<sup>40</sup> La sottoscrizione delle quote del Fondo è avvenuta in data 30 settembre 2021. In data 1° ottobre 2021 la SGR ha quindi proceduto a richiamare gli impegni per la sottoscrizione delle prime 378 quote sulle 490 sottoscritte da Banca Generali con data di regolamento 7 ottobre 2021.

<sup>41</sup> In particolare, i corrispettivi per le rimanenti quote sottoscritte sono stati versati per 17 milioni di euro con valuta 30.03.2022 e per 95 milioni di euro con valuta 05.12.2022.

Per tale motivo, avendo concluso che i diritti in capo alla Banca sono di natura protettiva e non potendo ricondurre alla Banca stessa i diritti in capo alla SGR in quanto a quest'ultima trasferiti irrevocabilmente e non meramente delegati, si ritiene che Banca Generali non abbia il potere e, pertanto, pur in presenza di una significativa esposizione alla variabilità del fondo, non eserciti il controllo sul Fondo.

Il Fondo, che ha una durata iniziale di 15 anni<sup>42</sup>, ha il duplice obiettivo di:

- › ottimizzare l'attività di recupero dei flussi di cassa generati dagli stessi, attraverso la ristrutturazione delle scadenze e una migliore gestione del rimborso dei crediti sottostanti e il contestuale reinvestimento dei proventi dello stesso;
- › gestire un articolato portafoglio di investimenti alternativi, comprendente anche investimenti infrastrutturali e corporate lending<sup>43</sup>, fino ad un investimento massimo di 550 milioni di euro, al fine di conseguire nell'arco della vita dello stesso un rendimento complessivamente atteso tra il 2% e il 4%.

Alla fine del 2025, gli attivi netti del fondo ammontano a 489,2 milioni di euro e sono costituiti da quattro classi di attività:

- › Crediti Sanitari sottostanti ai veicoli di cartolarizzazione, per un ammontare recuperabile di 271,2 milioni di euro e un fair value di 230,9 milioni di euro;
- › investimenti in quote di fondi infrastrutturali con un fair value di 80,8 milioni di euro;
- › corporate lending per un valore di 108,9 milioni di euro;
- › liquidità per complessivi 68,6 milioni di euro di cui 56,8 milioni investiti in titoli governativi europei a breve scadenza.

In considerazione del contesto macroeconomico attuale, caratterizzato da elevata incertezza sul piano economico e geo-politico, l'investimento resta soggetto a possibili effetti di rivalutazione, dovuti all'aumento dei tassi di interesse e alla capacità da parte della SGR di recuperare i flussi di cassa provenienti dai crediti sanitari sottostanti, nei tempi e negli importi (*recovery rate*) previsti dal business plan.

In riferimento alla stima del FV delle notes con sottostante crediti sanitari è stato applicato un modello DCF sulla base dei flussi stimati dallo special servicer/dalla SGR attualizzati in relazione al profilo di rischio degli stessi, a un tasso medio pari a circa il 5,2% (5,5% nel 2024).

In considerazione della natura dello strumento, ossia quote di un fondo comune chiuso e non quotato (illiquido), e dell'approccio di valutazione "mark-to-model" per la determinazione del Fair Value (FV), basato su input non pienamente osservabili, allo stesso è stato attribuito una gerarchia di FV di Livello 3.

Per i suddetti motivi, è stata effettuata un'**analisi di sensibilità** con riferimento alla sola classe dei crediti sanitari, ipotizzando una variazione di +100 bps della curva dei tassi di sconto e una variazione del -5% in relazione agli incassi dei crediti sottostanti. L'analisi ha evidenziato una diminuzione di circa 7 milioni di euro in relazione a un rialzo dei tassi di sconto (+100 bps) e una diminuzione di 11,3 milioni di euro circa in relazione a un minor recupero dei crediti (-5%).

Alla data del 31.12.2025, il fair value dell'investimento nel Fondo Forward (490 quote su 500 totali) è stato stimato in 479,4 milioni di euro (-6,3 milioni di euro rispetto a fine del 2024), con una minusvalenza cumulata che pertanto sale a 10,6 milioni di euro rispetto ai 4,2 milioni rilevati alla fine del 2024.

## Sezione 2 – Rischi di mercato

L'esposizione al rischio di mercato si configura come la possibilità di subire perdite, a fronte di variazioni di valore di uno strumento o di un portafoglio di strumenti finanziari, connesse a variazioni inattese delle condizioni di mercato (corsi azionari, tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi delle merci, volatilità dei risk factor).

La Banca monitora i rischi di mercato con riferimento sia al banking book (portafoglio bancario) che al trading book (portafoglio di negoziazione). Nello specifico per il monitoraggio di tale rischio Chief Risk Office applica il metodo regolamentare sul portafoglio di negoziazione mentre per il rischio tasso sul banking book la Banca è passata all'adozione di un impianto IMS (Internal Measurement System) mediante logica di *full-evaluation* di tutte le poste del portafoglio bancario.

Relativamente al processo di gestione del rischio di mercato, la Banca ha formalizzato una Policy di gestione dei rischi del portafoglio finanziario, che definisce i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi, le linee guida del Gruppo in merito alla gestione degli stessi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito e alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza. La gestione ed il monitoraggio di primo livello sull'esposizione ai rischi di mercato viene svolta per l'operatività di Banca Generali dalla funzione Finanza nel rispetto di predefiniti limiti operativi dettagliati all'interno del "Regolamento Limiti e Processo di Escalation" della Capogruppo.

<sup>42</sup> Il Fondo ha una durata complessiva di 15 anni, estendibile di massimo due anni, con un primo periodo di investimento della durata di 8 anni e un periodo di gestione e incasso della durata di 7 anni.

<sup>43</sup> In particolare, la politica di investimento del Fondo prevede che i flussi di cassa rinvenienti dal rimborso dei Titoli senior e l'ulteriore quota di 120 milioni di euro degli impegni assunti dai sottoscrittori siano investiti in:

- i) fondi e reti infrastrutturali fondamentali; e
- ii) attivi creditizi in:
  - a) corporate lending con focus sul secured lending ad aziende italiane con garanzie adeguate di generazione di cassa non ri classificati a deteriorati e, in via eventuale,
  - b) senior lending real estate in bonis con adeguate garanzie (i.e. ipoteca di primo grado con advance level fino al 60% del valore di mercato del bene).

Le attività di controllo di secondo livello sono di competenza di Chief Risk Office e così il monitoraggio dei limiti operativi atti a mantenere la rischiosità espressa coerente alle strategie ed al risk appetite definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Chief Audit Office svolge controlli indipendenti (controlli di terzo livello) sull'operatività posta in essere dalle funzioni coinvolte nella gestione del rischio di mercato secondo quanto definito dal "Regolamento Interno" della Capogruppo.

Il Comitato Rischi è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio di mercato, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate da Chief Risk Office.

Il portafoglio obbligazionario di banking book è prevalentemente investito in titoli di Stato, bancari domestici ed internazionali e, in misura solo residuale, da titoli di emittenti corporate e da ABS.

Nell'ottica di rafforzare ulteriormente la gestione e il monitoraggio del profilo di rischio credito, la Banca si è dotata di una politica di gestione del portafoglio che, a complemento delle linee di fido sopra citate, prevede tra l'altro specifici limiti minimi e massimi di investimento su specifici cluster geografico-settoriali e di rating, soglie minime per gli investimenti su titoli governativi o ad alto standing creditizio. Tale framework detta altresì specifici limiti di scadenza massima a valere sugli investimenti del portafoglio obbligazionario di proprietà e rigide limitazioni sulle esposizioni verso strumenti complessi o di difficile valutazione.

Inoltre, a complemento delle analisi sui rischi di mercato la Banca effettua analisi di scenario, sfruttando sia le previsioni macroeconomiche formulate dalle istituzioni e centri di ricerca, sia attingendo a rielaborazioni e strumenti gestionali interni.

Il portafoglio di trading book della Banca mantiene un profilo di rischio marginale, anche alla luce dell'attività di co-dealer nelle emissioni di Titoli di Stato italiani (Market Making Obbligazionario) prevista a partire dal primo trimestre 2026, disciplinata da un framework di limiti definito nel Regolamento Limiti e Processo di Escalation.

L'esposizione del portafoglio nei confronti del mercato azionario rimane residuale.

La Banca ricorre all'utilizzo di strumenti derivati per finalità di hedge accounting (e.g. Interest Rate Swap), sia allo scopo di immunizzare il banking book da variazioni avverse del fair value degli impieghi e del margine d'interesse causate dai movimenti delle curve tasso, sia per contenere i livelli di duration in considerazione delle dinamiche di evoluzione del portafoglio di proprietà.

Con riferimento all'attività in cambi, obiettivo primario è il contenimento delle posizioni aperte in divise estere. Per quanto riguarda l'attività in tassi, l'obiettivo principale è l'allineamento fra le attività e le passività di bilancio.

Banca Generali detiene titoli denominati in divisa estera per importi marginali.

## 2.1 Rischio di tasso di interesse e rischio di prezzo – portafoglio di negoziazione di vigilanza

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali

L'esposizione del portafoglio di negoziazione (trading book) risulta residuale. Tuttavia si segnala che è previsto l'avvio di operatività di Market Making Obbligazionario nel corso del primo trimestre 2026.

#### B. Processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Stante l'attività di Market Making Obbligazionario della Banca prevista a Piano, è stato definito un framework di gestione e misurazione dei rischi di mercato connessi, definito all'interno del Regolamento Limiti e Processo di Escalation e della Policy di gestione dei rischi del portafoglio finanziario.

Il modello adottato da Chief Risk Office per l'analisi delle sensitivity riportata nella tabella sottostante, fa riferimento alla normativa Fundamental Review of Trading Book:

- › sul rischio tasso: possibilità di calcolare le sensitivity in ottica full-evaluation prevedendo shock della curva base "risk free" in valuta;
- › sul rischio paese: possibilità di calcolare le sensitivity in ottica full-evaluation prevedendo shock delle curve credito/settoriali.

Le sensitivity delle due componenti sopra descritte sono calcolate come shock parallelo di +100 bps su tutti i nodi della curva sia per la parte rischio tasso che per la parte rischio paese.

Nella tabella che segue viene rappresentata la sensitivity del rischio tasso del portafoglio HTS di proprietà rilevata al 31.12.2025:

MIGLIAIA DI EURO	HTS
Sensitivity rischio tasso	-135

**Informazioni di natura quantitativa****1. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie per cassa e derivati finanziari**

TIPOLOGIA/DURATA RESIDUA	A VISTA	FINO A 3 MESI	DA OLTRE 3 MESI FINO A 6 MESI	DA OLTRE 6 MESI FINO A 1 ANNO	DA OLTRE 1 ANNO FINO A 5 ANNI	DA OLTRE 5 ANNI FINO A 10 ANNI	OLTRE 10 ANNI	DURATA INDETER- MINATA
<b>1. Attività per cassa</b>	-	<b>3.049</b>	-	-	<b>65.601</b>	-	<b>1.407</b>	-
1.1 Titoli di debito	-	3.049	-	-	65.601	-	1.407	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	-	3.049	-	-	65.601	-	1.407	-
1.2 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	-	-	-	-	<b>68.384</b>	-	<b>1.339</b>	-
2.1 PCT passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	68.384	-	1.339	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	-	<b>90.078</b>	-	<b>20.748</b>	-	-	-	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	-	90.078	-	20.748	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	90.078	-	20.748	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	45.039	-	10.374	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	45.039	-	10.374	-	-	-	-

**2. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: distribuzione delle esposizioni in titoli di capitale e indici azionari per i principali Paesi del mercato di quotazione**

Il rischio di prezzo è costituito dal rischio che il fair value (valore equo) o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato (diverse dalle variazioni determinate dal **rischio di tasso d'interesse** o dal **rischio di valuta**), indipendentemente dal fatto che tali variazioni siano determinate da fattori specifici al singolo strumento o al suo emittente, piuttosto che le stesse siano dovute a fattori che influenzano tutti gli strumenti finanziari simili negoziati sul mercato.

Il "rischio prezzo" viene generato principalmente dalla negoziazione di strumenti finanziari azionari, quali titoli azionari, *futures* su indici azionari e/o su azioni, opzioni su azioni e/o indici azionari, *warrant*, *covered warrant*, diritti di opzione, ecc., nonché dalle posizioni in portafoglio di quote di OICR.

L'esposizione della Banca a tale rischio è tuttavia trascurabile in considerazione del limitato peso di tali tipologie di titoli nell'ambito del portafoglio delle attività finanziarie detenute per la negoziazione.

TIPOLOGIA OPERAZIONI/INDICE QUOTAZIONE	QUOTATI				NON QUOTATI
	ITALIA	USA	GERMANIA	ALTRI	
<b>A. Titoli di capitale</b>	-	-	21	2	1
- posizioni lunghe	-	-	21	2	1
- posizioni corte	-	-	-	-	-
<b>B. Compravendite non ancora regolate su titoli di capitale</b>	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-
<b>C. Altri derivati su titoli di capitale</b>	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-
<b>D. Derivati su indici azionari</b>	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-

### 3. Portafoglio di negoziazione di vigilanza: modelli interni e altre metodologie per l'analisi della sensitività

Per la valutazione dei rischi di mercato originati dal portafoglio di negoziazione è stata utilizzata l'analisi di sensitività.

Tale analisi quantifica la variazione di valore di un portafoglio finanziario conseguente ai movimenti dei principali fattori di rischio che, nel caso di Banca Generali, sono individuati nel rischio di tasso d'interesse e nel rischio di prezzo.

Per quanto riguarda il tasso d'interesse, l'analisi è stata compiuta ipotizzando uno spostamento parallelo e uniforme di +100/-100 punti base della curva dei tassi.

Vengono quindi determinati gli effetti potenziali sul conto economico sia in termini di variazione puntuale del fair value del portafoglio oggetto di analisi alla data di riferimento che in termini di variazione del margine d'interesse dell'esercizio in corso.

Per quanto riguarda il rischio di prezzo associato ai titoli di capitale, è stata considerata una variazione del 10% dei prezzi di mercato ed è stato quindi determinato l'impatto puntuale di tale variazione sul portafoglio di titoli di capitale in essere.

Nel complesso, una variazione dei prezzi di mercato di +10%/-10% determinerebbe sul portafoglio di negoziazione, costituito da titoli di capitale, una rilevazione a conto economico quasi nulla di plusvalenze e minusvalenze.

Un movimento di +100/-100 basis point dei tassi di interesse avrebbe anch'esso un effetto contenuto sul fair value del portafoglio di negoziazione.

(MIGLIAIA DI EURO)	HTS
Delta FV Equity (+10%)	+59
Delta FV Equity (-10%)	-59
Delta FV Bond (+1%)	-85
Delta FV Bond (-1%)	+85

## 2.2 Rischio di tasso d'interesse e di prezzo – portafoglio bancario

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di tasso di interesse e del rischio di prezzo

Il rischio di tasso d'interesse sul portafoglio bancario è il rischio di subire perdite in conseguenza di variazioni potenziali dei tassi d'interesse.

Tale rischio è generato dalle differenze nelle scadenze e nei tempi di ridefinizione del tasso d'interesse delle attività e delle passività della Banca. In presenza di tali differenze, le fluttuazioni dei tassi di interesse determinano sia una variazione degli utili, e quindi del profitto atteso, sia una variazione del valore di mercato delle attività e delle passività e quindi del valore economico del patrimonio netto.

Con riferimento al processo di gestione del rischio di tasso del portafoglio bancario, la Banca è dotata di una Policy che definisce i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi, le linee guida del Gruppo in merito alla gestione degli stessi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito ed alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

La funzione Finanza e la funzione Crediti eseguono i controlli di primo livello sulla gestione del rischio di tasso.

Chief Risk Office è responsabile dei controlli di secondo livello, al fine di svolgere specifiche attività indipendenti di misurazione, controllo e monitoraggio del rischio di tasso d'interesse sul portafoglio bancario. Essa è responsabile anche degli aggiornamenti dei modelli e delle metriche, anche sulla base di analisi dei requisiti normativi, delle best practices di mercato, dei contributi delle funzioni di business coinvolte (in particolare la Finanza).

I controlli di terzo livello sull'operatività posta in essere in merito all'attività di impiego e raccolta sono svolti da Chief Audit Office.

Il Comitato Rischi è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio di tasso sul portafoglio bancario, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate da Chief Risk Office.

Nel corso dell'anno la Banca ha monitorato il profilo di rischio tasso attraverso l'applicazione del proprio framework di controllo verificandone l'esposizione rispetto ai limiti approvati dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del Risk Appetite Framework. Il contenimento del rischio a variazioni di tassi di interesse viene altresì posto in essere attraverso il monitoraggio della duration del portafoglio di proprietà ovvero attraverso esercizi di stress test che mirano a far emergere in anticipo le fonti significative di rischio all'avverarsi di situazioni avverse.

In linea con le disposizioni di vigilanza, la Banca provvede a determinare l'esposizione al rischio di tasso d'interesse sul portafoglio bancario anche con riferimento al margine d'interesse o degli utili attesi.

Nel corso del 2025, il Gruppo ha continuato a migliorare gli strumenti avanzati per il monitoraggio del rischio tasso di interesse, che hanno permesso un efficientamento dei processi Risk di elaborazione dei dati e del reporting, del calcolo di risk analytics a consuntivo e in ottica forward looking, ma anche analisi di dettaglio su specifiche voci del bilancio (ad es. i conti correnti) a supporto del business e/o delle azioni commerciali.

Le principali fonti di rischio di tasso d'interesse del portafoglio bancario della Banca sono generate:

- dall'operatività della tesoreria sul mercato dei depositi collateralizzati (Repo);
- dall'attività di finanziamento della clientela;
- dall'attività d'investimento del portafoglio di titoli di debito detenuto con finalità di investimento di tesoreria, che possono generare un mismatch nelle scadenze di repricing e nella valuta delle poste attive rispetto alle poste passive della raccolta con effetti negativi sugli obiettivi di margine di interesse del Gruppo.

#### B. Attività di copertura del fair value e dei flussi finanziari

Attualmente la Banca utilizza delle strategie di copertura tipo fair value hedge e cash flow hedge al fine di contenere il rischio tasso di interesse sul portafoglio bancario. Tali strategie sono definite in coerenza con il Risk Appetite della Banca e hanno l'obiettivo di mantenere il livello di duration di portafoglio entro i vincoli stabiliti, ricorrendo a strumenti derivati di copertura quali interest rate swap, utili anche per una gestione più efficace dell'interno ALM.

In particolare, con l'istituzione delle relazioni di copertura in micro Fair Value Hedge, la Banca si prefigge l'obiettivo di stabilizzare il fair value del titolo obbligazionario rispetto a variazioni del tasso di interesse e di diminuire la duration del titolo obbligazionario oggetto di copertura.

Gli strumenti derivati sono integralmente designati come strumenti di copertura a fronte dello specifico elemento di rischio coperto, come definito in ciascuna relazione di copertura e così come previsto dal principio contabile IFRS9.

Infine, la Banca, nell'ambito della gestione ALM, si è dotata di un impianto di Macro Fair Value Hedge sulle poste a vista modellizzate del passivo al fine di stabilizzarne il fair value e gestirne la duration. Tali coperture sono state effettuate per garantire un'attenta gestione dei limiti di delta EVE e delta NII nell'ambito del rischio tasso di interesse del Banking Book (IRBB).

**Informazioni di natura quantitativa****1. Portafoglio bancario: distribuzione per durata residua (per data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie**

TIPOLOGIA/DURATA RESIDUA	A VISTA	FINO A 3 MESI	DA OLTRE 3 MESI FINO A 6 MESI	DA OLTRE 6 MESI FINO A 1 ANNO	DA OLTRE 1 ANNO FINO A 5 ANNI	DA OLTRE 5 ANNI FINO A 10 ANNI	OLTRE 10 ANNI	DURATA INDETER- MINATA
<b>1. Attività per cassa</b>	<b>3.240.018</b>	<b>1.219.669</b>	<b>2.341.279</b>	<b>2.619.409</b>	<b>4.654.937</b>	<b>1.735.151</b>	<b>397.943</b>	-
1.1 Titoli di debito	-	868.167	2.090.426	2.517.738	4.647.563	1.710.461	396.888	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	128.249	39.545	48.460	59.985	134.570	3.801	-
- altri	-	739.918	2.050.881	2.469.278	4.587.578	1.575.891	393.087	-
1.2 Finanziamenti a banche	504.463	321.816	249.952	99.983	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti a clientela	2.735.555	29.686	901	1.688	7.374	24.690	1.055	-
- c/c	1.988.355	17	40	49	75	-	-	-
- altri finanziamenti	747.200	29.669	861	1.639	7.299	24.690	1.055	-
- con opzione di rimborso anticipato	488.138	349	146	277	3.474	839	1.055	-
- altri	259.062	29.320	715	1.363	3.824	23.851	-	-
<b>2. Passività per cassa</b>	<b>14.152.101</b>	<b>1.520.648</b>	<b>159</b>	<b>100.432</b>	<b>60.043</b>	-	-	-
2.1 Debiti verso clientela	14.078.189	1.334.704	159	432	60.043	-	-	-
- c/c	13.639.056	129	159	432	60.043	-	-	-
- altri debiti	439.133	1.334.575	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	439.133	1.334.575	-	-	-	-	-	-
2.2 Debiti verso banche	73.831	185.944	-	-	-	-	-	-
- c/c	60.379	-	-	-	-	-	-	-
- altri debiti	13.452	185.944	-	-	-	-	-	-
2.3 Titoli di debito	81	-	-	100.000	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri	81	-	-	100.000	-	-	-	-
2.4 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-
- con opzione di rimborso anticipato	-	-	-	-	-	-	-	-
- altre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>	<b>10.000</b>	<b>8.149.900</b>	<b>5.904.737</b>	<b>1.710.000</b>	<b>4.074.559</b>	<b>841.900</b>	<b>376.000</b>	-
3.1 Con titolo sottostante	-	-	-	-	-	-	-	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Senza titolo sottostante	10.000	8.149.900	5.904.737	1.710.000	4.074.559	841.900	376.000	-
- Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altri derivati	10.000	8.149.900	5.904.737	1.710.000	4.074.559	841.900	376.000	-
+ posizioni lunghe	10.000	2.584.900	3.804.049	1.477.000	2.658.159	-	-	-
+ posizioni corte	-	5.565.000	2.100.688	233.000	1.416.400	841.900	376.000	-
<b>4. Altre operazioni fuori bilancio</b>	<b>1.624.245</b>	<b>1.620.695</b>	-	-	-	-	-	-
+ posizioni lunghe	1.566.883	55.587	-	-	-	-	-	-
+ posizioni corte	57.362	1.565.108	-	-	-	-	-	-

## 2. Portafoglio bancario: modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività

L'analisi di sensitività è stata compiuta in relazione alla sola componente del rischio di tasso d'interesse anche a proposito del portafoglio bancario, con riferimento al portafoglio delle Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva, al portafoglio degli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e dei finanziamenti a clientela e banche.

Per quanto riguarda il rischio prezzo, uno shock di +100/-100 bps provocherebbe una variazione delle riserve da valutazione su titoli di debito del comparto HTCS di -24,1/+24,1 milioni di euro, al lordo dell'effetto fiscale.

La componente delta fair value dei titoli governativi presenti nel portafoglio HTCS, a fronte dello shift ipotizzato della curva dei tassi, sarebbe pari a -23,3/+23,3 milioni di euro, che corrispondono a circa il 97% del delta fair value dell'intero portafoglio bond HTCS.

Per completezza, nella tabella che segue vengono riportati anche gli effetti di un analogo shock di prezzo sul fair value dei portafogli valutati a bilancio al costo ammortizzato.

(MIGLIAIA DI EURO)	HTCS	HTC	LOANS (*)	TOTALE
Delta FV bonds (+1%)	-24.113	-125.251	-12.948	-162.312
- di cui governativi	-23.291	-88.475	-	-111.766
Delta FV bonds (-1%)	24.113	125.251	17.122	166.486
- di cui governativi	23.291	88.475	-	111.766

(\*) Crediti vs banche e Crediti vs clientela.

Con i medesimi criteri è stata altresì condotta la sensitivity analysis del margine d'interesse sull'intero portafoglio bancario che ha evidenziato un impatto potenziale sul conto economico, al lordo dell'effetto fiscale, di +11,5 milioni di euro in caso di aumento dei tassi dell'1% e di -11,4 milioni di euro, in caso di riduzione di uguale misura.

(MIGLIAIA DI EURO)	ATTIVO	PASSIVO	NETTO
Delta Margine interesse (+1%) (*)	36.690	-25.169	11.521
Delta Margine interesse (-1%) (*)	-36.664	25.284	-11.380

(\*) Sensitivity analysis calcolata a balance sheet costante considerando la attuali condizioni di pricing della raccolta.

## 2.3 Rischio di cambio

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di cambio

Il rischio di cambio si configura come la possibilità di subire perdite per effetto di avverse variazioni dei corsi delle divise estere su tutte le posizioni detenute dalla Banca indipendentemente dal portafoglio di allocazione.

Relativamente al processo di gestione del rischio di cambio, il Gruppo ha formalizzato una Policy di gestione dei rischi del portafoglio finanziario, che definisce i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi, le linee guida del Gruppo in merito alla gestione degli stessi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito e alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Finanza compie i controlli di primo livello sulla gestione del rischio di cambio.

Chief Risk Office è responsabile dei controlli di secondo livello, al fine di svolgere specifiche attività indipendenti di misurazione, controllo e monitoraggio del rischio di cambio.

I controlli di terzo livello sull'operatività posta in essere in merito all'attività di impiego e raccolta in divisa estera, sono svolti da Chief Audit Office.

Il Comitato Rischi è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio di cambio, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate dalla Direzione Risk Management.

Le principali fonti del rischio di cambio sono rappresentate da:

- > negoziazione di titoli e di altri strumenti finanziari in divisa;
- > incasso e/o pagamento d'interessi, rimborsi, commissioni o dividendi in divisa;
- > bonifici in divisa per la Clientela (Istituzionale e Retail);
- > negoziazione divisa per la Clientela.

Con riferimento all'attività in cambi, obiettivo primario è il contenimento delle posizioni aperte in divise estere e limitatamente alle valute di conto valutario.

Il rischio di cambio è mitigato dalla prassi di eseguire il funding nella medesima divisa degli impieghi.

**Informazioni di natura quantitativa****1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati**

VOCI	VALUTE						
	DOLLARO USA	STERLINA	YEN	DOLLARO CANADESE	FRANCO SVIZZERO	DOLLARO AUSTRALIANO	ALTRE VALUTE
<b>A. Attività finanziarie</b>	<b>138.337</b>	<b>12.345</b>	<b>386</b>	<b>4.989</b>	<b>10.408</b>	<b>1.429</b>	<b>1.590</b>
A.1. Titoli di debito	65.272	-	-	-	7.530	-	-
A.2. Titoli di capitale	7.301	23	-	-	-	-	1
A.3. Finanziamenti a banche	65.761	12.321	386	4.989	1.545	1.429	1.588
A.4. Finanziamenti a clientela	3	1	-	-	1.333	-	1
A.5. Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Altre attività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. Passività finanziarie</b>	<b>120.626</b>	<b>12.060</b>	<b>531</b>	<b>5.219</b>	<b>10.225</b>	<b>1.231</b>	<b>778</b>
C.1. Debiti verso banche	-	-	-	-	262	-	167
C.2. Debiti verso clientela	120.626	12.060	531	5.219	9.963	1.231	611
C.3. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-
C.4. Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Altre passività</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Derivati finanziari</b>	<b>-8.933</b>	<b>-141</b>	<b>434</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Opzioni	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
- posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
Altri derivati	-8.933	-141	434	-	-16	-2	-2
- posizioni lunghe	19.686	5.522	450	24	1.281	13	659
- posizioni corte	28.619	5.663	16	24	1.297	15	661
<b>Totale attività</b>	<b>158.023</b>	<b>17.867</b>	<b>836</b>	<b>5.013</b>	<b>11.689</b>	<b>1.442</b>	<b>2.249</b>
<b>Totale passività</b>	<b>149.245</b>	<b>17.723</b>	<b>547</b>	<b>5.243</b>	<b>11.522</b>	<b>1.246</b>	<b>1.439</b>
<b>Sbilancio</b>	<b>8.778</b>	<b>144</b>	<b>289</b>	<b>-230</b>	<b>167</b>	<b>196</b>	<b>810</b>

**2. Modelli interni e altre metodologie per l'analisi di sensitività**

L'analisi di sensitività, trattata nel paragrafo precedente, è stata fatta anche a proposito delle attività e passività in valuta di denominazione diversa dall'euro, indipendentemente dal portafoglio di allocazione.

Uno shock dei prezzi di mercato di +/-10% sugli strumenti di capitale denominati in valuta diversa dall'euro, avrebbe una variazione di Fair value di circa +1,2/-1,2 milioni di euro, mentre uno shock di +100/-100 bps dei tassi provocherebbe una variazione sul fair value dei titoli di debito e delle altre attività diverse dall'equity in divisa estera di -334/+334 migliaia di euro, al lordo dell'effetto fiscale.

(MIGLIAIA DI EURO)	ATTIVO
Delta FV Equity (+10%)	1.200
Delta FV Equity (-10%)	-1.200
Delta FV non Equity (+1%)	-334
Delta FV non Equity (-1%)	+334

Un movimento di +100/-100 basis point dei tassi d'interesse avrebbe invece un effetto sul flusso d'interessi delle attività e passività in valuta di denominazione diversa dall'euro pari +1/-1 milioni di euro.

(MIGLIAIA DI EURO)	TOTALE VOCI
Delta MI (+1%)	+1.042
Delta MI (-1%)	-1.048

## Sezione 3 – Gli strumenti derivati e le politiche di copertura

### 3.1 Gli strumenti derivati di negoziazione

#### A. Derivati finanziari

##### A.1 Derivati finanziari di negoziazione: valori nozionali di fine periodo

ATTIVITÀ SOTTOSTANTI/ TIPOLOGIE DERIVATI	31.12.2025				31.12.2024			
	OVER THE COUNTER				OVER THE COUNTER			
	SENZA CONTROPARTI CENTRALI				SENZA CONTROPARTI CENTRALI			
	CONTRO- PARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI	CONTROPARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI
<b>1. Titoli di debito e tassi d'interesse</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Forward	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Valute e oro</b>	-	<b>5.187</b>	<b>5.187</b>	-	-	<b>5.892</b>	<b>5.892</b>	-
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Swap	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Forward	-	<b>5.187</b>	<b>5.187</b>	-	-	<b>5.892</b>	<b>5.892</b>	-
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Merci</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>5. Altri</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>5.187</b>	<b>5.187</b>	-	-	<b>5.892</b>	<b>5.892</b>	-

**A.2 Derivati finanziari di negoziazione: fair value lordo positivo e negativo – ripartizione per prodotti**

TIPOLOGIE DERIVATI	31.12.2025				31.12.2024			
	OVER THE COUNTER				OVER THE COUNTER			
	SENZA CONTROPARTI CENTRALI				SENZA CONTROPARTI CENTRALI			
	CONTRO- PARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI	CONTROPARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI
<b>1. Fair value positivo</b>								
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Forward	-	80	-	-	-	-	111	-
f) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>80</b>	-	-	-	-	<b>111</b>	-
<b>1. Fair value negativo</b>								
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Forward	-	-	78	-	-	109	-	-
f) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	<b>78</b>	-	-	<b>109</b>	-	-

### A.3 Derivati finanziari di negoziazione OTC: valori nozionali, fair value lordo positivo e negativo per controparti

ATTIVITÀ SOTTOSTANTI	CONTROPARTI CENTRALI	BANCHE	ALTRE SOCIETÀ FINANZIARIE	ALTRI SOGGETTI
<b>Contratti non rientranti in accordi di compensazione</b>				
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>				
- valore nozionale	X	-	-	5.187
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	78
<b>4) Merci</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>5) Altri</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b>				
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>				
- valore nozionale	-	5.186	-	-
- fair value positivo	-	80	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>4) Merci</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>5) Altri</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-

#### A.4 Vita residua dei derivati finanziari di negoziazione OTC: valori nozionali

SOTTOSTANTI/VITA RESIDUA	FINO A 1 ANNO	OLTRE 1 ANNO E FINO A 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-	-
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su valute e oro	10.374	-	-	10.374
A.4 Derivati finanziari su merci	-	-	-	-
A.5 Altri derivati finanziari	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>10.374</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.374</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>11.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.783</b>

### 3.2 Le coperture contabili

#### Informazioni qualitative

##### A. Attività di copertura del fair value

L'attività di copertura del fair value è finalizzata a immunizzare il portafoglio bancario dalle variazioni di fair value della raccolta e degli impieghi causate dai movimenti della curva dei tassi di interesse e dei tassi di cambio. La Banca adotta sia coperture specifiche (micro fair value hedge) che coperture generiche (macro fair value hedge):

- › **copertura specifica del fair value di titoli di debito a tasso fisso:** questi titoli sono allocati nei portafogli dei titoli di debito valutati al costo ammortizzato e al fair value nella redditività complessiva. La copertura è realizzata tramite derivati IRS;
- › **copertura specifica del fair value di titoli di debito a tasso fisso in valuta:** questi titoli sono allocati nei portafogli dei titoli di debito valutati al costo ammortizzato e al fair value nella redditività complessiva. La copertura è realizzata tramite derivati CCS;
- › **copertura generica di fair value:** la copertura generica di fair value (macro fair value hedge) è applicata a un portafoglio di passività finanziarie a vista (core deposits), utilizzando contratti IRS. Questa copertura è finalizzata a ridurre le oscillazioni di fair value imputabili al rischio di tasso di interesse.

##### B. Attività di copertura dei flussi finanziari

L'attività di copertura dei flussi finanziari ha l'obiettivo di coprire l'esposizione dalla variazione dei flussi di cassa futuri, attribuibili ai movimenti della curva dei tassi di interesse. Allo stato attuale è presente solo la seguente tipologia di copertura:

- › **copertura dei flussi finanziari di titoli di debito a tasso variabile:** questa copertura è applicata ai titoli di debito a tasso variabile derivanti da preesistenti operazioni di fair value hedge (asset swap), utilizzando derivati IRS.

##### C. Strumenti di copertura

Le coperture relative all'esposizione al rischio di tasso di interesse sia di Fair value Hedge che di Cash flow Hedge sono realizzate principalmente tramite derivati IRS (Interest rate swap).

La copertura del rischio di cambio è realizzata tramite derivati CCS (Cross currency swap).

La Banca utilizza il metodo del Dollar Offset per verificare l'efficacia delle coperture. Questo metodo confronta le variazioni cumulate di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto.

Le principali cause di inefficacia del modello adottato dalla Banca per la verifica dell'efficacia delle coperture sono imputabili ai seguenti fenomeni:

- › eventuale disallineamento tra il nozionale del derivato e del sottostante coperto rilevato al momento della designazione iniziale o generato successivamente;
- › applicazione di curve diverse sul derivato di copertura e sull'oggetto coperto ai fini dell'effettuazione del test di efficacia sulle coperture di tipo fair value hedge. I derivati, normalmente collateralizzati o stipulati tramite Clearing House, sono scontati alle curve Overnight, mentre gli oggetti coperti sono scontati alla curva di indicizzazione dello strumento di copertura;
- › inclusione nel test di efficacia del valore dei flussi di cassa a tasso di interesse variabile del derivato di copertura, nell'ipotesi di copertura di tipo fair value hedge.

##### D. Elementi coperti

Le principali tipologie di elementi coperti sono:

- › titoli di debito a tasso fisso allocati nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e in minor misura nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value nella redditività complessiva (OCI);
- › operazioni aggregate costituite da Titoli di debito a tasso variabile risultanti da precedenti operazioni di Fair value Hedge (c.d. Asset swap);
- › raccolta a vista stabile modellizzata (core deposits).

Nel portafoglio di proprietà gestito dalla Banca sono presenti derivati di copertura stipulati sia in contropartita a controparti centrali (CCP) che su base bilaterale tramite CSA, interessati dalla Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse, introdotta con il Regolamento (UE) n. 34 del 15 gennaio 2020. Per tali contratti, che di regola prevedevano l'utilizzo dei tassi Eonia, nel corso del 2021 è stata pertanto completata la transizione al nuovo tasso overnight €STR.

Dal 1° Settembre 2022, contestualmente alla capogruppo Assicurazioni Generali, la Banca è soggetta all'obbligo di applicare tutte le tecniche di mitigazione del rischio previste dal Regolamento EMIR con riferimento ai contratti non sottoposti a compensazione mediante controparte centrale. Nello specifico la Banca ha negoziato i contratti per lo scambio del collaterale a copertura dei margini iniziali in derivati OTC con ogni controparte indicando Euroclear come "Triparty Agent" ove segregare i titoli a copertura dell'esposizione. La Banca si è inoltre dotata del software ACADIA per il calcolo dei margini iniziali delle posizioni in essere, monitorando giornalmente sia il rispetto delle soglie regolamentari che le chiamate dei margini a copertura.

## Informazioni di natura quantitativa

### A. Derivati finanziari di copertura

#### A.1 Derivati finanziari di copertura: valori nozionali di fine periodo

ATTIVITÀ SOTTOSTANTI/ TIPOLOGIE DI DERIVATI	31.12.2025				31.12.2024			
	OVER THE COUNTER				OVER THE COUNTER			
	SENZA CONTROPARTI CENTRALI				SENZA CONTROPARTI CENTRALI			
	CONTRO- PARTI CEN- TRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI	CONTROPARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPEN- SAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI
<b>1. Titoli di debito e tassi d'interesse</b>	<b>- 10.618.959</b>	-	-	-	<b>- 7.201.659</b>	-	-	
a) Opzioni	- 103.000	-	-	-	-	-	-	
b) Swap	- 10.515.959	-	-	-	- 7.201.659	-	-	
c) Forward	-	-	-	-	-	-	-	
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	
<b>2. Titoli di capitale e indici azionari</b>	-	-	-	-	-	-	-	
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	
b) Swap	-	-	-	-	-	-	-	
c) Forward	-	-	-	-	-	-	-	
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	
<b>3. Valute e oro</b>	<b>- 8.515</b>	-	-	-	<b>- 9.656</b>	-	-	
a) Opzioni	-	-	-	-	-	-	-	
b) Swap	- 8.515	-	-	-	- 9.656	-	-	
c) Forward	-	-	-	-	-	-	-	
d) Futures	-	-	-	-	-	-	-	
e) Altri	-	-	-	-	-	-	-	
<b>4. Merci</b>	-	-	-	-	-	-	-	
<b>5. Altri</b>	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Totale</b>	<b>- 10.627.474</b>	-	-	-	<b>- 7.211.315</b>	-	-	

**A.2 Derivati finanziari di copertura: fair value lordo positivo e negativo – ripartizione per prodotti**

TIPOLOGIE DI DERIVATI	FAIR VALUE POSITIVO E NEGATIVO								VARIAZIONE DEL VALORE USATO PER RILEVARE L'INEFFICACIA DELLA COPERTURA	
	31.12.2025				31.12.2024					
	SENZA CONTROPARTI CENTRALI				SENZA CONTROPARTI CENTRALI					
	CON-TROPARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPENSAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPENSAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI	CON-TROPARTI CENTRALI	CON ACCORDI DI COMPENSAZIONE	SENZA ACCORDI DI COMPENSAZIONE	MERCATI ORGANIZZATI	31.12.2025	31.12.2024
<b>1. Fair value positivo</b>										
a) Opzioni	-	388	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	152.547	-	-	-	131.220	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	528	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>153.463</b>	-	-	-	<b>131.220</b>	-	-	-	-
<b>1. Fair value negativo</b>										
a) Opzioni	-	716	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Interest rate swap	-	188.268	-	-	-	176.364	-	-	-	-
c) Cross currency swap	-	-	-	-	-	583	-	-	-	-
d) Equity swap	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Forward	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f) Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>188.984</b>	-	-	-	<b>176.947</b>	-	-	-	-

**A.3 Derivati finanziari di copertura OTC: valori nozionali, fair value lordo positivo e negativo per controparti**

ATTIVITÀ SOTTOSTANTI	CONTROPARTI CENTRALI	BANCHE	ALTRE SOCIETÀ FINANZIARIE	ALTRI SOGGETTI
<b>Contratti non rientranti in accordi di compensazione</b>				
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>4) Merci</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>5) Altri</b>				
- valore nozionale	X	-	-	-
- fair value positivo	X	-	-	-
- fair value negativo	X	-	-	-
<b>Contratti rientranti in accordi di compensazione</b>				
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>				
- valore nozionale	-	10.548.959	70.000	-
- fair value positivo	-	152.263	672	-
- fair value negativo	-	188.760	224	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>				
- valore nozionale	-	8.515	-	-
- fair value positivo	-	528	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>4) Merci</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>5) Altri</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-

**A.4 Vita residua dei derivati finanziari di copertura OTC: valori nozionali**

SOTTOSTANTI/VITA RESIDUA	FINO A 1 ANNO	OLTRE 1 ANNO E FINO A 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE
A.1 Derivati finanziari su titoli di debito e tassi d'interesse	3.870.500	5.277.559	1.470.900	10.618.959
A.2 Derivati finanziari su titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-
A.3 Derivati finanziari su valute e oro	8.515	-	-	8.515
A.4 Derivati finanziari su merci	-	-	-	-
A.5 Altri derivati finanziari	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>3.879.015</b>	<b>5.277.559</b>	<b>1.470.900</b>	<b>10.627.474</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.065.000</b>	<b>4.132.215</b>	<b>2.014.100</b>	<b>7.211.315</b>

**D. Strumenti coperti****D.1 Coperture del fair value**

	COPERTURE SPECIFICHE - VALORE DI BILANCIO	COPERTURE SPECIFICHE - POSIZIONI NETTE: VALORE DI BILANCIO DELLE ATTIVITÀ O PASSIVITÀ (PRIMA DELLA COMPENSAZIONE)	COPERTURE SPECIFICHE			COPERTURE GENERICHE: VALORE DI BILANCIO
			VARIAZIONI CUMULATE DI FAIR VALUE DELLO STRUMENTO COPERTO	CESSAZIONE DELLA COPERTURA: VARIAZIONI CUMULATE RESIDUE DEL FAIR VALUE	VARIAZIONE DEL VALORE USATO PER RILEVARE L'INEFFICACIA DELLA COPERTURA	
<b>A. Attività</b>						
<b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva - copertura di:</b>	<b>111.513</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.1 Titoli di debito e tassi d'interesse	111.513	-	91	-	-	X
1.2 Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-	X
1.3 Valute e oro	-	-	-	-	-	X
1.4 Crediti	-	-	-	-	-	X
1.5 Altri	-	-	-	-	-	X
<b>2. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - copertura di:</b>	<b>4.527.339</b>	<b>-</b>	<b>-74.696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.1 Titoli di debito e tassi d'interesse	4.518.803	-	-73.536	-	-	X
1.2 Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-	-	-	X
1.3 Valute e oro	8.536	-	-1.160	-	-	X
1.4 Crediti	-	-	-	-	-	X
1.5 Altri	-	-	-	-	-	X
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>4.638.852</b>	<b>-</b>	<b>-74.605</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>4.701.403</b>	<b>-</b>	<b>-17.147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Passività</b>						
<b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - copertura di:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.797</b>
1.1 Titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-	-	-	X
1.2 Valute e oro	-	-	-	-	-	X
1.3 Altri	-	-	-	-	-	X
<b>Totale 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.797</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.142</b>

**D.2 Copertura dei flussi finanziari e degli investimenti esteri**

	VARIAZIONE DEL VALORE USATO PER RILEVARE L'INEFFICACIA DELLA COPERTURA	RISERVE DA COPERTURA	CESSAZIONE DELLA COPERTURA: VALORE RESIDUO DELLE RISERVE DI COPERTURA
<b>A. Copertura di flussi finanziari</b>			
<b>1. Attività</b>	-	<b>2.279</b>	-
1.1 Titoli di debito e tassi d'interesse	-	2.279	-
1.2 Titoli di capitale e indici azionari	-	-	-
1.3 Valute e oro	-	-	-
1.4 Crediti	-	-	-
1.5 Altri	-	-	-
<b>2. Passività</b>	-	-	-
1.1 Titoli di debito e tassi d'interesse	-	-	-
1.2 Valute e oro	-	-	-
1.3 Altri	-	-	-
<b>Totale 31.12.2025</b>	-	<b>2.279</b>	-
<b>Totale 31.12.2024</b>	-	<b>4.703</b>	-
<b>B. Copertura degli investimenti esteri</b>	X	-	-
<b>Totale (A + B) 31.12.2025</b>	-	<b>2.279</b>	-
<b>Totale (A + B) 31.12.2024</b>	-	<b>4.703</b>	-

**E. Effetti delle operazioni di copertura a patrimonio netto****E.1 Riconciliazione delle componenti di patrimonio netto**

	RISERVA DA COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI					RISERVA DA COPERTURA DI INVESTIMENTI ESTERI				
	TITOLI DI DEBITO E TASSI D'INTERESSE	TITOLI DI CAPITALE E INDICI AZIONARI	VALUTE E ORO	CREDITI	ALTRI	TITOLI DI DEBITO E TASSI D'INTERESSE	TITOLI DI CAPITALE E INDICI AZIONARI	VALUTE E ORO	CREDITI	ALTRI
<b>Esistenze iniziali</b>	4.703	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni di fair value (quota efficace)	-3.573	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rigiri a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: transazioni future non più attese</i>	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X
Altre variazioni	1.149	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>di cui: trasferimenti al valore contabile iniziale degli strumenti coperti</i>	-	-	-	X	X	X	X	X	X	X
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.279</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.3 Altre informazioni sugli strumenti derivati di negoziazione e di copertura

#### A. Derivati finanziari e creditizi

##### A.1 Derivati finanziari e creditizi OTC: fair value netti per controparti

	CONTROPARTI CENTRALI	BANCHE	ALTRE SOCIETÀ FINANZIARIE	ALTRI SOGGETTI
<b>A. Derivati finanziari</b>				
<b>1) Titoli di debito e tassi d'interesse</b>				
- valore nozionale	-	10.548.959	70.000	-
- fair value positivo	-	152.263	672	-
- fair value negativo	-	188.760	224	-
<b>2) Titoli di capitale e indici azionari</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>3) Valute e oro</b>				
- valore nozionale	-	13.701	-	5.187
- fair value positivo	-	608	-	-
- fair value negativo	-	-	-	78
<b>4) Merci</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>5) Altri</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value positivo	-	-	-	-
- fair value negativo	-	-	-	-
<b>B. Derivati creditizi</b>				
<b>1) Acquisto protezione</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value netto positivo	-	-	-	-
- fair value netto negativo	-	-	-	-
<b>2) Vendita protezione</b>				
- valore nozionale	-	-	-	-
- fair value netto positivo	-	-	-	-
- fair value netto negativo	-	-	-	-

## Sezione 4 – Rischio di liquidità

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità

L'esposizione al rischio di liquidità consegue alle operazioni di raccolta e di impiego relative alla normale attività della Banca, nonché alla presenza di strumenti finanziari non quotati nei portafogli di proprietà. Tale rischio si manifesta sotto forma d'indebitamento ai propri impegni di pagamento, che può essere causato da incapacità di recuperare fondi (funding liquidity risk) ovvero dalla presenza di limiti allo smobilizzo delle attività (market liquidity risk); nell'ambito dei rischi di liquidità si ricomprende inoltre il rischio di fronteggiare i propri impegni di pagamento a costi non di mercato, ossia sostenendo un elevato costo della provvista ovvero (e talora in modo concomitante) incorrendo in perdite in conto capitale in caso di smobilizzo di attività.

Il sistema di gestione del rischio liquidità è improntato nell'ottica di garantire una sana e prudente gestione della liquidità e del rischio associato e si pone i seguenti obiettivi:

- › consentire alla Banca di essere solvibile sia in condizioni di normale corso degli affari che in condizioni di crisi;
- › recepire le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza e le linee guida definite dai diversi organismi internazionali in materia di supervisione bancaria e, al tempo stesso, tener conto delle specificità operative della Banca;
- › mantenere un profilo di liquidità coerente con le dichiarazioni di Risk Tolerance definite dagli Organi Amministrativi;
- › assicurare un livello di liquidità tale da consentire al Gruppo di far fronte ai propri impegni contrattuali in ogni momento ottimizzando il costo del funding in relazione alle condizioni di mercato in corso e prospettiche.

In particolare, la politica di gestione e monitoraggio del rischio di liquidità posta in essere dal Gruppo a livello consolidato si articola a sua volta in:

- › gestione del rischio di **liquidità operativa**, ossia degli eventi che impattano sulla posizione di liquidità del Gruppo nell'orizzonte temporale di breve termine, con l'obiettivo primario del mantenimento della capacità del Gruppo di far fronte agli impegni di pagamento ordinari e straordinari, minimizzandone i costi;
- › gestione del rischio di **liquidità strutturale**, ossia di tutti gli eventi che impattano sulla posizione di liquidità del Gruppo anche nel medio/lungo termine, con l'obiettivo primario del mantenimento di un adeguato rapporto tra passività ed attività nei diversi orizzonti temporali. In particolare, la gestione della liquidità strutturale consente di evitare pressioni sulle fonti di liquidità attuali e prospettiche, ed ottimizzare contestualmente il costo della provvista.

Entrambi i profili di rischio vengono monitorati sia in un contesto di normale corso degli affari che in situazioni di stress (stress scenario) sia in una visione attuale che prospettica (*forward looking*).

Relativamente al processo di gestione del rischio di liquidità, la Banca ha formalizzato una policy, che definisce i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi, le linee guida del Gruppo in merito alla gestione degli stessi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito, e alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Finanza compie i controlli di primo livello ed è responsabile dell'attività di gestione dei flussi finanziari di tesoreria e di investimento della proprietà con l'obiettivo di garantire un'attenta diversificazione delle fonti di finanziamento, monitorare i flussi di cassa e la liquidità giornaliera. Il fabbisogno di liquidità viene gestito prevalentemente attraverso il ricorso al money market (depositi interbancari e pronti contro termine) ed in seconda istanza, attraverso le misure proposte dalla BCE, se disponibili. La struttura del funding è incentrata principalmente sulla raccolta da clientela retail, che presenta un profilo di stabilità, oltre che da una componente di raccolta istituzionale. Infine, il Gruppo mantiene un portafoglio di strumenti finanziari quotati e facilmente liquidabili (High Quality Liquid Assets) per far fronte a possibili scenari di crisi, caratterizzati da un'improvvisa interruzione dei flussi di raccolta.

Chief Risk Office ha la responsabilità dei controlli di secondo livello; la gestione del rischio di liquidità avviene entro opportuni limiti operativi di breve periodo e strutturali (oltre l'anno), monitorati dalla stessa funzione, sia con riferimento ad ipotesi di regolare funzionamento dei mercati finanziari che in particolari situazioni di stress, atti a mantenere la rischiosità espressa coerente alle strategie ed al risk appetite definiti dal Consiglio di Amministrazione.

I controlli di terzo livello sull'operatività posta in essere, in merito all'attività di impiego e raccolta, sono svolti da Chief Audit Office.

Il *Comitato Rischi* è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio di liquidità, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate da Chief Risk Office.

Il Gruppo, infine, è dotato di un piano di emergenza della liquidità (Contingency Funding Plan) al fine di garantire una ordinata gestione di eventuali crisi di liquidità – sia di matrice sistemica che idiosincratICA – la salvaguardia del patrimonio della Banca nonché la garanzia della continuità operativa. Detto piano identifica, tramite il monitoraggio di early warning, eventuali segnali di tensione della liquidità, identifica le azioni ovvero gli strumenti da attivare. Su base annuale, infine, la Banca avvia e predispone un esercizio di self-assessment della gestione del rischio di liquidità in sede di processo ILAAP, fornendone le risultanze agli organismi di vigilanza.

Il profilo di rischio di liquidità è presidiato anche attraverso la costruzione di una maturity ladder secondo le linee guida definite dalle disposizioni di vigilanza prudenziale relative alla misurazione della posizione finanziaria netta che consente di valutare l'equilibrio dei flussi di cassa attesi, attraverso la contrapposizione di attività e passività la cui scadenza è all'interno di ogni singola fascia temporale; l'evidenza dei saldi e pertanto degli sbilanci tra flussi e deflussi attesi per ciascuna fascia temporale consente, attraverso la costruzione di sbilanci cumulati, il calcolo del saldo netto del fabbisogno (o del surplus) finanziario nell'orizzonte temporale considerato.

Il calcolo dell'LCR della Banca al 31 dicembre 2025 risulta pari a 328% e, dunque, ampiamente superiore al requisito minimo vincolante vigente grazie ad un ammontare di "High Quality Liquidity Assets" – HQLA – di circa 9,8 miliardi, costituito principalmente da titoli governativi italiani, che permette di compensare i deflussi netti di liquidità stimati nei successivi 30 giorni.

Nel corso dell'esercizio anche l'indicatore regolamentare strutturale, il Net Stable Funding Ratio, si è sempre mantenuto ben al di sopra dei limiti previsti e al 31 dicembre 2025 risulta pari al 244%, giustificato dal fatto che la provvista stabile a lungo periodo è superiore alle poste dell'attivo di bilancio che richiedono un finanziamento stabile di altrettanto lungo periodo.

Il Gruppo, in quanto partecipante ai sistemi di pagamento, regolamento e compensazione, è esposto al rischio di liquidità intraday che si origina dal mismatch temporale tra i flussi di pagamento giornalieri in entrata e quelli in uscita, che possono determinare degli sbilanci temporanei potenzialmente più elevati rispetto a quelli attesi alla fine della giornata.

La gestione della liquidità su base infra-giornaliera è di responsabilità del Servizio Tesoreria e Portfolio Management e ha come finalità quella di detenere nel continuo un importo di liquidità disponibile sufficiente a coprire i flussi di cassa in uscita. Il controllo di secondo livello viene effettuato ex-post dalla *Direzione Risk Management*.

La misurazione del rischio di liquidità strutturale inoltre è effettuata attraverso l'adozione delle Ulteriori metriche di controllo delle segnalazioni sulla liquidità, cosiddette Additional Liquidity Monitoring Metrics (ai sensi dell'Articolo 415, paragrafo 3, lettera b)), del regolamento (UE) n. 575/2013), che prevedono l'analisi sulla Concentrazione dei finanziamenti ricevuti sia per controparte che per tipologia di prodotto. Tali analisi consentono di ottenere una visione più completa del profilo di rischio di liquidità, fornendo il livello di diversificazione delle fonti di funding, appartenenti al mondo wholesale e retail, al fine di evidenziare un eccesso di dipendenza rispetto a singole tipologie di prodotto, che potrebbero essere soggette a forti deflussi durante una crisi di liquidità.

Nel corso dell'anno, la Banca ha costantemente monitorato il profilo di liquidità di breve e lungo periodo attraverso l'applicazione del proprio framework di controllo assicurandone una prudente e sana gestione.

**Informazioni di natura quantitativa*****Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie***

VOCI/SCAGLIONI TEMPORALI	A VISTA	DA OLTRE 1 GIORNO A 7 GIORNI	DA OLTRE 7 GIORNI A 15 GIORNI	DA OLTRE 15 GIORNI A 1 MESE	DA OLTRE 1 MESE A 3 MESI	DA OLTRE 3 MESI A 6 MESI	DA OLTRE 6 MESI A 1 ANNO	DA OLTRE 1 ANNO A 5 ANNI	OLTRE 5 ANNI	DURATA INDETER- MINATA
<b>A. Attività per cassa</b>										
A.1 Titoli di stato	-	300	6.537	393.150	64.246	528.821	2.179.652	4.797.965	1.721.069	-
A.2 Altri titoli di debito	2.500	277	34.311	4.853	30.776	63.090	211.586	1.566.879	809.871	-
A.3 Quote OICR	480.524	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4 Finanziamenti	2.753.995	92.199	11.947	55	147.922	281.346	147.505	226.002	200.328	128.547
– a banche	504.554	62.920	-	23	130.375	250.000	100.000	-	-	128.547
– a clientela	2.249.441	29.280	11.947	32	17.547	31.346	47.505	226.002	200.328	-
<b>Totale</b>	<b>3.237.019</b>	<b>92.776</b>	<b>52.795</b>	<b>398.058</b>	<b>242.944</b>	<b>873.257</b>	<b>2.538.743</b>	<b>6.590.846</b>	<b>2.731.268</b>	<b>128.547</b>
<b>B. Passività per cassa</b>										
B.1 Depositi e conti correnti	13.698.967	129	-	-	-	159	2.832	60.043	-	-
– da banche	60.734	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– da clientela	13.638.233	129	-	-	-	159	2.832	60.043	-	-
B.2 Titoli di debito	81	-	-	-	-	-	-	100.000	-	-
B.3 Altre passività	455.857	1.088.404	150.858	60.024	221.233	-	-	68.474	1.337	-
<b>Totale</b>	<b>14.154.905</b>	<b>1.088.533</b>	<b>150.858</b>	<b>60.024</b>	<b>221.233</b>	<b>159</b>	<b>2.832</b>	<b>228.517</b>	<b>1.337</b>	<b>-</b>
<b>C. Operazioni fuori bilancio</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio capitale	-	90.082	-	-	-	17.833	20.746	-	-	-
– posizioni lunghe	-	45.041	-	-	-	9.074	10.373	-	-	-
– posizioni corte	-	45.041	-	-	-	8.759	10.373	-	-	-
C.2 Derivati finanziari senza scambio capitale	-	1.258	867	3.893	9.899	36.436	51.675	-	-	-
– posizioni lunghe	-	1.258	88	2.222	7.080	31.922	36.352	-	-	-
– posizioni corte	-	-	779	1.671	2.819	4.514	15.323	-	-	-
C.3 Depositi e finanziamenti da ricevere	1.565.108	1.565.108	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni lunghe	1.565.108	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni corte	-	1.565.108	-	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi	57.362	55.587	-	-	-	-	-	-	1.775	-
– posizioni lunghe	-	55.587	-	-	-	-	-	-	1.775	-
– posizioni corte	57.362	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	21.717	-	-	-	-	3.104	5.759	16.583	1.701	-
C.6 Garanzie finanziarie ricevute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.7 Derivati creditizi con scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.8 Derivati creditizi senza scambio di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
– posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.644.187</b>	<b>1.712.035</b>	<b>867</b>	<b>3.893</b>	<b>9.899</b>	<b>57.373</b>	<b>78.180</b>	<b>16.583</b>	<b>3.476</b>	<b>-</b>

## Sezione 5 – Rischi operativi

### Informazioni di natura qualitativa

#### A. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

L'esposizione ai rischi operativi è strettamente connessa alla tipologia ed ai volumi delle attività poste in essere, nonché alle modalità operative assunte. In particolare, l'operatività svolta (principalmente gestione patrimoni di terzi e distribuzione di prodotti finanziari di investimento propri e di terzi), l'utilizzo di sistemi informatici, la definizione di procedure operative, l'interazione con soggetti tutelati dalla normativa, la struttura commerciale adottata (prevalentemente consulenti finanziari), nonché il coinvolgimento diretto di tutto il personale dipendente all'operatività espongono strutturalmente ad una rischiosità di tipo operativo, essendo quest'ultima definita come la possibilità di subire perdite economiche derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure da eventi esogeni; rientrano in tale tipologia di rischio, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzioni dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali, nonché il rischio legale.

Relativamente al processo di gestione del rischio operativo, la Banca ha formalizzato una Policy di gestione dei rischi operativi, che definisce i principi generali, i ruoli degli organi aziendali e delle funzioni coinvolte nella gestione dei rischi, le linee guida del Gruppo in merito alla gestione degli stessi in accordo al proprio modello di business, al proprio grado di rischio definito (risk appetite), al sistema di deleghe definito dal Consiglio di Amministrazione, al sistema dei controlli interni così come ad oggi definito ed alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Le funzioni che si occupano di *Organizzazione*, di *Gestione IT e Sicurezza* garantiscono l'efficiente funzionamento delle procedure applicative e dei sistemi informativi a supporto dei processi organizzativi, valutando anche le condizioni di sicurezza fisica e logica all'interno della Banca ed eventualmente attuando misure per garantire un più elevato livello generale di sicurezza.

Chief Risk Office individua e valuta i rischi operativi insiti nei processi aziendali (risk assessment), monitora gli incidenti/eventi di rischio operativo e le relative perdite (processo di Loss Data Collection), monitora gli action plan a mitigazione dei rischi di natura rilevante, nonché ha definito e presidia un cruscotto di indicatori (cd. KRI/ Key Risk Indicators) funzionali al monitoraggio delle aree di maggior rischiosità.

La funzione di *Auditing Interno* sorveglia il regolare andamento dell'operatività e dei processi della Banca e valuta efficacia ed efficienza del complessivo sistema dei controlli interni posto a presidio delle attività esposte a rischio.

Il *Comitato Rischi* è l'organo collegiale nel quale, oltre alla condivisione dell'andamento globale del sistema di gestione e controllo del rischio operativo, sono deliberate le azioni da intraprendere a seguito di eventuali criticità ovvero carenze e/o anomalie emerse dalle analisi e/o verifiche effettuate da Chief Risk Office.

Banca Generali ha inoltre posto in essere coperture assicurative sui rischi operativi derivanti da fatti di terzi o procurati a terzi, nonché idonee clausole contrattuali a copertura per danni causati da fornitori di infrastrutture e servizi, nonché ha approvato un piano di continuità operativa (Business Continuity Plan).

## Informazioni di natura quantitativa

Si riporta di seguito la composizione dell'impatto delle perdite operative nel 2025 per business line e tipologia di evento (in migliaia di euro):

BUSINESS LINE	ET 01 - FRODE INTERNA	ET 02 - FRODE ESTERNA	ET 03 - RAPPORTO DI IMPIEGO E SICUREZZA SUL LAVORO	ET 04 - CLIENTELA, PRODOTTI E PRATICHE DI BUSINESS	ET 05 - DANNI DA EVENTI ESTERNI	ET 06 - INTERRUZIONE DELL'OPE- RATIVITÀ E DISFUNZIONI DEI SISTEMI INFORMATICI	ET 07 - ESECUZIONE, CONSEGNA E GESTIONE DEI PROCESSI	TOTALE
Corporate Finance	1.337	-	-	46.776	-	-	8	48.120
Trading and Sales	-	-	-	-	-	-	242	242
Retail Brokerage	1.291	-	-	1.146	-	56	213	2.706
Commercial Banking	-	3	-	-	-	-	8	10
Retail Banking	-28	32	-	175	-	-	37	216
Payment and Settlement	332	-61	-	5	-	-	13	289
Agency Services	-	-	-	114	-	-	120	235
Asset Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporate Items	-86	600	244	-53	5	-	265	976
<b>Totale complessivo</b>	<b>2.847</b>	<b>574</b>	<b>244</b>	<b>48.164</b>	<b>5</b>	<b>56</b>	<b>904</b>	<b>-</b>

Composizione della frequenza per business line e tipologia di evento:

BUSINESS LINE	ET 01 - FRODE INTERNA	ET 02 - FRODE ESTERNA	ET 03 - RAPPORTO DI IMPIEGO E SICUREZZA SUL LAVORO	ET 04 - CLIENTELA, PRODOTTI E PRATICHE DI BUSINESS	ET 05 - DANNI DA EVENTI ESTERNI	ET 06 - INTERRUZIONE DELL'OPE- RATIVITÀ E DISFUNZIONI DEI SISTEMI INFORMATICI	ET 07 - ESECUZIONE, CONSEGNA E GESTIONE DEI PROCESSI	TOTALE
Corporate Finance	-	-	-	6	-	-	2	8
Trading and Sales	-	-	-	-	-	-	7	7
Retail Brokerage	3	-	-	9	-	1	13	26
Commercial Banking	-	1	-	-	-	-	1	2
Retail Banking	-	1	-	2	-	-	4	7
Payment and Settlement	3	-	-	1	-	-	2	6
Agency Services	-	-	-	1	-	-	12	13
Asset Management	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporate Items	-	7	5	-	1	-	3	16
<b>Totale complessivo</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>-</b>

L'event Type su cui si è registrato il maggior impatto è l'Event Type "ET 04 - Clientela, prodotti e pratiche di business" in cui vengono classificate le perdite legate ad inadempienze di obblighi professionali verso i clienti da parte della Banca o dei suoi consulenti compiute involontariamente o per negligenza.

Impatti significativi sono riconducibili anche all'"ET 01 - Frode interna" nel quale rientrano perdite dovute a frode, appropriazione indebita o elusione di leggi, regolamenti o direttive aziendali da parte di una risorsa interna, tra cui i consulenti finanziari, nello svolgimento della loro attività e che vede coinvolta anche la Banca in quanto chiamata a rispondere dell'operato dei suoi incaricati. La Banca valuta attentamente i singoli contenziosi e reclami disponendo ove necessario un accantonamento congruo al rischio di soccombenza e monitora, nel continuo, eventuali sviluppi adeguando l'importo accantonato coerentemente con le mutate condizioni del caso.

Sugli altri event type si registrano perdite di minore entità.

I casi registrati nell'"ET 02 - Frode Esterna", relativi a casi di frode, appropriazione indebita o violazione di leggi da parte di soggetti esterni alla Banca, sono per la maggior parte riconducibili ad uso illecito di mezzi di pagamento e documentazione oltre ai rischi cyber (quali ad esempio attacchi smishing/vishing).

Nell'event type "ET 03 - Rapporto di impiego e sicurezza sul lavoro" sono registrate le perdite a fronte di vertenze giuslavoristiche.

Un'altra tipologia di perdite è riconducibile all'"ET 07 - Esecuzione, consegna e gestione dei processi" derivanti da carenze nel perfezionamento delle operazioni e nella gestione dei processi legate alle attività svolte dalla Banca e dalle relazioni con controparti commerciali e fornitori.

Risultano infine residuali le perdite sull'event type "ET 06 - Interruzione dell'operatività e disfunzione dei sistemi informatici", in cui sono conteggiati gli eventi derivanti dal blocco o malfunzionamento dei sistemi informatici utilizzati dalla Banca in conseguenza dei quali si sono contabilizzate delle perdite operative e gli eventi sui danni di beni materiali e le perdite sull'event type "ET 05 - Danni da eventi esterni" in cui sono riportati gli eventi e le perdite derivanti da danni fisici a bene aziendali causati da eventi esterni.

## PARTE F – INFORMAZIONI SUL PATRIMONIO

### Sezione 1 – Il patrimonio dell'impresa

#### A. Informazioni di natura qualitativa

La gestione del patrimonio della Banca è principalmente orientata ad assicurare che il patrimonio e i ratios siano coerenti con il profilo di rischio assunto e rispettino i requisiti di vigilanza.

La Banca è soggetta ai requisiti di adeguatezza patrimoniale stabiliti dal Comitato di Basilea secondo le regole definite in sede comunitaria e applicate dalla Banca d'Italia.

Tali regole prevedono una specifica nozione di "Fondi propri", distinta dal patrimonio netto contabile, determinata come somma algebrica di componenti positivi e negativi, la cui commutabilità viene ammessa in relazione alla qualità patrimoniale riconosciuta agli stessi.

La verifica e il rispetto dei requisiti patrimoniali minimi obbligatori è affidata al Chief Risk Office, mentre la funzione Vigilanza e Segnalazioni è preposta al calcolo e alla trasmissione periodica dei Fondi propri e dei requisiti di capitale, nonché alla salvaguardia delle basi dati (archivio storico di vigilanza).

Nel corso dell'anno e su base trimestrale viene effettuata un'attività di monitoraggio del rispetto dei coefficienti di vigilanza per la Capogruppo intervenendo, laddove necessario, con appropriate azioni di indirizzo e controllo sugli aggregati patrimoniali.

Un'ulteriore fase di analisi e controllo preventivo dell'adeguatezza patrimoniale avviene ogni qualvolta si proceda a operazioni di carattere straordinario (es. acquisizioni, cessioni, ecc.). In questo caso, sulla base delle informazioni relative all'operazione da porre in essere, si provvede a stimare l'impatto sui coefficienti e si programmano le eventuali azioni necessarie per rispettare i vincoli richiesti dagli Organi di Vigilanza.

#### Distribuzione del dividendo 2023 e 2024

Nel corso del 2025 è stata pagata la seconda tranche del dividendo 2023, per un esborso complessivo, al netto della quota spettante alle azioni proprie, di 68,4 milioni di euro.

È stata pagata, inoltre, la prima tranche del dividendo 2024 per un importo di 245,8 milioni di euro, al netto della quota spettante alle azioni proprie.

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 17 aprile 2025, la seconda tranche del dividendo 2024 è stata pagata nel mese di febbraio 2026 per un ammontare complessivo di 74,0 milioni di euro.

#### B. Informazioni di natura quantitativa

Al 31 dicembre 2025 il patrimonio netto, incluso l'utile di esercizio, si attesta a 1.464,4 milioni di euro a fronte dei 1.350,9 milioni di euro rilevati al termine del precedente esercizio.

(MIGLIAIA DI EURO)	31.12.2025	31.12.2024	VARIAZIONE	
			IMPORTO	%
1. Capitale	116.852	116.852	-	-
2. Sovrapprezzi di emissione	52.457	52.392	65	0,1%
3. Riserve	838.344	749.854	88.490	11,8%
4. (Azioni proprie)	-96.103	-87.268	-8.835	10,1%
5. Riserve da valutazione	-2.726	5.911	-8.637	-146,1%
6. Strumenti di capitale	100.000	100.000	-	-
7. Utile (Perdita) d'esercizio	455.551	413.122	42.429	10,3%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.464.375</b>	<b>1.350.863</b>	<b>113.512</b>	<b>8,4%</b>

La variazione del patrimonio netto nell'esercizio 2025, per un ammontare di 113,5 milioni di euro, al netto del dividendo relativo all'esercizio 2024 deliberato dall'Assemblea dei Soci dello scorso 17 aprile 2025, la cui distribuzione è in parte già stata effettuata lo scorso maggio 2025 e in parte a febbraio 2026, è stata determinata dalla crescita dell'utile d'esercizio (455,5 milioni di euro), e, in misura minore, da altre componenti quali la dinamica positiva delle riserve da valutazione che alimentano la redditività complessiva (OCI), la variazione delle riserve per pagamenti basati su azioni (IFRS2), gli acquisti di azioni proprie e la rilevazione a patrimonio netto del contributo straordinario per l'affrancamento della cosiddetta riserva di utili sugli extraprofitti, come evidenziato nella seguente tabella.

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Patrimonio netto iniziale</b>	<b>1.350.863</b>	<b>1.119.466</b>
Altre variazioni	-	1
Dividendo erogato e deliberato	-319.989	-245.210
Dividendo su strumenti AT1	-4.858	-3.588
Acquisti/Vendite di azioni proprie	-18.864	-9.777
Maturazione riserve IFRS2 (piani stock option e politiche remunerazione)	17.625	16.618
Variazione riserve da valutazione OCI	-8.637	10.231
Emissione AT1 (cedole)	-	50.000
Imposta sostitutiva sovrapprofitti	-7.316	-
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>455.551</b>	<b>413.122</b>
<b>Patrimonio netto finale</b>	<b>1.464.375</b>	<b>1.350.863</b>
<b>Variazione</b>	<b>113.512</b>	<b>231.397</b>

Con riferimento a quest'ultima posta, si evidenzia come l'articolo 26 del DL 104/2023 avesse introdotto un'imposta straordinaria a carico degli istituti bancari, commisurata al 40% dell'incremento del margine di interesse rilevato nel 2023 ma in ogni caso non superiore allo 0,26% degli RWA individuali rilevati alla fine dell'esercizio 2022.

Era stata inoltre concessa la facoltà, esercitata dalla Banca, di accantonare in alternativa una riserva di utili non distribuibile pari a 2,5 volte l'imposta stessa, per un ammontare pari a 26,6 milioni di euro.

La Legge di Bilancio 2026 (articolo 1, commi 68-73 della Legge 199/2025) ha ora stabilito che per gli esercizi successivi al 1° gennaio 2028 ogni distribuzione di utili sarà automaticamente imputata *ex lege* alla predetta riserva, con conseguente applicazione dell'aliquota del 40% originariamente prevista, oltre ai relativi interessi.

Il legislatore ha tuttavia introdotto la possibilità di corrispondere in alternativa all'imposta un contributo straordinario in forma agevolata, determinato nella misura:

- > del 27,5% dell'ammontare della riserva risultante al 31 dicembre 2025; oppure
- > del 33% dell'ammontare risultante al 31 dicembre 2026.

Sotto il profilo contabile è stato inoltre chiarito che l'ammontare dell'imposta dovesse essere rilevato, in contropartita ad una riserva di patrimonio netto, già nel bilancio al 31.12.2025 e che per fruire dell'agevolazione costituita dal minor contributo straordinario fosse necessario formalizzare la decisione di aderire allo stesso prima dell'approvazione del progetto di bilancio 2025. Conseguentemente il CdA della Banca, in data 11.02.2025, ha deliberato di autorizzare il versamento del contributo straordinario nella misura del 27,5% della cosiddetta riserva sugli extraprofitti, per un ammontare di **7,3 milioni di euro**.

Nell'esercizio 2025, con riferimento al raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica sulle Remunerazioni, sono state invece assegnate ai dipendenti e ai consulenti finanziari rientranti nel perimetro del personale più rilevante del Gruppo bancario e ai manager di rete n. 376.668 azioni proprie, per un controvalore di 11.299 migliaia di euro, di cui 94.026 azioni al servizio della prima tranche del piano LTI 2022 e alla seconda tranche del piano LTI 2020.

Tale aggregato include altresì 23.394 azioni Banca Generali assegnate a dipendenti del Gruppo Intermonte al servizio delle Politiche di remunerazione ante acquisizione, relative agli esercizi 2021-2024.

L'Assemblea dei Soci dello scorso 17 aprile 2025 ha inoltre autorizzato il riacquisto di un massimo di 390.780 azioni proprie al servizio dei piani di remunerazione del personale più rilevante del Gruppo bancario, comprensivo di Intermonte, per l'esercizio 2025 e del nuovo Long Term Incentive Plan (LTIP) per il periodo 2025-2029. Il programma di acquisto è stato autorizzato dall'Autorità di Vigilanza con Provvedimento del 29 luglio 2025 ed è stato concluso in data 30 settembre 2025, con regolamento delle ultime tranche di azioni ai primi di ottobre.

Nell'ambito del medesimo provvedimento è stato altresì autorizzato l'acquisto di un massimo di 20.000 azioni al servizio dell'operatività di market making di Intermonte.

Alla fine del periodo, la capogruppo Banca Generali detiene pertanto 2.942.019 azioni proprie, per un controvalore di 96.103 migliaia di euro, integralmente destinate al servizio delle Politiche di Remunerazione del personale più rilevante del Gruppo bancario.

Le riserve da valutazione ammontano a -2,7 milioni di euro ed evidenziano un decremento netto di 8,6 milioni di euro, per effetto della diminuzione della riserva di copertura dei flussi finanziari (-2,4 milioni di euro) e della contrazione delle riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (-6,2 milioni di euro).

## B.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

VOCI/VALORI	31.12.2025	31.12.2024
1. Capitale	116.852	116.852
2. Sovrapprezzi di emissione	52.457	52.392
3. Riserve	838.344	749.854
– di utili	782.051	701.092
a) legale	23.370	23.370
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	758.681	677.722
– altre	56.293	48.762
4. Strumenti di capitale	100.000	100.000
5. (Azioni proprie)	-96.103	-87.268
6. Riserve da valutazione	-2.726	5.911
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-3.437	-284
Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	721	3.720
Attività materiali	-	-
Attività immateriali	-	-
Copertura di investimenti esteri	-	-
Copertura dei flussi finanziari	2.279	4.702
Strumenti di copertura	-	-
Differenze di cambio	-	-
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-
Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)	-	-
Utili (perdite) attuariali su piani previdenziali a benefici definiti	-2.289	-2.227
Quote delle riserve da valutazione relative alle partecipate valutate a patrimonio netto	-	-
Leggi speciali di rivalutazione	-	-
7. Utile (Perdita) d'esercizio	455.551	413.122
<b>Totale</b>	<b>1.464.375</b>	<b>1.350.863</b>

## B.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione

Le riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva misurano le plusvalenze e le minusvalenze non realizzate, al netto del relativo effetto fiscale, delle attività allocate in tale portafoglio e rilevate in bilancio al fair value.

La variazione di tali riserve concorre a determinare la performance complessiva aziendale senza transitare per il conto economico, ma nell'ambito del Prospetto della redditività complessiva (OCI – *Other comprehensive income*).

Tuttavia, in caso di realizzo o di rilevazione di una perdita durevole di valore, l'ammontare cumulato della riserva viene rigirato nel conto economico dell'esercizio di riferimento.

Le riserve da valutazione al fair value del portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva evidenziano una variazione negativa rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Il decremento, in particolare, è dovuto sia al portafoglio di titoli governativi, le cui riserve nette ammontano a 0,7 milioni di euro a fronte dei 3,7 milioni di euro rilevati alla fine dell'esercizio precedente, che al portafoglio di titoli di capitale, che presenta una variazione negativa di 3,2 milioni di euro.

La crescita della riserva negativa OCI su titoli di capitale è prevalentemente imputabile alla cessione dell'investimento Mainstreet.

ATTIVITÀ/VALORI	31.12.2025		31.12.2024	
	RISERVA POSITIVA	RISERVA NEGATIVA	RISERVA POSITIVA	RISERVA NEGATIVA
1. Titoli di debito	1.168	-447	4.262	-542
2. Titoli di capitale	80	-3.517	1.263	-1.547
<b>Totale</b>	<b>1.248</b>	<b>-3.964</b>	<b>5.525</b>	<b>-2.089</b>

### B.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: variazioni annue

Le riserve da valutazione sul portafoglio HTCS evidenziano nel 2025 una contrazione netta di 6,2 milioni di euro, determinata dai seguenti fattori:

- › incremento delle minusvalenze valutative nette, per un ammontare di -6,3 milioni di euro;
- › riduzione di preesistenti riserve positive nette per riassorbimento a conto economico in sede di realizzo per 1,5 milioni di euro;
- › effetto fiscale netto negativo connesso a tali variazioni e dovuto principalmente a decrementi netti di DTA (-1,6 milioni di euro).

	31.12.2025				TOTALE
	TITOLI DI DEBITO	TITOLI DI CAPITALE	FINANZIAMENTI		
	CORPORATE	GOVERNATIVI			
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>47</b>	<b>3.673</b>	<b>-284</b>	<b>-</b>	<b>3.436</b>
Rettifica dei saldi iniziali	-	-	-	-	-
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>47</b>	<b>3.673</b>	<b>-284</b>	<b>-</b>	<b>3.436</b>
<b>2. Variazioni positive</b>	<b>78</b>	<b>3.306</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>3.586</b>
2.1 Incrementi di fair value	32	994	-	-	1.026
2.2 Rettifiche di valore per rischio di credito	15	61	X	-	76
2.3 Rigiro a conto economico di riserve negative: da realizzo	3	754	X	-	757
2.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale)	-	-	-	-	-
2.5 Altre variazioni	28	1.497	202	-	1.727
<b>3. Variazioni negative</b>	<b>114</b>	<b>6.269</b>	<b>3.355</b>	<b>-</b>	<b>9.738</b>
3.1 Riduzioni di fair value	101	3.941	3.355	-	7.397
3.2 Riprese di valore per rischio di credito	-	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	2	2.235	X	-	2.237
3.4 Trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto (titoli di capitale)	-	-	-	-	-
3.5 Altre variazioni	11	93	-	-	104
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>11</b>	<b>710</b>	<b>-3.437</b>	<b>-</b>	<b>-2.716</b>

### B.4 Riserve da valutazione relative a piani a benefici definiti: variazioni annue

	31.12.2025		
	RISERVA	DTA	RISERVA NETTA
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>-3.034</b>	<b>807</b>	<b>-2.227</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>-85</b>	<b>23</b>	<b>-62</b>
Decrementi perdite attuariali	-	-	-
Altre variazioni in aumento	-85	23	-62
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Incrementi perdite attuariali	-	-	-
Altre variazioni in diminuzione	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>-3.119</b>	<b>830</b>	<b>-2.289</b>

## Sezione 2 - I fondi propri e i coefficienti di vigilanza

In base a quanto disposto dalla Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 – 8° aggiornamento del 17 novembre 2022, per i dettagli sui Fondi propri e sui coefficienti di vigilanza si rinvia all’informativa sui Fondi propri e sull’adeguatezza patrimoniale contenuta nell’informativa al pubblico (“Terzo Pilastro”) fornita a livello consolidato, disponibile sul sito internet istituzionale di Banca Generali all’indirizzo [www.bancagenerali.com](http://www.bancagenerali.com).

## PARTE G – OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE RIGUARDANTI IMPRESE O RAMI D'AZIENDA

Nella presente sezione sono incluse sia le operazioni rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS3 che le operazioni di aggregazione aziendale fra soggetti sotto comune controllo.

Per omogeneità espositiva vengono altresì presentati i risultati dell'impairment test sugli avviamenti iscritti nel bilancio di Banca Generali S.p.A.

### Sezione 1 - Operazioni realizzate durante l'esercizio

#### OPA Intermonte

In data 31 gennaio 2025, Banca Generali ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione totalitaria di Intermonte Partners Sim S.p.A. ("Intermonte"), società quotata alla Borsa italiana (EuroNext Growth Milano) e capogruppo dell'omonimo gruppo finanziario costituito dalle seguenti società:

- › Intermonte Partners Sim S.p.A. (holding);
- › Intermonte Sim S.p.A., società operativa, detenuta dalla holding per l'87,1% e da terzi per il residuo 12,95%, di cui una quota dell'11,6% detenuta dal gruppo assicurativo Assicurazioni Generali tramite Generali Italia S.p.A.

A tale fine, in data 16 settembre 2024, Banca Generali ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Intermonte ad un prezzo di **3,04 euro per azione**, comprensivi di un premio del 24,0% sulla media del titolo degli ultimi 3 mesi e con l'obiettivo di raccogliere almeno il 90% delle azioni di Intermonte in modo da consentirne il delisting.

Dopo aver ottenuto le prescritte autorizzazioni da parte delle Autorità di Vigilanza in data 17/18 dicembre 2024 (Banca d'Italia, Consob), nel periodo compreso dal 23 dicembre 2024 al 24 gennaio 2025, sono state portate in adesione all'Offerta n. 30.789.819 azioni pari a circa il 95,332% delle azioni oggetto dell'Offerta, per un controvalore totale di **93.601 migliaia di euro**, corrisposto in data 31.01.2025.

In data 5 febbraio 2025, sono state successivamente acquistate, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, le residue n. 1.339.086 azioni ancora flottanti (escluse le azioni proprie), pari al 4,146% del capitale sociale dell'Emittente per un controvalore complessivo pari a **4.071 migliaia di euro**.

Conseguentemente, Borsa Italiana ha disposto la revoca dalla quotazione di Intermonte a partire dalla seduta di mercoledì 5 febbraio 2025.

Il gruppo Intermonte si distingue come un primario broker indipendente con una posizione di leadership sul mercato italiano e trent'anni di consolidata esperienza e successi e presenta caratteristiche di eccellenza nelle sue aree di attività - Negoziazione & Trading, Global Markets, Investment Banking e Digital Division & Advisory and Research - che risultano complementari e sinergiche all'attività di Banca Generali e del suo posizionamento private, con la particolare vicinanza agli imprenditori e alle piccole e medie imprese ("PMI").

L'operazione si inserisce pertanto nel piano strategico di Banca Generali volto a rafforzare la propria presenza nei servizi di investment banking e trading per clientela corporate e imprenditoriale. L'acquisizione consente di internalizzare competenze chiave, in particolare nell'ambito dei derivati e del market making, e di ampliare l'offerta di consulenza strategica per le PMI, in linea con la crescente domanda da parte della clientela imprenditoriale.

### Sezione 2 - Operazioni realizzate dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2025 e fino alla data di approvazione del bilancio, non sono state realizzate nuove operazioni di aggregazione aziendale.

Si segnala tuttavia che all'inizio del 2026 è stato completato il progetto di riorganizzazione strategica del Gruppo Intermonte finalizzato a semplificare gli assetti proprietari, i processi decisionali e la gestione operativa che prevedeva:

- › la fusione per incorporazione di Intermonte Partners Sim nella controllante Banca Generali; e
- › l'integrale riacquisto delle quote di minoranza ancora detenute da terzi.

In particolare, in data 23 febbraio 2026 è stata perfezionata l'operazione di incorporazione di Intermonte Partners Sim nella controllante Banca Generali, a cui sono stati conferiti effetti contabili e fiscali retroattivi al 01.01.2026.

Tale operazione, che si configura come una fusione semplificata ai sensi dell'art. 2505 del Codice Civile è stata deliberata dai CdA delle società interessate a fine settembre 2025 e ha ottenuto la preventiva autorizzazione della Banca d'Italia in data 17 dicembre 2025. Il progetto di fusione è stato quindi approvato in via definitiva dai CdA delle due società nel mese di gennaio 2026 e l'atto di fusione è stato stipulato in data 19 febbraio 2026.

L'operazione si qualifica come un'aggregazione aziendale fra entità "under common control", ed è stata conseguentemente trattata contabilmente in base al principio della continuità dei valori delle attività e passività trasferite sulla base dei valori contabili risultanti dall'iscrizione nel bilancio consolidato 2025 di Banca Generali.

In data 15.01.2026, Banca Generali ha inoltre proceduto ad acquisire le partecipazioni minoritarie di Intermonte Sim S.p.A. detenute da Generali Italia S.p.A. (11,6%) e ICCREA Banca S.p.A. (1,34%), per un ammontare di 15.060 migliaia di euro, raggiungendo così un controllo completo della società.

## Sezione 3 - Rettifiche retrospettive

Nel corso dell'esercizio 2025 non sono state contabilizzate rettifiche retrospettive a operazioni di aggregazione aziendale poste in essere dal Gruppo bancario nei passati esercizi, ai sensi dei paragrafi 61 e B7 dell'IFRS3.

Quest'ultima disposizione prevede altresì che venga fornita una riconciliazione dell'ammontare degli avviamenti nell'esercizio, compresa l'evidenza delle perdite da impairment eventualmente contabilizzate nello stesso.

Alla data del 31.12.2025, gli avviamenti di Banca Generali ammontano complessivamente a 79,4 milioni di euro, senza variazioni rispetto all'esercizio precedente.

(MIGLIAIA DI EURO)	31.12.2025	31.12.2024
Incorporazione Prime Consult e INA Sim	2.991	2.991
Acquisizione BG Fiduciaria Sim S.p.A.	4.289	4.289
Acquisizione Banca del Gottardo Italia	31.352	31.352
Acquisizione ramo d'azienda Credit Suisse Italy	27.433	27.433
Acquisizione Gruppo Nextam	12.202	12.202
Acquisizione Ramo d'azienda Binck Bank Italia	1.100	1.100
<b>Totale goodwill Banca Generali</b>	<b>79.367</b>	<b>79.367</b>

### Impairment test

Ai sensi dello IAS 36, l'avviamento non è soggetto ad ammortamento, ma, con cadenza almeno annuale, a verifica per l'eventuale riduzione di valore ("impairment test").

Ai fini di tale verifica, l'avviamento deve essere allocato alle unità generatrici di flussi finanziari ("Cash Generating Unit" o "CGU"), nel rispetto del vincolo massimo di aggregazione che non può superare il "segmento operativo" individuato, ai sensi dell'IFRS8, per la reportistica gestionale.

L'individuazione dei settori operativi deve riflettere le modalità di reporting utilizzate dal Management della capogruppo e le caratteristiche gestionali dello stesso.

Il management di Banca Generali, in particolare, ha adottato un modello integrato, che prescinde dall'articolazione delle singole entità giuridiche le cui attività sono aggregate insieme alle attività operative svolte direttamente dalla Capogruppo, in settori operativi di maggiori dimensioni.

A tale proposito si evidenzia che, a partire dal 1° gennaio 2024 è stata varata una nuova riorganizzazione delle reti di vendita che ha condotto anche ad una revisione dei segmenti operativi individuati dalla direzione aziendale ai fini della reportistica gestionale. In particolare, il nuovo assetto delle reti di vendita ha previsto:

- › la creazione di una nuova **rete Senior Partner** (di seguito "**SP**"), destinata ad accogliere i Consulenti Finanziari con asset under management superiori a 150 milioni di euro e i team con Asset under Management superiori a 350 milioni di euro;
- › l'accorpamento delle reti Private Banking e Wealth Management nella nuova **Rete Private & Wealth** (di seguito "**PB**"), nell'ambito della quale, tuttavia, le strutture organizzative delle preesistenti reti hanno mantenuto alcune delle loro peculiarità sotto la supervisione di una nuova figura apicale, il Sales Manager di Rete, focalizzata sul coordinamento territoriale e sulla guida commerciale degli Area Manager delle singole reti.

Conseguentemente, già nel precedente esercizio, per lo svolgimento dell'impairment test secondo lo IAS 36 erano state ridefinite le CGU e i relativi segmenti operativi di riferimento ed era stata rivista l'allocazione del *Goodwill* e dei valori di carico dei nuovi segmenti operativi.

L'impairment test sugli avviamenti svolto a livello consolidato assume pertanto rilevanza anche a livello di bilancio separato. Per l'illustrazione dei test di impairment su tale voce si rinvia alla Parte G Sezione 3 della Nota integrativa consolidata.

Come descritto nella Parte G Sezione 3 della Nota integrativa consolidata, non sono emerse rettifiche di valore a livello di settori operativi nel Bilancio consolidato; pertanto, sulla base dei risultati del test d'impairment condotto a livello di Bilancio consolidato, non sono emerse necessità di rilevare rettifiche di valore nel Bilancio separato.

## PARTE H – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### Aspetti procedurali

In conformità alle previsioni di cui all'art. 2391-bis Cod. Civ., al Regolamento della CONSOB recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate<sup>44</sup> e alle disposizioni contenute nella Parte III, Capitolo 11 della Circolare 285 del 2013 di Banca d'Italia, come successivamente modificata, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ha approvato la "Politica in materia di Operazioni con Parti Correlate, Soggetti Collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB" da ultimo aggiornata in data 22 giugno 2023 e in vigore dal 1° luglio 2023, la quale si propone di dare attuazione alle discipline CONSOB e Banca d'Italia introducendo, per tutte le Società del Gruppo Bancario, regole sull'operatività con parti correlate e soggetti collegati che regolamentano le relative modalità istruttorie, le competenze deliberative, di rendicontazione e di informativa.

L'appartenenza di Banca Generali al Gruppo Generali, inoltre, ha determinato la necessità di identificare eventuali operazioni con parti correlate della Controllante Assicurazioni Generali e di gestirle in conformità alle previsioni delle procedure adottate da Assicurazioni Generali stessa che, in determinate situazioni, prevedono, ove necessario, il preventivo vaglio da parte della Capogruppo.

### Il perimetro delle parti correlate

Sulla base di quanto previsto dal Regolamento Consob, dalle Disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza e dalla Procedura, sono considerate parti correlate di Banca Generali:

- › le società controllate del Gruppo bancario;
- › la controllante ultima Assicurazioni Generali S.p.A., le società controllate da questa (società sottoposte a comune controllo), compresa la controllante diretta Generali Italia S.p.A., nonché i fondi pensione costituiti a favore dei dipendenti delle società del Gruppo Generali;
- › i dirigenti con responsabilità strategica della Banca e della controllante Assicurazioni Generali (Key manager), gli stretti familiari degli stessi e le relative società partecipate rilevanti (entità nelle quali uno di tali soggetti esercita il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto).

In base allo IAS 24, nella versione rivista entrata in vigore dal 1° gennaio 2011, sono altresì considerate parti correlate le società collegate del Gruppo bancario e del gruppo assicurativo Generali.

Per quanto concerne in particolare i **Key manager**, sono stati qualificati come tali:

- › gli Amministratori e i componenti del Collegio sindacale delle società del Gruppo bancario;
- › i manager rientranti nell'"Alta Direzione", come individuati nelle Politiche di remunerazione del Gruppo bancario<sup>45</sup>, ovvero l'Amministratore Delegato/Direttore Generale e i due Vicedirettori Generali<sup>46</sup>;
- › gli esponenti della controllante Assicurazioni Generali S.p.A. individuati come Dirigenti con Responsabilità strategiche nell'ambito dell'analoga procedura in materia di operazioni con le parti correlate adottata dal gruppo assicurativo.

### Le soglie di rilevanza delle operazioni con Parti correlate

La Procedura stabilisce specifiche disposizioni in materia di competenza decisionale, obbligo di motivazione e documentazione da predisporre a seconda della diversa tipologia di operazione.

In particolare:

- › le **operazioni di maggiore rilevanza** – ovvero le operazioni che superano la soglia del 5% di almeno uno degli indici di rilevanza del controvalore dell'operazione o dell'attivo previsti dalla delibera Consob n. 17221, ridotta al 2,5% per le operazioni poste in essere con la società controllante quotata o con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati alla Società – sono riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole vincolante del Comitato per il controllo interno;
- › le **operazioni di minore rilevanza** – ovvero le operazioni con parti correlate di importo compreso fra quelle di importo esiguo e quelle di maggiore rilevanza - sono deliberate in conformità a quanto previsto dal sistema di deleghe di poteri vigente pro-tempore, previo parere non vincolante del Comitato per il controllo interno. Esse devono essere istruite in maniera da illustrare in modo approfondito e documentato le ragioni dell'operazione nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle sue condizioni;
- › le **operazioni di importo esiguo**, il cui valore determinato ai sensi delle Disposizioni Banca d'Italia non può eccedere la soglia di **250.000 euro** per le banche con Fondi propri inferiori a 1 milione di euro, sono escluse dall'applicazione della disciplina deliberativa e di trasparenza informativa.

<sup>44</sup> Adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

<sup>45</sup> Politiche in materia di Remunerazione e Incentivazione del Gruppo Bancario approvate dall'Assemblea dei Soci del 17 aprile 2025.

<sup>46</sup> Amministratore Delegato/Direttore Generale, Vice Direttore Generale Wealth Management Mercati e Prodotti, Vice Direttore Generale Reti Commerciali, Canali Alternativi e di supporto.

Oltre alle operazioni di importo esiguo, in conformità al regolamento Consob, sono previste ulteriori fattispecie a cui non si applicano le particolari procedure deliberative:

- › i **piani di compensi basati su strumenti finanziari** approvati dall'Assemblea ai sensi dell'art. 114-bis del TUF e le relative operazioni esecutive;
- › le **deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori** investiti di particolari cariche diverse da quelle determinate in via complessiva ai sensi dell'art. 2389 terzo comma Codice Civile, e le **deliberazioni in materia di remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche**, a condizione che la Società abbia adottato una politica di remunerazione con determinate caratteristiche;
- › le **operazioni ordinarie** rientranti nell'ambito dell'ordinario esercizio dell'attività operativa e della connessa attività finanziaria e concluse a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard. Ai sensi delle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia, tuttavia, vanno considerate come non ordinarie tutte le operazioni che superano comunque la soglia di maggiore rilevanza, anche se concluse a condizioni di mercato o standard;
- › le **operazioni con o tra Società Controllate e Società Collegate**, subordinatamente al fatto che nelle Società Controllate o Collegate controparti dell'operazione non siano presenti interessi significativi di altre parti correlate della Società.

Sulla base dell'indice costituito dai Fondi propri consolidati, attualmente la soglia delle operazioni di maggior rilevanza si attesta a circa **51,8 milioni di euro**, ridotti a **25,8 milioni di euro** per le operazioni con la controllante Assicurazioni Generali e le entità correlate a quest'ultima.

Le disposizioni emanate dalla Banca d'Italia introducono, inoltre, limiti prudenziali parametrati alla consistenza dei Fondi propri in relazione all'assunzione di attività di rischio nei confronti dei Soggetti Collegati. I limiti sono differenziati in funzione delle diverse tipologie di Soggetti Collegati, in modo proporzionato all'intensità delle relazioni e alla rilevanza dei conseguenti rischi per la sana e prudente gestione. In considerazione dei maggiori rischi inerenti ai conflitti di interesse nelle relazioni banca-industria, sono previsti limiti più stringenti per le attività di rischio nei confronti di soggetti qualificabili come parti correlate non finanziarie. Per quanto riguarda i soggetti collegati al gruppo Generali il limite è fissato su base consolidata al **7,5 per cento** dei Fondi propri consolidati.

Nel rispetto dei limiti consolidati, Banca Generali può assumere attività di rischio nei confronti di un medesimo insieme di soggetti collegati entro il limite del **20 per cento** dei Fondi propri individuali.

## 1. Informazioni sui compensi degli amministratori e dei dirigenti

In base a quanto previsto dallo IAS 24, nella tabella che segue sono indicati i compensi complessivamente imputati per competenza al conto economico, ripartiti per tipologia di soggetto e natura.

	2025				2024	VARIAZIONE
	AMMINISTRATORI	SINDACI	ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE	TOTALE		
Beneficiari a breve termine (retribuzioni correnti e oneri sociali) <sup>(1)</sup>	1.366	369	2.563	4.298	3.935	362
Beneficiari successivi al rapporto di lavoro <sup>(2)</sup>	-	-	359	359	333	26
Altri beneficiari a lungo termine <sup>(3)</sup>	-	-	523	523	523	-
Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	-	-	-	-	-	-
Pagamenti basati su azioni <sup>(4)</sup>	-	-	1.995	1.995	1.983	12
<b>Totale</b>	<b>1.366</b>	<b>369</b>	<b>5.439</b>	<b>7.174</b>	<b>6.775</b>	<b>400</b>
<b>Totale 31.12.2024</b>	<b>1.245</b>	<b>250</b>	<b>5.280</b>	<b>6.775</b>	-	-

(1) Include retribuzioni correnti e relativi oneri sociali a carico dell'azienda e la quota di retribuzione variabile a breve termine.

(2) Include la contribuzione aziendale ai fondi pensione e l'accantonamento al TFR nelle misure previste dalla legge e dai regolamenti aziendali.

(3) Include la quota differita della retribuzione variabile dell'esercizio e degli esercizi precedenti di competenza dell'anno in base al periodo di servizio (vesting).

(4) Include il costo stimato per i pagamenti basati su azioni, determinato in base ai criteri dell'IFRS2 ed imputato in bilancio.

Tale tabella riporta gli oneri complessivamente rilevati nel conto economico del Bilancio d'esercizio sulla base dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. Include, pertanto, anche gli oneri sociali a carico dell'azienda, l'accantonamento TFR, gli oneri per piani di pagamento basati su azioni, determinati ai sensi dell'IFRS2, nonché la stima delle retribuzioni variabili di competenza dell'esercizio, determinate in base alle previsioni della *Politica sulle Remunerazioni e incentivazioni del Personale più rilevante del Gruppo bancario*.

Si precisa, inoltre, che gli importi sono al netto dei compensi reversibili relativi ad attività svolte presso altre società.

La voce "altri beneficiari a lungo termine", in particolare, include la stima della quota della retribuzione variabile dell'esercizio, la cui erogazione, in ottemperanza alla summenzionata *Politica sulle Remunerazioni*, viene differita negli esercizi successivi e subordinata al superamento di specifici gate di accesso.

La voce relativa ai benefici a breve termine include, invece, oltre alla retribuzione fissa, la quota della retribuzione variabile maturata nell'esercizio ed erogabile nell'esercizio successivo.

Per dettagliate informazioni sulle Politiche di remunerazione, si rinvia pertanto allo specifico documento sulle Politiche di remunerazione istituito dalla Delibera Consob n. 18049 del 23.12.2011.

Gli oneri per pagamenti basati su azioni si riferiscono alla quota della retribuzione variabile, sia corrente che differita erogata in azioni Banca Generali che sono più specificamente analizzati nella Parte I della presente Nota integrativa.

## 2. Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nell'ambito della propria ordinaria operatività, Banca Generali intrattiene numerosi rapporti di natura finanziaria e commerciale con le "parti correlate" rientranti nel perimetro del Gruppo Generali.

Banca Generali è controllata direttamente da Generali Italia S.p.A., società a cui fanno capo le attività svolte dal Gruppo assicurativo nel country Italia. Tuttavia, la società che esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile continua ad essere la controllante di ultima istanza Assicurazioni Generali S.p.A. Per tale motivo, è a quest'ultima che ci si riferisce di seguito quando si indica la "controllante" di Banca Generali, come previsto dallo IAS 24.

Nell'ambito dell'attività bancaria, tali attività sono costituite da rapporti di conto corrente, custodia e amministrazione titoli e intermediazione mobiliare, incasso di portafoglio commerciale.

Nell'ambito dell'attività di distribuzione e sollecitazione del risparmio sono state stipulate varie convenzioni per l'attività di collocamento dei prodotti di risparmio gestito, assicurativo e di prodotti e servizi bancari, tramite la rete di consulenti finanziari. In misura minore, vengono anche svolte attività di consulenza e di gestione di patrimoni con riferimento alle attività sottostanti a prodotti assicurativi collocati dalle compagnie del Gruppo assicurativo.

L'attività operativa della Banca si avvale, infine, di rapporti di outsourcing informatico e amministrativo, di assicurazione, locazione ed altre attività minori con società del gruppo Generali.

I rapporti con parti correlate esterne al Gruppo Generali sono invece sostanzialmente limitati ad operazioni di raccolta, sia diretta sia indiretta, e di finanziamento nei confronti dei Key manager (e dei relativi familiari) della Banca e della controllante, condotte a condizioni di mercato. Gli investimenti diretti di Banca Generali in attività su cui tali soggetti esercitano influenza notevole o controllo sono invece del tutto residuali.

### 2.1 Operazioni di natura non ordinaria e non ricorrente

#### *Operazioni inusuali, atipiche o straordinarie*

Nell'esercizio 2025 non sono rinvenibili operazioni atipiche e/o inusuali; operazioni della specie non sono state effettuate neppure con soggetti diversi dalle parti correlate quali soggetti infragruppo o terzi.

Per operazioni atipiche e/o inusuali – come da Comunicazioni Consob n. 98015375 del 27 febbraio 1998 e n. 1025564 del 6 aprile 2001 – si intendono tutte quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione (anche in relazione alla gestione ordinaria), modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica di accadimento (prossimità alla chiusura del periodo), possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

#### *Operazioni di maggiore rilevanza*

Nell'esercizio 2025 sono state effettuate due operazioni qualificabili come di "maggiore rilevanza", per le quali si rinvia allo specifico capitolo della Relazione sulla Gestione consolidata.

#### *Operazioni di maggiore rilevanza infragruppo bancario*

Con riferimento alle operazioni infragruppo bancario di maggiore rilevanza – esenti ai sensi della Procedura in materia di operazioni con parti correlate dall'iter deliberativo aggravato e dall'obbligo di pubblicazione di un documento informativo al mercato, salvo che nella controllata non vi siano interessi significativi di altre parti correlate – nel periodo considerato non è stata effettuata alcuna operazione.

#### *Altre operazioni rilevanti*

Nel corso del 2025 sono state deliberate n. 5 operazioni qualificabili come di "minor rilevanza" sottoposte al parere preventivo non vincolante del Comitato Controllo e Rischi (di importo superiore alla soglia di rilevanza), per le quali si rinvia allo specifico capitolo della Relazione sulla Gestione consolidata.

## 2.2 Operazioni di natura ordinaria o ricorrente

Gli sviluppi dell'ordinaria operatività con parti correlate nel corso dell'esercizio 2025 vengono presentati nei paragrafi che seguono.

### *I rapporti con il Gruppo Assicurazioni Generali*

#### *Dati di Stato patrimoniale*

(MIGLIAIA DI EURO)	CONTROLLATE GRUPPO BANCARIO	CONTROLLATE E COLLEGATE GRUPPO ASSICURATIVO	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	31.12.2025	31.12.2024	VARIAZIONE		
						IMPORTO	%	INC. % 2025
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:	-	2.211	-	2.211	1.687	524	31,1%	0,4%
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	-	2.211	-	2.211	1.687	524	31,1%	0,4%
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	64.047	27.769	451	92.267	66.943	25.324	37,8%	0,7%
a) crediti verso banche	540	-	-	540	266	274	103,0%	-
b) crediti verso clientela	63.507	27.769	451	91.727	66.677	25.050	37,6%	1,0%
Partecipazioni	183.384	-	-	183.384	72.264	111.120	153,8%	100,0%
Attività fiscali	-	14.417	-	14.417	1.717	12.700	n.a.	9,8%
Attività materiali e immateriali	-	47.247	-	47.247	56.044	-8.797	-15,7%	17,5%
Attività in via di dismissione	-	-	1.508	1.508	227	1.281	n.a.	100,0%
Altre attività	1.003	24	-	1.027	266	761	n.a.	0,1%
<b>Totale attività</b>	<b>248.434</b>	<b>91.668</b>	<b>1.959</b>	<b>342.061</b>	<b>199.148</b>	<b>142.913</b>	<b>71,8%</b>	<b>1,9%</b>
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:	43.459	430.347	3.418	477.224	335.837	141.387	42,1%	3,0%
a) debiti verso banche	4.057	-	-	4.057	3.014	1.043	34,6%	1,6%
b) debiti verso clientela	39.402	330.266	3.418	373.086	332.823	40.263	12,1%	2,4%
c) titoli in circolazione	-	100.081	-	100.081	-	100.081	n.a.	100,0%
Altre passività	348	2.215	-	2.563	3.133	-570	-18,2%	0,9%
Strumenti di capitale	-	100.000	-	100.000	100.000	-	-	100,0%
<b>Totale passività</b>	<b>43.807</b>	<b>532.562</b>	<b>3.418</b>	<b>579.787</b>	<b>438.970</b>	<b>140.817</b>	<b>32,1%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Garanzie rilasciate</b>	<b>-</b>	<b>3.506</b>	<b>87</b>	<b>3.593</b>	<b>3.884</b>	<b>-291</b>	<b>-7,5%</b>	<b>4,0%</b>

L'esposizione complessiva nei confronti della controllante **Assicurazioni Generali**, delle società sottoposte al controllo di quest'ultima, compresa la controllante diretta Generali Italia S.p.A., e delle società collegate, ammonta a 91,7 milioni di euro, a fronte degli 88,4 milioni di euro rilevati alla fine del 2024, pari allo 0,5% del totale dell'attivo di bilancio di Banca Generali.

Su tale esposizione incide, per 47,2 milioni di euro, il valore netto del ROU rilevato in base al Principio contabile IFRS16 fra le immobilizzazioni materiali e relativo principalmente ai canoni di locazione degli immobili delle sedi direzionali di Milano e Trieste e degli immobili della rete commerciale.

La posizione debitoria complessiva raggiunge, invece, un livello di circa 532,6 milioni di euro, attestandosi al 2,9% del passivo, con un incremento di 113,6 milioni di euro (27,1%) rispetto alla fine dell'esercizio precedente, dovuto principalmente all'emissione obbligazionaria effettuata da Banca Generali a dicembre 2025 e sottoscritta interamente dalla controllante Assicurazioni Generali, per un ammontare di 100 milioni di euro.

A seguito dell'introduzione dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS16, nei debiti verso la clientela sono inclusi 51,5 milioni di euro corrispondenti alle lease liabilities.

Nell'ambito dell'attivo, le **attività finanziarie obbligatoriamente valutate al FV (OCI FV)** verso la controllante si riferiscono ad azioni di Assicurazioni Generali detenute nel corrispondente portafoglio di Banca Generali.

Al 31 dicembre 2025, la voce **Partecipazioni** si attesta a 183,4 milioni di euro, con un incremento di 111,1 milioni di euro rispetto alla fine del 2024.

In particolare, tale incremento è riconducibile:

- › ad un ulteriore aumento di capitale di 15,7 milioni di CHF (16,4 milioni di euro) sottoscritto da Banca Generali nel mese di marzo 2025 a favore della controllata svizzera **BG Suisse S.A.** al servizio anche dell'espansione dell'attività tramite l'acquisizione di società specializzate nella gestione del risparmio. Il capitale sociale complessivo della società a fine esercizio ammonta, pertanto, a 97.950 azioni del valore nominale di 1.000 CHF, per un controvalore complessivo di 97,9 milioni di CHF. In data 31.10.2025, BG (Suisse) Private Bank S.A. ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione totalitaria nella società

elvetica, con sede a Lugano, Aequitum Holding S.A. e, attraverso la stessa, nella controllata totalitaria Aequitum S.A., società operativa specializzata nella gestione del risparmio AIFM; entrambe le società sono state incorporate in **BG Aequitum S.A.** in data 23.12.2025;

- › all'acquisizione delle società del **Gruppo Intermonte**, avvenuta nel mese di gennaio 2025. In data 16 settembre 2024, Banca Generali aveva promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria per cassa avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di **Intermonte Partners Sim S.p.A.** (IT0005460016), società quotata alla Borsa italiana (EuroNext Growth Milano) ad un prezzo di 3,04 euro per azione, comprensivi di un premio del 24,0% sulla media del titolo degli ultimi 3 mesi con l'obiettivo di raccogliere almeno il 90% delle azioni di Intermonte in modo da consentirne il delisting.

L'offerta pubblica di acquisto (OPA) si è conclusa in data 31 gennaio 2025 con l'adesione all'offerta di n. 30.789.819 azioni pari a circa il 95,332% delle azioni oggetto dell'offerta e a fronte del trasferimento del diritto di proprietà delle azioni in favore di Banca Generali, la stessa ha quindi provveduto a riconoscere agli aderenti un corrispettivo in denaro per un totale di 93.601 migliaia di euro.

Alla luce dei risultati definitivi dell'offerta, Banca Generali ha deciso di esercitare il Diritto di Acquisto previsto dall'articolo 111 del TUF (e ad adempiere al simmetrico obbligo di acquisto previsto dall'art. 108 comma 2 del TUF) in relazione alle residue n. 1.339.086 azioni (escluse le azioni proprie), pari al 4,146% del capitale sociale dell'Emittente, per un controvalore complessivo di 4.070,8 migliaia di euro. Tale procedura si è conclusa in data 5 febbraio 2025.

Nel corso del 2025, inoltre, è stato avviato un progetto di riorganizzazione strategica del Gruppo Intermonte finalizzato a semplificare gli assetti proprietari, i processi decisionali e la gestione operativa che prevede:

- la fusione per incorporazione di Intermonte Partners Sim nella controllante Banca Generali; e
- l'integrale riacquisto delle quote di minoranza ancora detenute da terzi.

L'operazione di incorporazione di Intermonte Partners Sim, che si configura come una fusione semplificata ai sensi dell'art. 2505 del Codice Civile, è stata deliberata dai CdA delle società interessate a fine settembre 2025. Dopo l'autorizzazione della Banca d'Italia, pervenuta in data 17 dicembre 2025, i progetti di fusione sono stati approvati in via definitiva dai CdA delle due società nel mese di gennaio 2026. L'operazione si è perfezionata a febbraio 2026.

Si segnala infine che, in data 15.01.2026, Banca Generali ha proceduto ad acquisire le partecipazioni minoritarie di Intermonte Sim S.p.A. detenute da Generali Italia S.p.A. (11,6%) e ICCREA Banca S.p.A. (1,34%), per un ammontare di 15,1 milioni di euro, raggiungendo così un controllo completo della società.

La voce **Partecipazioni verso società collegate soggette a controllo congiunto o influenza notevole** ammonta a 0,6 milioni di euro e include la partecipazione nella società **Agorai Innovation Hub S.p.A.**, società finalizzata a realizzare un centro di ricerca applicata e di base e di formazione, con sede a Trieste, nell'ambito della Data Science e dell'intelligenza artificiale. La società è stata costituita in data 11.04.2025 da società del Gruppo Generali, fra cui Banca Generali che inizialmente deteneva una quota del 20,1%. In data 27.11.2025 è stato effettuato un aumento di capitale riservato e sono entrati nuovi soci istituzionali che hanno ridotto la partecipazione del gruppo al 49% e quella di Banca Generali a poco più del 7,5%.

Al 31.12.2025 l'investimento è stato tuttavia rilevato fra le partecipazioni, in relazione all'influenza notevole mantenuta dal Gruppo Generali in relazione alla quota di partecipazione detenuta e ai rappresentanti negli organi sociali.

In data 17 aprile 2025, inoltre, a seguito di un'operazione straordinaria che porterà al cambio di controllo di Saxo Bank, il CdA ha autorizzato l'esercizio dell'opzione put prevista dal contratto di partnership con Saxo Bank, al fine di procedere alla cessione della partecipazione e allo scioglimento anticipato della joint venture. L'accordo di cessione è stato definito a fine dicembre e verrà sottoscritto presumibilmente nel corso del primo trimestre 2026. Conseguentemente, la partecipazione in BG Saxo Sim S.p.A. che lo scorso anno era stata inclusa fra le partecipazioni verso società soggette a controllo congiunto, è stata riclassificata fra le **attività non correnti in via di dismissione**, per un ammontare pari al valore di presumibile realizzo, coincidente con il corrispettivo pattuito per la cessione.

Nel corso del mese di luglio 2025, si è completata la cessione delle quote di Nextam Partners Sim S.p.A., rilevate nel bilancio 2024 fra le attività in via di dismissione.

Le esposizioni verso società del gruppo Generali classificate fra i **crediti verso clientela** ammontano invece a 27,8 milioni di euro e si riferiscono alle seguenti operazioni:

SOCIETÀ	TIPOLOGIA RAPPORTO	TIPOLOGIA OPERAZIONE	31.12.2025		31.12.2024	
			AMMONTARE	PROVENTI	AMMONTARE	PROVENTI
Alleanza Assicurazioni	Controllate Gruppo AG	Crediti di funzionamento	21.557	-	23.352	-
Altre società Gruppo Generali	Controllate Gruppo AG	Crediti di funzionamento	5.980	-	5.016	-
Altre società Gruppo Generali	Controllate Gruppo AG	Prestiti a m/l termine	226	13	375	91
Altre esposizioni vs società Gruppo	Controllate Gruppo AG	Esposizioni temporanee in c/c	6	67	4	5
<b>Totale</b>			<b>27.769</b>	<b>80</b>	<b>28.747</b>	<b>96</b>

I **crediti di funzionamento** sono costituiti da partite transitorie per provvigioni maturate nell'ultimo trimestre in relazione all'attività di distribuzione di prodotti assicurativi e finanziari di società del gruppo.

I crediti verso la controllante classificati nelle **attività fiscali** sono costituiti dall'eccedenza netta a credito di Banca Generali S.p.A. di versamenti in acconto, ritenute e crediti d'imposta rispetto alla stima dell'imposta IRES dovuta alla fine dell'esercizio 2025.

I **debiti verso clientela**, rinvenienti da parti correlate del gruppo Generali, raggiungono a fine anno un livello di circa 330,3 milioni di euro ed includono debiti verso la controllante Assicurazioni Generali S.p.A. per 55,7 milioni di euro, verso Generali Italia S.p.A. per 65,6 milioni di euro e debiti per lease liabilities a fronte dei contratti di locazione degli uffici direzionali e della rete commerciale per 51,5 milioni di euro.

Nella voce **Titoli in circolazione** è ricompresa l'emissione di un titolo di debito, senior preferred, computabile a fini MREL, per un ammontare di 100 milioni di euro, interamente sottoscritto da Assicurazioni Generali S.p.A. nella forma di un collocamento privato. L'emissione, collocata in data 22.12.2025, ha una durata di 5 anni, potrà essere rimborsata anticipatamente dall'emittente decorsi 4 anni dalla data di emissione ed ha una cedola annuale del 3,345%.

In base allo IAS 32, nella voce **Strumenti di capitale** è stato riclassificato il prestito obbligazionario Additional Tier 1 Perpetual, di cui, in data 8 agosto 2024, era stata perfezionata la nuova emissione per un ammontare complessivo pari a 100 milioni di euro, interamente sottoscritta da tre compagnie del Gruppo Generali nella forma di un collocamento privato.

L'emissione presenta le caratteristiche richieste dalla vigente normativa in materia di capitale regolamentare per essere computata come strumento di capitale Additional Tier 1 (AT1) nel bilancio dell'emittente.

L'emissione, sotto forma di bond perpetual prevede una cedola semestrale a partire da febbraio 2025, non cumulativa, del 6,7% su base annuale, che verrà ricalcolata ogni cinque anni. Conformemente alla normativa vigente, e alla prassi di mercato, l'emissione è perpetua e potrà essere rimborsata anticipatamente dall'emittente solo a partire dal quinto anno (8 agosto 2029), soggetta ad autorizzazione preventiva dell'Autorità di Vigilanza competente, nonché alla soddisfazione delle condizioni previste dalla normativa vigente. Questa nuova emissione era finalizzata in parte al rimborso alla pari dell'obbligazione Additional Tier 1 in essere, del valore di 50 milioni di euro, che ha avuto luogo, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza in data 26 dicembre 2024, in parte al fine di rispondere con ampia flessibilità ai requisiti maggiorati che l'introduzione di Basilea IV comporterà per la Banca, come per l'intero settore bancario italiano ed europeo, a partire dal 1° gennaio 2025.

In data 8 febbraio 2025 e in data 8 agosto 2025 sono stati effettuati i pagamenti, per un importo di 3.350 migliaia di euro cadauno, delle cedole semestrali del prestito obbligazionario sottoscritto nel 2024.

Sono stati infine concessi crediti di firma a società del gruppo Generali per 3,5 milioni di euro, quasi interamente nei confronti di Citylife S.p.A.

#### Dati di conto economico

Al 31 dicembre 2025 le componenti economiche complessivamente rilevate relativamente a operazioni poste in essere con società del gruppo Generali ammontano a 232,3 milioni di euro, pari al 45,8% dell'utile operativo ante imposte.

(MIGLIAIA DI EURO)	CONTROLLATE GRUPPO BANCARIO	CONTROLLATE E COLLEGATE GRUPPO ASSICURATIVO	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	2025	2024	VARIAZIONE		INC. % 2025
						IMPORTO	%	
Interessi attivi	123	80	2	205	106	99	93,4%	-
Interessi passivi	-361	-9.003	-86	-9.450	-21.162	11.712	-55,3%	7,8%
<b>Interessi netti</b>	<b>-238</b>	<b>-8.923</b>	<b>-84</b>	<b>-9.245</b>	<b>-21.056</b>	<b>11.811</b>	<b>-56,1%</b>	<b>-2,8%</b>
Commissioni attive	151.897	263.217	900	416.014	393.885	22.129	5,6%	47,9%
Commissioni passive	-40	-	-	-40	-66	26	-39,4%	-
<b>Commissioni nette</b>	<b>151.857</b>	<b>263.217</b>	<b>900</b>	<b>415.974</b>	<b>393.819</b>	<b>22.155</b>	<b>5,6%</b>	<b>126,2%</b>
Dividendi	-	88	-	88	79	9	11,4%	6,5%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>151.619</b>	<b>254.382</b>	<b>816</b>	<b>406.817</b>	<b>372.842</b>	<b>33.975</b>	<b>9,1%</b>	<b>60,7%</b>
Spese personale	1.333	203	19	1.555	1.319	236	17,9%	-1,3%
Spese amministrative	-1.412	-15.264	-	-16.676	-15.298	-1.378	9,0%	6,2%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-	-7.015	-	-7.015	-7.413	398	-5,4%	16,7%
Altri proventi gestione netti	296	30	13	339	1.710	-1.371	-80,2%	0,2%
<b>Costi operativi netti</b>	<b>217</b>	<b>-22.046</b>	<b>32</b>	<b>-21.797</b>	<b>-19.682</b>	<b>-2.115</b>	<b>10,7%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>151.836</b>	<b>232.336</b>	<b>848</b>	<b>385.020</b>	<b>353.160</b>	<b>31.860</b>	<b>9,0%</b>	<b>101,6%</b>
Dividendi e utili da partecipazioni	249.550	-	-	249.550	256.460	-6.910	-2,7%	100,0%
Utili (perdite) delle partecipazioni	-	-	-3.017	-3.017	-171	-2.846	n.a.	100,0%
<b>Utile operativo</b>	<b>401.386</b>	<b>232.336</b>	<b>-2.169</b>	<b>631.553</b>	<b>609.449</b>	<b>22.104</b>	<b>3,6%</b>	<b>124,4%</b>
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>401.386</b>	<b>232.336</b>	<b>-2.169</b>	<b>631.553</b>	<b>609.449</b>	<b>22.104</b>	<b>3,6%</b>	<b>138,6%</b>

Il **marginale di interesse** verso società del gruppo assicurativo è complessivamente negativo e si attesta a 8,9 milioni di euro, pari al 2,7% del totale della voce rilevata a conto economico, ed è costituito principalmente dagli interessi passivi su conti correnti, per 7,7 milioni di euro, e dagli interessi maturati sulla lease liabilities IFRS16, per 1,3 milioni di euro.

Le **commissioni attive** retrocesse da società del Gruppo assicurativo ammontano a 263,2 milioni di euro, pari al 30,3% dell'aggregato di bilancio, e presentano la seguente composizione:

	CONTROL- LATE GRUPPO BANCARIO	CONTROL- LATE E COLLEGATE GRUPPO ASSI- CURATIVO	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	2025	CONTROL- LATE GRUPPO BANCARIO	CONTROL- LATE E COLLEGATE GRUPPO ASSI- CURATIVO	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	2024	VARIAZIONE ASSOLUTA	%
Commissioni di collocamento OICR	144.090	6.652	-	150.742	133.364	3.705	-	137.069	13.673	10,0%
Distribuzione prodotti assicurativi	-	244.306	-	244.306	-	237.203	-	237.203	7.103	3,0%
Distribuzione gestioni patrimoniali	3	12.215	-	12.218	10	11.318	-	11.328	890	7,9%
Commissioni di consulenza	7.804	-	-	7.804	6.359	-	-	6.359	1.445	22,7%
Altre commissioni bancarie	-	44	900	944	-	73	1.853	1.926	-982	-51,0%
<b>Totale</b>	<b>151.897</b>	<b>263.217</b>	<b>900</b>	<b>416.014</b>	<b>139.733</b>	<b>252.299</b>	<b>1.853</b>	<b>393.885</b>	<b>22.129</b>	<b>5,6%</b>

La componente più rilevante è costituita dalle commissioni relative alla **distribuzione di prodotti assicurativi** retrocesse da **Alleanza Assicurazioni S.p.A.**, che raggiungono un livello di 244,3 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente del 3,0%.

Le commissioni da collocamento di quote di OICR del gruppo assicurativo si riferiscono in massima parte ai proventi derivanti dalla distribuzione dei fondi GI Focus, promossi da Generali Asset Management S.p.A. SGR.

Banca Generali, inoltre, presta attività di consulenza o gestisce direttamente tramite gestioni di portafoglio una quota delle attività sottostanti ai prodotti assicurativi del gruppo. In relazione a tale attività, nel corso del 2025 sono maturate commissioni attive di consulenza per 9,5 milioni di euro verso Alleanza Assicurazioni S.p.A., Generali Italia S.p.A. e GENAM SGR S.p.A.

Le altre commissioni bancarie, invece, si riferiscono sia all'attività di incasso SDD per conto di società del gruppo sia alle spese di tenuta conti correnti.

Si segnala inoltre, per evidenza, che Banca Generali presta servizi di negoziazione e raccolta ordini a favore degli OICR italiani ed esteri, amministrati dalle società di gestione del gruppo bancario e assicurativo. Tali commissioni vengono di regola addebitate direttamente al patrimonio degli OICR che si configurano come entità non rientranti nel perimetro dello IAS 24.

La Banca percepisce altresì direttamente dalla clientela, tramite la banca corrispondente, le commissioni di sottoscrizione relative alle Sicav promosse dal gruppo (Lux IM Sicav, BG Selection Sicav, Generali Investments Sicav).

I **costi operativi netti** rilevati dalla Banca in relazione ad operazioni con parti correlate del gruppo Generali ammontano a 22,1 milioni di euro, pari al 7,6% del totale dell'aggregato, e si riferiscono ai servizi assicurativi, di locazione, amministrativi ed informatici in outsourcing.

	GRUPPO BANCARIO	GRUPPO GENERALI	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	2025	GRUPPO BANCARIO	GRUPPO GENERALI	SOCIETÀ COLLEGATE SOGGETTE A CONTROLLO CONGIUNTO O INFLUENZA NOTEVOLE	2024	VARIAZIONE	
									ASSOLUTA	%
Servizi assicurativi	-	3.289	-	3.289	-	2.952	-	2.952	337	11,4%
Servizi immobiliari	-	258	-	258	-	245	-	245	13	5,3%
Servizi amministrativi, informatici e logistica	1.104	11.699	-13	12.790	666	9.442	283	10.391	2.399	23,1%
Servizi del personale (staff)	-1.333	-204	-19	-1.556	-969	-337	-13	-1.319	-237	18,0%
Amm.to ROU IFRS16	-	7.015	-	7.015	-	7.413	-	7.413	-398	-5,4%
<b>totale spese amministrative</b>	<b>-229</b>	<b>22.057</b>	<b>-32</b>	<b>21.796</b>	<b>-303</b>	<b>19.715</b>	<b>270</b>	<b>19.682</b>	<b>2.114</b>	<b>10,7%</b>

I servizi immobiliari, a seguito dell'introduzione dell'IFRS16, si riferiscono esclusivamente alle spese accessorie alle locazioni e ai noleggi di autovetture e ATM (ex spese condominiali, IVA, spese accessorie varie).

Le spese amministrative sostenute nei confronti di Generali Italia S.p.A. ammontano a 7,5 milioni di euro e si riferiscono a servizi assicurativi per 3,1 milioni di euro e per il residuo ai service amministrativo e logistico.

Gli oneri di natura informatica, amministrativa e logistica si riferiscono in massima parte ai servizi prestati da Generali Italia (ex Generali Business Solution S.c.ar.l.) sulla base dei contratti di outsourcing in essere.

Le rettifiche di valore delle immobilizzazioni materiali, per 7,0 milioni di euro, sono relative all'ammortamento dei Right of Use IFRS16.

### ***I rapporti con altre parti correlate***

Le esposizioni nei confronti dei **Key manager** della Banca e della controllante Assicurazioni Generali si riferiscono ad aperture di credito in conto corrente e ad operazioni di mutuo ipotecario residenziale effettuate alle medesime condizioni applicate agli altri dirigenti del gruppo bancario e assicurativo.

I debiti verso i medesimi soggetti sono costituiti dai saldi dei conti correnti di corrispondenza intrattenuti dagli stessi con Banca Generali e sono regolati in base alle condizioni previste per i dipendenti del gruppo bancario e assicurativo.

(MIGLIAIA DI EURO)	SOCIETÀ COLLEGATE E DIRIGENTI RESP. STRATEGICHE
Crediti verso clientela	7.004
Debiti verso clientela	19.225
Interessi attivi	499
Interessi passivi	-255
Commissioni attive	25
Garanzie rilasciate	60

### ***I rapporti con società del Gruppo bancario***

Nell'ambito del Gruppo bancario, l'esposizione verso società controllate ammonta a 247,8 milioni di euro, rispetto ai 106,6 milioni di euro del 2024, ed è costituita, per 182,8 milioni di euro, dalle partecipazioni detenute dalla controllante, e per 64,0 milioni di euro da crediti di funzionamento connessi all'attività di distribuzione di prodotti finanziari e da esposizioni in conto corrente.

La raccolta da società del Gruppo ammonta a 43,8 milioni di euro ed è costituita dai saldi dei depositi in conto corrente.

Le componenti economiche complessivamente rilevate in bilancio in relazione ad operazioni poste in essere con società del Gruppo bancario ammontano a circa 401,4 milioni di euro e sono prevalentemente costituite:

- › dagli interessi passivi applicati principalmente sul deposito della società controllata lussemburghese BGFML (265 mila euro) e svizzera BG Suisse (76 mila euro);
- › dalle commissioni attive retrocesse dalle società prodotto del Gruppo in relazione all'attività di collocamento dei prodotti e servizi finanziari realizzati dalle stesse (151,9 milioni di euro);
- › dai dividendi distribuiti dalla controllata lussemburghese BGFML (249,5 milioni di euro).

Per quanto riguarda l'aggregato dei costi operativi, i servizi prestati dalla Capogruppo alle società del Gruppo bancario sono molto limitati e si riferiscono essenzialmente all'interscambio di personale e all'attività di outsourcing dei principali servizi amministrativi.

### ***Attività di direzione e coordinamento***

Ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile, Banca Generali è assoggettata all'attività di "direzione e coordinamento" di Assicurazioni Generali S.p.A.

## Principali dati del bilancio 2024 di Assicurazioni Generali

I dati essenziali della controllante Assicurazioni Generali S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla Legge. Pertanto, tali dati essenziali della controllante non sono ricompresi nelle attività di revisione contabile svolte dalla società di revisione da noi incaricata.

(MILIONI DI EURO)

2024

<b>Utile netto</b>	3.689,9
Dividendo complessivo	2.172
Incremento	9,31%
Premi netti complessivi	4.276
Premi lordi complessivi	6.260,5
Premi lordi complessivi lavoro diretto	1.437,3
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Premi lordi complessivi lavoro indiretto	4.823,2
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Costi di produzione e di amministrazione	1.027,6
Expense ratio <sup>(b)</sup>	22,90%
<b>Ramo Vita</b>	
Premi netti ramo vita	901,8
Premi lordi ramo vita	1.532,9
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Premi lordi ramo vita lavoro diretto	173,9
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Premi lordi ramo vita lavoro indiretto	1.359,1
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Costi di produzione e di amministrazione ramo vita	165,3
Expense ratio <sup>(b)</sup>	18,30%
<b>Ramo Danni</b>	
Premi netti rami danni	3.374,4
Premi lordi rami danni	4.727,6
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Premi lordi rami danni lavoro diretto	1.263,4
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Premi lordi rami danni lavoro indiretto	3.464,1
Incremento a termini omogenei <sup>(a)</sup>	
Costi di produzione e di amministrazione rami danni	862,3
Expense ratio <sup>(b)</sup>	25,60%
Loss ratio <sup>(c)</sup>	68,1%
Combined ratio <sup>(d)</sup>	93,7%
<b>Risultato dell'attività finanziaria corrente</b>	4.646,9
Riserve tecniche	11.701,5
Riserve tecniche ramo vita	3.183,5
Riserve tecniche ramo danni	8.518,0
Investimenti	51.933,3
Capitale e riserve	16.902

(a) A parità di cambi.

(b) Rapporto spese di gestione su premi complessivi.

(c) Rapporto sinistri di competenza su premi di competenza.

(d) Somma di (b) e (c).

## PARTE I – ACCORDI DI PAGAMENTO BASATI SU PROPRI STRUMENTI PATRIMONIALI

Alla data del 31.12.2025 sono in essere i seguenti accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali:

- › i piani attivati in relazione alla *Politica in materia di remunerazione ed incentivazione del Gruppo Banca Generali*, per tempo vigente, in base alla quale una quota della retribuzione variabile del personale più rilevante deve essere corrisposta mediante pagamenti basati su propri strumenti finanziari;
- › i piani di incentivazione basati su azioni a favore di dipendenti della controllata Intermonte Sim attivati in relazione all'acquisizione di tale società e alla *Politica sulle Remunerazioni* della stessa.
- › i piani attivati nell'ambito del *Programma quadro di fidelizzazione 2017-2026*, approvato dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2017, giunto al quinto ciclo annuale 2021-2026, che prevede il riconoscimento di una quota dell'indennità maturata, fino ad un massimo del 50%, in propri strumenti finanziari;
- › i piani di incentivazione a lungo termine LTI (*Long term Incentive*), destinati al top management del Gruppo bancario e basati su azioni Banca Generali.

### A. Informazioni di natura qualitativa

#### 1. Piani di pagamento basati su azioni collegati alla componente variabile della remunerazione legata ad obiettivi di performance

Nell'ambito della *Politica in materia di remunerazione ed incentivazione applicata al Personale più rilevante del Gruppo Banca Generali*, adottata in ottemperanza alle vigenti Disposizioni di Vigilanza<sup>47</sup>, è previsto che il pagamento di una quota della componente variabile della retribuzione, sia corrente che differita, venga effettuato mediante l'attribuzione di strumenti finanziari di Banca Generali, sulla base delle regole sottoposte annualmente all'approvazione dell'Assemblea dei Soci della Banca.

Rientrano nel personale più rilevante, oltre agli esponenti dell'Alta Direzione, qualificabili come dirigenti con responsabilità strategiche, il personale dipendente con particolari responsabilità manageriali, i consulenti finanziari che rivestono ruoli di manager di rete nonché i consulenti finanziari che abbiano percepito una remunerazione complessiva particolarmente rilevante.

A partire dall'esercizio 2022, la componente variabile della retribuzione del personale più rilevante, qualora sia superiore a 50 mila euro e ad un terzo della retribuzione ordinaria, è soggetta a sistemi di pagamento differito per almeno il 40% per un periodo di tempo non inferiore a 4 anni e alle erogazioni in azioni Banca Generali per una quota non inferiore al 50%, con il seguente meccanismo di assegnazione e retention:

- › il 60% del bonus erogato up front, di norma entro il primo semestre dell'esercizio successivo a quello di riferimento, per il 50% in cash e per il 50% in azioni Banca Generali, assoggettate a un periodo di retention di un anno solare;
- › il 40% del bonus sarà erogato secondo un criterio pro rata lineare, con un ulteriore differimento di quattro anni dalla data di pagamento della prima quota: per il 50% in cash e per il 50% in azioni Banca Generali, assoggettate a un periodo di retention di un anno solare.

Per i soggetti non apicali, con retribuzione variabile particolarmente elevata, la quota di retribuzione differita è elevata al 60%, ferma restando l'erogazione del 50% della stessa in azioni Banca Generali mentre per il personale apicale il periodo di differimento è elevato a cinque anni e la quota erogata in azioni aumentata al 53%.

La metodologia applicata per la determinazione del numero di azioni spettanti ai percettori considera al numeratore, la quota di remunerazione variabile assoggettata a pagamento in azioni maturata in relazione al raggiungimento degli obiettivi prefissati per l'esercizio in oggetto e, al denominatore:

- › per gli esercizi anteriori al 2025, la media del prezzo dell'azione Banca Generali nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui viene approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente a quello in cui inizia il ciclo di riferimento (determinazione *ex ante*);
- › a partire dall'esercizio 2025, la media del prezzo dell'azione Banca Generali nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui viene approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio del ciclo di riferimento (determinazione *ex post*).

Per la Severance, il prezzo dell'Azione è calcolato come media dei prezzi nei 3 mesi precedenti la sottoscrizione dell'accordo che preveda il riconoscimento della Severance stessa ovvero nei tre mesi precedenti la data di cessazione del rapporto di lavoro in caso di accordi stipulati ex ante.

Per le altre componenti della Remunerazione Variabile (ad esempio *retention bonus*), il prezzo dell'Azione è calcolato come media dei prezzi nei 3 (tre) mesi precedenti il mese di riconoscimento della componente upfront.

<sup>47</sup> Circolare Banca d'Italia n° 285/2013 "Disposizioni di vigilanza per le banche" - Parte I titolo IV capitolo 2 "Politiche e Prassi di Remunerazione e incentivazione", come aggiornata in data 24.11.2021 (37° aggiornamento).

Il pagamento in azioni viene effettuato dopo la verifica da parte del Consiglio di Amministrazione dei risultati economici riguardanti l'esercizio di competenza ed è pertanto condizionato, oltre che al raggiungimento degli obiettivi prefissati<sup>48</sup>, anche al superamento dei gate d'accesso del Gruppo Bancario per tempo vigenti (CET1 *ratio*, LCR *Liquidity Coverage ratio*) relativi all'esercizio di maturazione della retribuzione ed eventualmente agli esercizi successivi di differimento.

La Politica di Remunerazione del Gruppo Bancario per l'esercizio di riferimento unitamente all'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie da utilizzare al servizio della stessa vengono sottoposte annualmente all'Assemblea dei Soci che approva il bilancio d'esercizio relativo all'anno precedente. L'effettivo acquisto delle azioni proprie è altresì oggetto di preventiva autorizzazione da parte della Banca d'Italia.

Nell'ambito di tali categorie di piani rientrano anche eventuali altri compensi corrisposti in azioni in relazione a:

- > incentivazioni ordinarie di vendita e programmi di inserimento di consulenti finanziari diversi dai principali manager di rete e di personale di vendita con contratto di lavoro dipendente;
- > accordi stipulati in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o di agenzia relativamente a beneficiari rientranti nella qualifica di Personale più rilevante.

### 1.1 Determinazione del fair value e trattamento contabile

Le modalità di riconoscimento delle retribuzioni variabili, esaminate nel paragrafo precedente, si configurano come operazioni di pagamento basate su azioni regolate con propri strumenti rappresentativi di capitale (*equity settled*), rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS2 "Pagamenti basati su azioni".

Il trattamento contabile previsto per tali operazioni consiste nella rilevazione, nella voce di bilancio più opportuna (spese per il personale, commissioni passive), del costo stimato dei servizi ricevuti, determinato in base al fair value dei diritti assegnati (stock option/stock grant), in contropartita ad un incremento di patrimonio netto mediante imputazione ad una specifica riserva.

Poiché gli accordi per pagamenti basati su azioni effettuati in relazione ai piani in esame non prevedono un prezzo di esercizio, gli stessi possono essere assimilati ad assegnazioni gratuite (*stock grant*) e trattati in conformità alle regole previste per tale tipologia di operazioni.

Il valore complessivo relativo a tali accordi viene determinato distintamente a seconda del caso in cui il prezzo di assegnazione sia rilevato ex ante, nell'esercizio di riferimento, o ex post, successivamente alla chiusura dell'esercizio di riferimento.

In particolare, per i piani attivati anteriormente al 2025, che di regola prevedevano la rilevazione del prezzo di assegnazione ex ante, l'onere complessivo viene determinato sulla base del numero di azioni che si stima verranno attribuite, moltiplicato per il fair value dell'azione Banca Generali alla data di assegnazione. Tale metodologia continua ad applicarsi ai piani Long Term, Incentive (LTIP) esaminati successivamente, che prevedono un orizzonte pluriennale di maturazione.

Per i piani attivati a partire dal 2025, con rilevazione del prezzo di assegnazione ex post, non specificamente disciplinati dall'IFRS2, viene invece applicata la metodologia nota in dottrina come "shares to the value of", in base alla quale il valore del piano viene determinato alla grant date sulla base dell'ammontare monetario del bonus attualizzato con un appropriato tasso di sconto.

La rilevazione nella riserva di patrimonio netto del valore dei piani così determinato viene effettuata pro rata temporis in base al periodo di maturazione delle condizioni di vesting, ovvero il periodo intercorrente fra l'assegnazione e la maturazione definitiva del diritto a ricevere le azioni, tenendo altresì conto della probabilità che non si verifichino le condizioni per l'esercizio da parte di tutti i destinatari.

Poiché i piani sono articolati su diverse tranches con periodi differenziati di vesting, ognuna delle stesse viene valutata separatamente.

In particolare, per la prima quota upfront assegnata successivamente all'approvazione del bilancio dell'esercizio di riferimento, il periodo di maturazione (*vesting period*) viene determinato dal 1° gennaio al 31 dicembre dell'esercizio di riferimento della retribuzione (12 mesi). Per le tranches differite successive, la cui esigibilità è condizionata sia alla permanenza in servizio che al superamento dei gate di accesso stabiliti annualmente, il periodo di maturazione (*vesting period*) viene esteso ulteriormente fino al 31 dicembre dell'esercizio precedente a quello dell'effettiva erogazione delle azioni, secondo un criterio di *graded vesting*<sup>49</sup>.

Il numero effettivo di azioni assegnate ai beneficiari può in ogni caso variare in relazione alla verifica dell'effettivo raggiungimento degli obiettivi previsti a livello individuale.

L'onere IFRS2 relativo a eventuali beneficiari appartenenti a società del Gruppo bancario diverse dalla capogruppo Banca Generali viene rilevato direttamente da tali società. Tuttavia, al momento di effettiva attribuzione agli stessi delle azioni proprie riacquistate, la Banca procede al riaddebito alle società interessate di un ammontare corrispondente al Fair value dei piani interessati<sup>50</sup>. In considerazione della particolare rilevanza e della presenza di regola settoriali specifiche i piani attivati a favore dei dipendenti della controllata Intermonte Sim sono gestiti separatamente e sono analizzati in un paragrafo successivo.

<sup>48</sup> Previsti dal meccanismo di Management by Objective (MBO) o da specifici piani di incentivazione/inserimento.

<sup>49</sup> Dall'esercizio 2018 gli oneri IFRS2 rilevati a conto economico relativi agli incentivi ordinari maturati dai consulenti finanziari e legati ad obiettivi di raccolta netta o di acquisizione di nuova clientela, eventualmente erogati in azioni, vengono riscontati lungo il più ampio orizzonte temporale di 5 anni. Inoltre, le erogazioni in azioni relative ad alcuni piani di inserimento di consulenti finanziari inclusi nel personale più rilevante solo in un momento successivo alla conclusione del piano possono essere coperti da stanziamenti pregressi a fondi per rischi ed oneri provvigionali.

<sup>50</sup> Vi rientrano in particolare i bonus in azioni corrisposti al personale più rilevante delle controllate BGFML BG Valeur e BG (Suisse) Private Bank S.A.

## 1.2 Informazioni sui piani di pagamento basati su azioni legati alle Politiche di Remunerazione

Alla data del 31 dicembre 2025 sono attivi quattro cicli di pagamenti basati su azioni legati alle Politiche di Remunerazione relativamente agli esercizi, 2022, 2023, 2024 e 2025.

Sono inoltre attivi un limitato numero di piani di ingresso non standardizzati che prevedono un maggior differimento su di un orizzonte pluriennale.

Il piano di pagamenti in azioni, legato alle Politiche sulle remunerazioni **2022**, approvato dall'Assemblea dei Soci del **21 aprile 2022** presenta le seguenti caratteristiche:

- › il prezzo di riferimento dell'azione Banca Generali, ai fini della determinazione del numero di azioni da assegnare è stato determinato, come media delle quotazioni ufficiali di borsa del periodo 9 dicembre 2021 – 9 marzo 2022, nella misura di **36,0 euro**;
- › il fair value dell'azione Banca Generali alla data di assegnazione delle azioni è stato determinato sulla base del prezzo di mercato dell'azione rilevato alla data del 22 aprile 2021, pari a circa **32,35 euro**, successivamente rettificato per tener conto della perdita dei dividendi attesi nel più lungo periodo di differimento.

Nell'ambito di tale ciclo, le azioni da attribuire al personale più rilevante sono state complessivamente quantificate nella misura di **248,8 migliaia**, corrispondenti ad un fair value complessivo di circa **7,0 milioni di euro**.

Nel corso del 2025 sono state erogate ai beneficiari **26,8 migliaia di azioni**, relative alla seconda tranche differita. Le azioni ancora da assegnare ammontano a **54,8 migliaia** e si riferiscono alle tranche differite che diverranno esigibili rispettivamente dal 2026 al 2028.

Il piano di pagamenti in azioni, legato alle Politiche sulle remunerazioni **2023**, approvato dall'Assemblea dei Soci del **19 aprile 2023** presenta le seguenti caratteristiche:

- › il prezzo di riferimento dell'azione Banca Generali, ai fini della determinazione del numero di azioni da assegnare è stato determinato, come media delle quotazioni ufficiali di borsa del periodo 8 dicembre 2022 – 8 marzo 2023, nella misura di **33,18 euro**;
- › il fair value dell'azione Banca Generali alla data di assegnazione delle azioni è stato determinato sulla base del prezzo di mercato dell'azione rilevato alla data del 19 aprile 2023, pari a circa **30,34 euro**, successivamente rettificato per tener conto della perdita dei dividendi attesi nel più lungo periodo di differimento.

Nell'ambito di tale ciclo, le azioni da attribuire al personale più rilevante sono state complessivamente quantificate nella misura di **239 migliaia**, corrispondenti ad un fair value complessivo di circa **6,3 milioni di euro**.

Nel corso del 2025 sono state erogate ai beneficiari **27,1 migliaia di azioni**, relative alla prima tranche differita. Le azioni ancora da assegnare ammontano a **82,9 migliaia** e si riferiscono alle tranche differite che diverranno esigibili rispettivamente dal 2026 al 2029.

Il piano di pagamenti in azioni, legato alle Politiche sulle remunerazioni **2024**, approvato dall'Assemblea dei Soci del **18 aprile 2024** presenta le seguenti caratteristiche:

- › il prezzo di riferimento dell'azione Banca Generali, ai fini della determinazione del numero di azioni da assegnare è stato determinato, come media delle quotazioni ufficiali di borsa del periodo 5 dicembre 2023 – 5 marzo 2024, nella misura di **34,26 euro**;
- › il fair value dell'azione Banca Generali alla data di assegnazione delle azioni è stato determinato sulla base del prezzo di mercato dell'azione rilevato alla data del 18 aprile 2024, pari a circa 35,45 euro, successivamente rettificato per tener conto della perdita dei dividendi attesi nel più lungo periodo di differimento.

Nell'ambito di tale ciclo, le azioni da attribuire al personale più rilevante sono state complessivamente quantificate nella misura di **376,8 migliaia**, corrispondenti ad un fair value complessivo di circa **11,5 milioni di euro**.

Nel corso del 2025 sono state erogate ai beneficiari **193,9 migliaia di azioni**, relative alla quota *upfront*. Le azioni ancora da assegnare ammontano a **183 migliaia** e si riferiscono alle tranche differite che diverranno esigibili rispettivamente dal 2026 al 2030.

Il piano di pagamenti in azioni, legato alle Politiche sulle remunerazioni **2025**, è stato approvato dall'Assemblea dei Soci del **17 aprile 2025**.

A tale proposito si segnala che il prezzo di riferimento dell'azione Banca Generali, ai fini della determinazione del numero di azioni da assegnare è stato determinato come media delle quotazioni ufficiali di borsa del periodo 4 febbraio 2025 – 4 marzo 2025, mentre il valore del piano ai fini IFRS2 è stato invece determinato sulla base del valore monetario della retribuzione variabile pagabile in azioni, attualizzato alla data dell'Assemblea dei Soci che ha approvato la Politica sulle remunerazioni di riferimento per il 2025.

In relazione alla valutazione del raggiungimento da parte del personale più rilevante degli obiettivi stabiliti per il 2025, si stima che il fair value complessivo del piano determinato sulla base della quota di retribuzione variabile assoggettata a pagamento su azioni ammonti a **11,7 milioni di euro**, pari ad un ammontare stimato di **221 migliaia di azioni**.

La stima delle azioni in corso di maturazione relative al piano di incentivazione triennale 2022- 2024, avviato dalla Banca nel corso del 2022, attribuibili al personale più rilevante appartenente alla rete di vendita (Consulenti finanziari e Relationship manager) è quantificabile nella misura di 130 migliaia, per un valore complessivo di 2,8 milioni di euro.

### Altri piani

Vi sono inoltre altri piani basati su azioni, attivati nell'ambito delle politiche sulle Remunerazioni per tempo vigenti, che prevedono periodi di differimento pluriennali maggiori di quelli per tempo vigenti al momento dell'attivazione degli stessi o comunque periodi di vesting non allineati a quelli previsti dalle Politiche sulle Remunerazioni.

Nel corso del 2025 sono state altresì riconosciuti pagamenti basati su azioni in relazione a nuovi accordi di incentivo all'esodo per un ammontare complessivo di 167 migliaia di euro.

In relazione a tali piani, le azioni ancora da attribuire al personale più rilevante sono complessivamente stimate nella misura di poco più di 17 migliaia, corrispondenti ad una riserva patrimoniale di 0,5 milioni di euro.

### Piani Intermonte

A seguito dell'OPA volontaria conclusasi il 31 gennaio 2025, della partecipazione totalitaria in **Intermonte Partners Sim S.p.A.**, capogruppo dell'omonimo gruppo di Sim, determinando conseguentemente il delisting della stessa dal mercato azionario della Borsa italiana, si è reso necessario procedere ad una modifica dei piani di pagamento su azioni attivati da tale gruppo, in ottemperanza alla normativa di settore, al fine di permettere l'assegnazione di azioni Banca Generali, in luogo delle azioni Intermonte Partners non più disponibili né quotate.

A tale proposito si evidenzia come il valore di assegnazione delle azioni Banca Generali sia stato determinato nel seguente modo:

- › per i piani di incentivazione pregressi, per i quali era già stato determinato il numero di azioni Intermonte spettante, sulla base del rapporto di concambio fra la media delle quotazioni del mese di gennaio 2026 dell'azione Banca Generali e dell'azione Intermonte (pari a circa 15,59);
- › per il piano di incentivazione 2024, per il quale il numero di azioni Intermonte spettanti non era stato ancora definito, sulla base della quotazione dell'azione Banca Generali dei 30 giorni precedenti la delibera, da parte del Consiglio di Amministrazione di Intermonte, di attribuzione delle azioni (pari a 50,03 euro).

Il numero complessivo di azioni Banca Generali al servizio dei piani di incentivazione basati su azioni Intermonte in essere alla data del 31.12.2024 è stato pertanto quantificato nella misura di poco meno di 35 migliaia, di cui 23,9 migliaia attribuite ai beneficiari nel corso del 2025.

Nel rispetto dei principi generali stabiliti dalla *Politica in materia di remunerazione ed incentivazione del Gruppo Banca Generali*, Intermonte, in ottemperanza alla normativa settoriale applicabile alle imprese di investimento ha una propria struttura dei sistemi di remunerazione e incentivazione.

Gli obiettivi sottostanti ai sistemi di incentivazione vengono definiti tramite un apposito regolamento e possono, comprendere: obiettivi patrimoniali ed economici (*i.e.* ricavi, margine di contribuzione) prodotti dalle aree di business (*Global Markets, Sales & Advisory, Websim, Investment Banking*) e calibrati rispetto all'esposizione al rischio.

Il pagamento in azioni viene condizionato, oltre che al superamento dei gate d'accesso del Gruppo Bancario anche a *gate* patrimoniali, di liquidità e di redditività specifici (*e.g. ROE*).

La componente variabile della retribuzione del personale più rilevante, qualora sia superiore a 50 mila euro e ad un quarto della retribuzione ordinaria, è soggetta a sistemi di pagamento differito per almeno il 40% per un periodo di tempo fino a 3 anni e alle erogazioni in azioni Banca Generali per una quota non inferiore al 50%.

Nel corso del 2025 sono stati inoltre attivati specifici piani di fidelizzazione e piani di retention con caratteristiche specifiche.

In relazione alla valutazione del raggiungimento da parte del personale più rilevante degli obiettivi stabiliti per il 2025, si stima che il fair value complessivo dei piani Intermonte, determinato sulla base della quota di retribuzione variabile assoggettata a pagamento su azioni ammonti a **1,8 milioni di euro**, pari ad un ammontare stimato di **31,9 migliaia di azioni**.

Alcuni esponenti di Intermonte sono stati altresì identificati tra i beneficiari del piano di Incentivazione di Long Term incentive 2025.

### Informazioni quantitative

Nel corso dell'esercizio, con riferimento al raggiungimento degli obiettivi di performance previsti dalla Politica sulle Remunerazioni per il 2022, 2023 e per il 2024 sono state assegnate al personale dirigente e ai manager di rete n. **259.248** azioni proprie di cui n. **207.988** azioni relative ad area manager e consulenti finanziari, n. **46.458** azioni relative a dipendenti e n. **4.902** azioni relative ad altri beneficiari delle società del Gruppo bancario.

In particolare, le assegnazioni hanno riguardato rispettivamente la seconda tranche differita con differimento di un anno relativa all'esercizio 2022, la prima tranche differita dell'esercizio 2023, la quota upfront relativa all'esercizio 2024 e, per una quota residuale, piani pregressi con caratteristiche di differimento diverse e incentivazioni all'esodo di personale più rilevante.

Sono state altresì assegnate **23.394** azioni proprie in relazione ai piani di pagamento basati su azioni di Intermonte ante acquisizione per un totale complessivo nell'esercizio 2025 di **282.643 azioni**.

	DIFFERIMENTO	DATA ASSEMBLEA	AUTORIZZ. BANKIT	PREZZO ASSEGN.	FV MEDIO PONDERATO	AZIONI COMPLESSIVE (/000)	AZIONI GIÀ ASSEGNATE (/000)	AZIONI ASSEGNATE 2025	AZIONI DA ASSEGNARE (/000)	FAIR VALUE (MILIONI DI EURO)	RISERVA IFRS2 (MILIONI DI EURO)
Esercizio 2021	2022-2024	22.04.2021	01.07.2021	27,58	26,36	192,0	-192,0	-	-	5,1	-
Esercizio 2022	2022-2027	22.04.2022	01.07.2022	36,00	28,29	248,8	-167,2	-26,8	54,8	7,0	1,2
Esercizio 2023	2023-2028	19.04.2023	28.06.2023	33,18	26,36	239,4	-129,4	-27,1	82,9	6,3	1,5
Esercizio 2024	2024-2029	18.04.2024	26.06.2024	34,26	31,83	376,8	-	-193,9	183,0	11,5	3,4
Esercizio 2025 (*)	2025-2030	17.04.2025	29.07.2025	n.a.	n.a.	223,5	-	-2,6	221,0	11,7	7,9
Esercizio 2022 inc. triennale	2022-2028	22.04.2022	28.06.2023	36,00	21,61	129,9	-	-	129,9	2,8	2,2
Altri piani basati su azioni dip. (ingresso, esodo, ecc.)				-	35,30	56,0	-30,0	-8,9	17,0	2,0	0,5
<b>Totale</b>				-	-	<b>1.466,4</b>	<b>-518,6</b>	<b>-259,2</b>	<b>688,5</b>	<b>46,4</b>	<b>16,5</b>
Piani Intermonete - pregressi (2021-2024)	(***)			n.a.	n.a.	34,7	-	-23,4	11,3	2,1	0,4
Piani Intermonete 2025 (**)(***)				n.a.	n.a.	31,9	-	-	31,9	1,8	0,8
<b>Totale</b>				-	-	<b>1.533,0</b>	<b>-518,6</b>	<b>-282,6</b>	<b>731,8</b>	<b>50,3</b>	<b>17,7</b>

(\*) Stima sulla base dell'andamento del prezzo dell'azione nel trimestre chiuso al 04.03.2026.

(\*\*) Al netto della componente LTI 2025 relativa a beneficiari Intermonete.

(\*\*\*) Le riserve pregresse continuano ad essere esposte nel bilancio di Intermonete Partners Sim.

## 2. Programma Quadro di fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026

Il *Programma Quadro di Fidelizzazione della rete di vendita 2017-2026* è stato approvato dal CdA del 21 marzo 2017 e successivamente ratificato dall'Assemblea dei Soci del 20 aprile 2017.

Il Programma Quadro di Fidelizzazione prevede la possibilità di attivare 8 piani annuali singoli, con scadenza fissa al 31.12.2026 e durata decrescente, previa autorizzazione annuale dell'Assemblea dei Soci di Banca Generali.

L'erogazione delle indennità maturate lungo tutto l'arco del Programma verrà comunque effettuata in un'unica soluzione entro 60 giorni dall'Assemblea di approvazione del bilancio 2026.

Per ogni piano può essere prevista l'erogazione di una quota dell'indennità maturata, fino ad un massimo del 50%, in parte in azioni di Banca Generali, previa valutazione dei potenziali effetti a livello di ratio patrimoniali e di capitale flottante da parte degli Organi sociali (CdA e Assemblea degli Azionisti).

La partecipazione a ciascuno dei piani previsti dal Programma è riservata ai Consulenti finanziari e Relationship Manager che abbiano maturato almeno 5 anni di anzianità aziendale entro il 31 dicembre dell'esercizio sociale precedente a quello di riferimento dei singoli piani.

Al fine di poter avere accesso ai benefici dei piani attivati è necessario:

- > raggiungere alla fine dell'esercizio di riferimento un volume minimo di AUM complessivi e AUM qualificati crescenti nel tempo e in presenza di una raccolta netta non negativa (condizione di maturazione);
- > essere regolarmente in servizio e non in preavviso alla data di erogazione ad eccezione dei casi in cui la cessazione dipenda da cause di morte o invalidità permanente, pensionamento o recesso dal rapporto da parte di Banca Generali non sorretto da una giusta causa (condizione di servizio).

In caso di decesso le indennità maturate si intendono definitivamente acquisite ma sono soggette a liquidazione in capo agli eredi con le medesime modalità previste per gli altri beneficiari.

L'indennità maturata, infine, è commisurata per ogni singolo piano ad un'aliquota degli AUM verificati ed è differenziata sulla base della tipologia di soggetto (Consulente/RM) e dell'anzianità di servizio, fino al raggiungimento di un cap.

Il riconoscimento delle indennità alla data di erogazione è altresì subordinato al superamento dei gate d'accesso di Gruppo bancario come definiti nelle Politiche di Remunerazione per tempo vigenti e alle regole di correttezza.

Il numero di azioni Banca Generali spettanti viene determinato con le medesime modalità previste per i Piani di pagamento basati su azioni collegati alle Politiche di remunerazione, ovvero sulla base della media del prezzo dell'azione Banca Generali nei tre mesi precedenti la riunione del Consiglio di Amministrazione in cui viene approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativi all'esercizio precedente del piano annuale di riferimento.

## 2.1 Determinazione del fair value e trattamento contabile

Fermo restando l'inquadramento contabile già analizzato nel precedente punto 1.1 si evidenziano di seguito le specificità dei piani di pagamento basati su azioni attivabili nell'ambito del programma di fidelizzazione.

Il fair value dell'azione Banca Generali ai fini della valorizzazione dei piani viene determinato a partire dal prezzo di mercato dell'azione rilevato alla data dell'Assemblea dei Soci che approva l'attivazione degli stessi, rettificato per tenere conto della stima dividendi attesi che saranno distribuiti dalla Banca lungo tutto l'orizzonte temporale, decrescente per ogni piano successivo, che intercorre fino alla data di effettiva assegnazione delle azioni.

L'impatto a conto economico del valore dei piani così determinato viene imputato pro rata temporis in base al periodo di maturazione, decrescente per ogni piano successivo, delle condizioni di vesting, ovvero il periodo intercorrente fra l'esercizio e la maturazione definitiva del diritto a ricevere le azioni, tenendo altresì conto della probabilità che non si verifichino le condizioni per l'esercizio da parte di tutti i destinatari.

## 2.2 Informazioni sui piani di pagamento basati su azioni legati al Programma Quadro di fidelizzazione

Per tutti i piani annuali finora attivati è stata prevista l'erogazione in azioni di una componente dell'indennità maturata pari al 50%.

Il valore dell'indennità maturata è stato determinato sulla base degli AUM dei potenziali beneficiari dei piani alla data di chiusura dell'esercizio di riferimento mentre il numero di strumenti finanziari assegnabili è stato determinato sulla base del medesimo valore di riferimento dell'azione Banca Generali applicato per le Politiche di Remunerazione dei medesimi esercizi.

Nel complesso le azioni assegnate e in corso di maturazione al servizio dei cinque piani ammontano a circa 1.413 migliaia (1.391 migliaia al netto del turnover stimato) per un valore complessivo di 20,2 milioni di euro di cui 16,1 milioni già imputati a conto economico.

	N. MAX AZIONI ASSEGNABILI	N. AZIONI AL NETTO TURNOVER STIMATO	FAIR VALUE PIANO	RISERVA IFRS2	ONERE 2025
	MIGLIAIA DI AZIONI		MILIONI DI EURO		
Piano 2017-2026	204	201	2,4	2,1	0,2
Piano 2018-2026	162	159	2,3	1,9	0,2
Piano 2019-2026	333	328	4,4	3,6	0,5
Piano 2020-2026	278	273	2,7	2,1	0,4
Piano 2021-2026	437	430	8,4	6,4	1,3
<b>Totale</b>	<b>1.413</b>	<b>1.391</b>	<b>20,2</b>	<b>16,1</b>	<b>2,6</b>

## 3. I Piani LTI - Long Term Incentive

Il Long Term Incentive Plan (LTI) è un piano di incentivazione a lungo termine previsto dalle Politiche sulla Remunerazione del Personale più rilevante di Banca Generali, approvato annualmente dall'Assemblea degli Azionisti della stessa e integralmente basato su azioni Banca Generali S.p.A.<sup>51</sup>

Il piano è finalizzato a perseguire l'obiettivo della crescita del valore delle azioni di Banca Generali, rafforzando il legame fra la remunerazione dei beneficiari e le *performance* del Gruppo bancario, pur in un contesto di coerenza con i risultati attesi nell'ambito del piano strategico del Gruppo assicurativo.

Fino all'esercizio 2023, gli obiettivi di performance previsti dai piani assegnano un'incidenza pari all'80% ad obiettivi propri del Gruppo bancario e del 20% ad obiettivi del Gruppo assicurativo. A partire dall'esercizio 2024, il piano è esclusivamente basato su obiettivi propri del Gruppo bancario.

Le principali caratteristiche dei piani approvati a partire dal 2020 sono le seguenti:

- > il numero massimo delle azioni da assegnare viene determinato all'inizio del periodo di riferimento sulla base di un moltiplicatore della remunerazione corrente dei beneficiari;
- > annualmente, viene effettuata la verifica del superamento dei "Gate di accesso" di Gruppo bancario e del Gruppo assicurativo con riferimento allo specifico anno di piano, e valutato il livello di raggiungimento degli obiettivi fissati all'inizio del triennio;
- > alla fine del triennio, verificato il superamento dei gate di accesso, viene valutato il livello complessivo di raggiungimento degli obiettivi fissati all'inizio del triennio in base alla media dei risultati annuali raggiunti al fine di determinare il numero effettivo di azioni spettanti;

<sup>51</sup> Per una più ampia disamina del Piano si rinvia alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti approvata annualmente dall'Assemblea degli Azionisti e pubblicata sul sito web istituzionale della Banca.

- › le azioni complessivamente maturate vengono quindi erogate ai beneficiari del piano, sempreché sia ancora in essere il rapporto di lavoro del beneficiario con una società del Gruppo bancario (*service condition*) e ferma restando la condizione del superamento dei gate di accesso mediante assegnazione gratuita di proprie azioni ordinarie, riacquistate sul mercato (stock granting), in due tranches:
  - il 50% delle azioni è assegnato immediatamente, con vincolo di indisponibilità di un ulteriore anno;
  - il restante 50% viene assoggettato ad un differimento di ulteriori due anni fermo restando il vincolo di indisponibilità di un ulteriore anno;
- › il piano non prevede meccanismi di “*dividend equivalent*”, in linea con la normativa e con le prassi più diffuse nel mercato bancario;
- › sono inoltre previste usuali clausole di *malus* e *claw back*.

Il livello di raggiungimento degli obiettivi, espresso in misura percentuale, viene determinato separatamente per ogni basket, costituito da un indicatore e dalla relativa ponderazione, utilizzando la metodologia dell'interpolazione lineare rispetto ai livelli di riferimento fissati all'inizio del piano (minimo, target, massimo)<sup>52</sup>.

Di seguito vengono presentati gli indicatori di performance definiti per i piani finora attivati.

### 3.1 Determinazione del fair value e trattamento contabile

Fermo restando l'inquadramento contabile già analizzato nel precedente punto 1.1 si evidenziano di seguito le specificità dei piani di pagamento basati su azioni attivabili nell'ambito dei piani LTI attivati da Banca Generali.

La valutazione del numero di azioni spettanti viene effettuata distintamente per ogni anno di piano e per ognuno dei basket ponderati collegati agli obiettivi del Gruppo bancario e del Gruppo assicurativo.

In particolare, i basket legati all'indicatore di performance costituito dal *rTSR* del Gruppo Assicurativo, contengono una *market condition*, mentre gli altri basket sono basati sul raggiungimento di *performance condition*.

	PESO KPI GR. BANCARIO - ASSICURATIVO	GATE DI ACCESSO GRUPPO BANCARIO	GATE DI ACCESSO GRUPPO ASSICURATIVO	OBIETTIVI GRUPPO BANCARIO	OBIETTIVI GRUPPO ASSICURATIVO
LTI 2020	80%-20%			1. tROE (50%) 2. adjusted EVA (50%)	1. rTSR (50%) 2. Net Holding cash flow (50%)
LTI 2021	80%-20%	Total Capital Ratio (TCR) Liquidity Coverage Ratio (LCR)	Regulatory Solvency ratio	1. tROE (50%), 2. adjusted EVA (50%) 3. AUM ESG (fattore correttivo da 0,8 a 1,2) <sup>(g)</sup>	1. rTSR (50%) 2. Net Holding cash flow (50%) 3. indicatori ESG (fattore correttivo da 0,8 a 1,2)
LTI 2022	80%-20%			1. tROE (40%) 2. adjusted EVA (40%) 3. AUM ESG (20%) <sup>(g)</sup>	1. rTSR (45%) 2. Net Holding cash flow (35%) 3. indicatori ESG (20%)
LTI 2023	80%-20%	CET1 Ratio Liquidity Coverage Ratio (LCR)		1. tROE (40%) 2. adjusted EVA (40%) 3. AUM ESG (20%) <sup>(g)</sup>	1. rTSR (55%) 2. Net Holding cash flow (25%) 3. indicatori ESG (20%)
LTI 2024	100%	CET1 Ratio Liquidity Coverage Ratio (LCR) <sup>(*)</sup>	n.a.	1. tROE (40%) 2. adjusted EVA (40%) 3. AUM ESG (15%) rating medio ESG (5%) <sup>(g)</sup>	n.a.
LTI 2024	100%	CET1 Ratio Liquidity Coverage Ratio (LCR) <sup>(*)</sup>	n.a.	1. tROE (40%) 2. adjusted EVA (40%) 3. impronta carbonica degli investimenti corporate (10%) formazione (5%), rating medio ESG (5%) <sup>(g)</sup>	n.a.

(a) tROE (tangible - Return on equity), indicatore che mette in relazione l'utile netto ricorrente con il patrimonio netto medio adjusted, calcolato al netto dell'utile di esercizio e al netto degli intangibles assets.

(c) Adjusted EVA (Embedded Value), indicatore che esprime la creazione di valore come differenza fra l'utile netto ricorrente e il costo del capitale (ke \* capitale assorbito medio).

(e) rTSR: “Total Shareholder Return” relativo. Il ritorno complessivo dell'investimento per l'azionista, calcolato come variazione del prezzo di mercato delle azioni del Gruppo Generali, ivi inclusi le distribuzioni o i dividendi reinvestiti in azioni, confrontato con un peer group di competitors rientranti nell'indice STOXX Euro Insurance.

(f) Net Holding cash flow (Gruppo Generali), flussi di cassa netti disponibili a livello della capogruppo in un dato periodo, dopo le spese di holding e i costi per interessi. Le sue principali componenti, considerate in un'ottica di cassa, sono: le rimesse delle controllate; il risultato della riassicurazione centralizzata; gli interessi sul debito finanziario, le spese e le tasse pagate o rimborsate a livello di Capogruppo.

(g) Indicatori di sostenibilità: per una più puntuale descrizione degli indicatori di sostenibilità si rimanda alla Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti approvata annualmente dall'Assemblea degli Azionisti e pubblicata sul sito web istituzionale della Banca.

<sup>52</sup> In particolare, al livello di performance massimo è associata una percentuale che può differire per diverse categorie di beneficiari e può variare dal 25% al 100% (dall'87,5% fino al 175% per i piani LTI ante 2024).

La valutazione della *market condition* viene effettuata esclusivamente alla *grant date* sulla base di un modello statistico che stima il probabile posizionamento futuro del rTSR dell'azione Generali rispetto al peer group identificato dall'indice *STOXX Euro Insurance index* per ogni anno di piano. Il *fair value* dei diritti collegati a tale componente di piano viene quindi determinato moltiplicando il *fair value* dell'azione Banca Generali *alla grant date* per il livello di raggiungimento dell'obiettivo associato al posizionamento così ottenuto.

La valutazione dei basket legati al raggiungimento delle *performance condition* viene invece effettuata sulla base del *fair value* dell'azione Banca Generali e del numero delle azioni potenzialmente assegnabili.

Anche in questo caso il *fair value* dell'azione Banca Generali utilizzato ai fini della valorizzazione dei piani viene determinato a partire dal prezzo di mercato dell'azione rilevato alla data dell'Assemblea dei Soci che approva l'attivazione degli stessi, rettificato per tenere conto della stima dividendi attesi che saranno distribuiti dalla Banca lungo tutto l'orizzonte temporale che intercorre fino alla data di effettiva assegnazione delle azioni.

Il costo complessivo dei piani LTI è pertanto pari alla somma del costo calcolato per ogni singolo basket in base al *fair value* dei diritti assegnati, determinato con le summenzionate modalità, moltiplicato per il numero di azioni potenzialmente assegnabili, in relazione al livello di raggiungimento delle *performance condition*, alla *market condition*, alla probabilità di soddisfacimento della *service condition* e di superamento della soglia minima di accesso.

La rilevazione nella riserva di patrimonio netto del valore dei piani così determinato viene effettuata pro rata temporis in base al periodo di maturazione delle condizioni di vesting, ovvero il periodo intercorrente fra l'assegnazione e la maturazione definitiva del diritto a ricevere le azioni, tenendo altresì conto della probabilità che non si verifichino le condizioni per l'esercizio da parte di tutti i destinatari.

In particolare, per i piani attivati a partire dal 2020, il periodo di maturazione (*vesting period*) della prima tranche è di tre anni, a partire dall'esercizio di approvazione dello stesso e fino al termine dell'ultimo esercizio del triennio di riferimento mentre il periodo di maturazione della seconda tranche si estende dalla fine dell'esercizio precedente a quello di effettiva attribuzione delle azioni (5 anni).

### 3.2 Informazioni sui piani di pagamento in azioni LTI (Long term incentive plan)

Nel corso dell'esercizio 2025, sono state effettuate le assegnazioni di 94.026 azioni, di cui 45.202 relative alla seconda tranche del piano LTI 2020-2022 e n. 52.563 alla prima tranche del piano LTI 2022-2024.

Nel complesso le azioni in corso di maturazione al servizio dei piani aperti ammontano a circa 411 migliaia per un valore complessivo di 10,7 milioni di euro di cui 6,5 milioni già imputati a conto economico.

	N. AZIONI (MIGLIAIA DI AZIONI)			RESIDUE	FAIR VALUE	RISERVA IFRS2	ONERE 2025
	TOTALE	DA ASSEGNARE	ASSEGNATE		PIANO (*)	(MILIONI DI EURO)	
Piano 2020-2022 (assegnazioni 2023-2025)	85,6	42,8	-42,8	-	-	-	-
Piano 2021-2023 (assegnazioni 2024-2026)	123,4	61,7	-	61,7	1,3	1,3	0,2
Piano 2022-2024 (assegnazioni 2025-2027)	102,4	102,4	-51,2	51,2	1,2	0,9	0,2
Piano 2023-2025 (assegnazioni 2026-2028)	123,7	123,7	-	123,7	2,7	2,1	0,6
Piano 2024-2026 (assegnazioni 2026-2028)	96,6	96,6	-	96,6	2,6	1,4	0,7
Piano 2025-2027 (assegnazioni 2027-2029)	77,7	77,7	-	77,7	3,0	0,8	0,7
<b>Totale piani in corso</b>	<b>609,3</b>	<b>504,8</b>	<b>-94,0</b>	<b>410,8</b>	<b>10,7</b>	<b>6,5</b>	<b>2,4</b>

(\*) Relativo alle tranche non già erogate.

## B. Informazioni di natura quantitativa

Nel corso dell'esercizio sono state assegnate azioni proprie per un controvalore di acquisto di 11,3 milioni di euro a fronte di riserve IFRS2 e contributi ricevuti dalle controllate, per un ammontare di 11,4 milioni di euro, con un effetto netto positivo sulla riserva sovrapprezzo azioni non rilevante.

Sono stati altresì rilevati nuovi stanziamenti a riserva per 17,6 milioni di euro.

Al 31.12.2025, le riserve IFRS2 relative a piani di pagamento su azioni Banca Generali complessivamente accantonate ammontano pertanto a 39,8 milioni di euro di cui:

- > 16,4 milioni in relazione alle Politiche sulla Remunerazione;
- > 16,1 milioni in relazione al Programma di fidelizzazione;
- > 6,5 milioni in relazione a piani Long Term Incentive di Banca Generali;
- > 0,8 milioni relativi ad Intermonte Sim.

## PARTE M – INFORMATIVA SUL LEASING

### Sezione - Locatario

#### Informazioni qualitative

Relativamente alle informazioni di natura qualitativa richieste ai sensi dell'IFRS16, paragrafo 59 e 60 si rimanda alla Parte A Parte A.2 - Parte relativa alle principali voci di bilancio Sezione 15. Altre informazioni della presente Nota Integrativa.

#### Informazioni quantitative

Relativamente alle informazioni quantitative si rimanda a quanto già illustrato nella presente Nota Integrativa ed in particolare:

- › Diritti d'uso acquisiti con il leasing in Parte B Sezione 8 - Attività Materiali Voce 80 Tabella 8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo.
- › Debiti per Leasing in Parte B Sezione 1 - Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10 Tabella 1.6 Debiti per leasing.
- › Interessi passivi sui debiti per leasing in Parte C Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20 Tabella 1.3 Interessi passivi e oneri assimilati: composizione.
- › Altri oneri connessi con i diritti d'uso acquisiti con il leasing in Parte C in Sezione 10. Spese amministrative - Voce 160 Tabella 10.5 - Altre spese amministrative.
- › Quote ammortamento dei diritti d'uso acquisiti con il leasing in parte C in Sezione 12. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali - Voce 180 Tabella 12.1 Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione.

Trieste, 4 marzo 2026

Il Consiglio di Amministrazione

# Relazione della Società di Revisione sul Bilancio di esercizio



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Pierluigi da Palestrina, 12  
34133 TRIESTE TS  
Telefono +39 040 3480285  
Email it-fmaudit@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

*Agli Azionisti della Banca Generali S.p.A.*

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Banca Generali S.p.A. (nel seguito anche la "Banca"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca Generali S.p.A. al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Banca Generali S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

KPMG S.p.A.  
è una società per azioni  
di diritto italiano  
e fa parte del network KPMG  
di entità indipendenti affiliate a  
KPMG International Limited,  
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Trieste  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
e Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli 38  
20124 Milano MI ITALIA



Banca Generali S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

### Classificazione e valutazione delle attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value*

Nota integrativa "Parte A - Politiche contabili": paragrafo A.2.1 "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico", paragrafo A.2.2 "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva", paragrafo A.2.4 "Operazioni di copertura", paragrafo A.2.12 "Passività finanziarie di negoziazione", paragrafo A.4 "Informativa sul *fair value*".

Nota integrativa "Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale - Attivo": Sezione 2 "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico", Sezione 3 "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva", Sezione 5 "Derivati di copertura".

Nota integrativa "Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale - Passivo": Sezione 2 "Passività finanziarie di negoziazione", Sezione 4 "Derivati di copertura".

Nota integrativa "Parte C - Informazioni sul conto economico": Sezione 4 "Risultato netto dell'attività di negoziazione", Sezione 5 "Risultato netto dell'attività di copertura", Sezione 7 "Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico".

Nota integrativa "Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura": Sezione 1 "Rischio di credito – sottosezione E. "Operazioni di cessione" - paragrafo C "Consolidato prudenziale – Attività finanziarie cedute e cancellate integralmente", Sezione 2 "Rischi di mercato", Sezione 3 "Gli strumenti derivati e le politiche di copertura".

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 include attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> per complessivi €4.273,7 milioni e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> per complessivi €259 milioni.</p> <p>Una parte di esse, pari rispettivamente a €693,2 milioni e a €189,1 milioni, è costituita da attività e da passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> per le quali non esiste un prezzo quotato su un mercato attivo, identificate dagli Amministratori della Banca come strumenti finanziari con livello di <i>fair value</i> 2 e 3.</p> <p>Ai fini della classificazione e, soprattutto, della valutazione degli strumenti finanziari con livello di <i>fair value</i> 2 e 3, gli Amministratori esercitano un elevato grado di giudizio in relazione alla complessità dei modelli e dei parametri utilizzati.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la classificazione e la valutazione delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la comprensione dei processi aziendali e del relativo ambiente informatico con riferimento all'acquisto, alla vendita, alla classificazione e alla valutazione degli strumenti finanziari;</li> <li>• l'esame della configurazione e della messa in atto dei controlli e lo svolgimento di procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti con particolare riferimento al processo di valutazione degli strumenti finanziari con livello di <i>fair value</i> 2 e 3; tali procedure sono state svolte con il supporto di esperti del <i>network</i> KPMG;</li> <li>• l'esame, su base campionaria, dell'appropriata classificazione degli strumenti finanziari in base al livello di <i>fair value</i>;</li> <li>• l'analisi, per un campione di strumenti finanziari con livello di <i>fair value</i> 2 e 3, della ragionevolezza dei parametri utilizzati dagli Amministratori ai fini della valutazione; tale attività è stata svolta con il supporto di esperti del <i>network</i> KPMG;</li> <li>• l'analisi delle variazioni nella composizione dei portafogli di strumenti finanziari rispetto all'esercizio precedente e la discussione dei risultati con le funzioni aziendali coinvolte;</li> <li>• l'esame dell'appropriatezza dell'informativa di bilancio relativa agli strumenti finanziari e ai relativi livelli di <i>fair value</i>.</li> </ul>



Banca Generali S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

## Valutazione dei fondi per rischi e oneri

Nota integrativa "Parte A - Politiche Contabili": paragrafo 10 "Fondi per rischi e oneri";

Nota integrativa "Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Passivo": sezione 10 "Fondi per rischi e oneri";

Nota integrativa "Parte C - Informazioni sul Conto Economico": sezione 11 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri".

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 include fondi per rischi e oneri per €329,6 milioni. Di essi, €248,5 milioni si riferiscono a indennità di fine rapporto e a oneri legati ai piani di incentivazione della rete di consulenti finanziari della Banca ed €81,1 milioni si riferiscono a fondi per rischi ed oneri connessi principalmente a controversie legali, oneri per il personale e ad interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca.</p> <p>La valutazione dei fondi per rischi e oneri è un'attività di stima complessa, caratterizzata da un elevato livello di incertezza, nella quale gli Amministratori formulano stime, basate anche su criteri attuariali, sulla probabilità di pagamento degli oneri, sui tempi attesi di pagamento degli stessi e su altri parametri storico statistici.</p> <p>Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione dei fondi per rischi e oneri un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la comprensione del processo di valutazione dei fondi per rischi e oneri, l'esame della configurazione e della messa in atto dei controlli e lo svolgimento di procedure per valutare l'efficacia operativa dei controlli ritenuti rilevanti;</li> <li>• l'analisi degli scostamenti della stima contabile dei fondi per rischi e oneri rispetto all'esercizio precedente e la discussione dei risultati con le funzioni aziendali coinvolte;</li> <li>• l'ottenimento, tramite richiesta scritta, di informazioni dai consulenti legali che assistono la Banca nei contenziosi in essere e nella quantificazione delle relative passività e l'esame della coerenza di tali informazioni con gli elementi considerati dagli Amministratori ai fini della valutazione dei fondi per rischi e oneri;</li> <li>• l'analisi della ragionevolezza delle assunzioni adottate nella stima dei principali accantonamenti a fondi per rischi e oneri mediante colloqui con le funzioni aziendali coinvolte e mediante l'analisi della documentazione di supporto;</li> <li>• l'analisi della ragionevolezza delle assunzioni, delle ipotesi attuariali e delle metodologie utilizzate dagli Amministratori con riferimento alla stima degli oneri per fine rapporto della rete di consulenti finanziari. Tale attività è stata svolta con il supporto di esperti del network KPMG;</li> <li>• l'esame dell'appropriatezza dell'informativa di bilancio relativa ai fondi per rischi e oneri.</li> </ul>

## Altri aspetti – Direzione e coordinamento

Come richiesto dalla legge, gli Amministratori della Banca hanno inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Banca Generali S.p.A. non si estende a tali dati.

## Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Banca Generali S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15 e, nei termini previsti dalla legge,



**Banca Generali S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Banca di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Banca o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Banca.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Banca;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Banca di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Banca cessi di operare come un'entità in funzionamento;



**Banca Generali S.p.A.**

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Banca Generali S.p.A. ci ha conferito in data 22 aprile 2021 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Banca e del bilancio consolidato del Gruppo Banca Generali per gli esercizi dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2029.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Banca nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli Amministratori della Banca Generali S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815.



**Banca Generali S.p.A.**  
*Relazione della società di revisione*  
 31 dicembre 2025

**Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Banca Generali S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Banca Generali S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Banca Generali S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

Trieste, 24 marzo 2026

KPMG S.p.A.

Pietro Dalle Vedove  
 Socio

# Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/ 1998

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale (il “**Collegio**”) è tenuto a riferire all'Assemblea degli Azionisti di Banca Generali S.p.A. (di seguito anche “**Banca Generali**”, la “**Banca**” o la “**Società**”), convocata per, inter alia, l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2025, sull'attività di vigilanza svolta e sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati, ai sensi dell'art. 153 del D. lgs. n. 58/1998 (“**T.U.F.**”). Tale attività è stata svolta in conformità alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenuto conto altresì delle disposizioni della Consob e di Banca d'Italia, delle indicazioni del Codice di Corporate Governance, nonché in ottemperanza a quanto prescritto dall'art. 19 del D.lgs. 39/10. Le informazioni che seguono tengono anche conto delle raccomandazioni della Consob contenute nella Comunicazione n. 1025564/2001.

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti di Banca Generali ha

provveduto in data 18 aprile 2024 alla nomina di questo Collegio Sindacale fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026, nelle persone del Sig. Natale Freddi (Presidente), della Sig.ra Paola Carrara e del Sig. Gianmaria Garegnani (Sindaci Effettivi). In pari data, il Consiglio di amministrazione ha attribuito al Collegio anche le funzioni spettanti all'Organismo di Vigilanza di cui all'art. 6 del D. lgs. 231/2001.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale si è riunito 20 volte più 4 volte come Organismo di Vigilanza; ha, inoltre, partecipato a 21 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a 18 riunioni del Comitato Controllo e Rischi, a 10 riunioni del Comitato Remunerazione, a 11 riunioni del Comitato Nomine e Governance, a 10 riunioni del Comitato Sostenibilità e Innovazione e a 14 riunioni del Comitato Crediti. Il Collegio ha inoltre partecipato al programma di induction per i componenti degli organi sociali della Banca.

## 1. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto

Il Collegio Sindacale ha ottenuto periodicamente dagli Amministratori, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endo-consiliari, informazioni sull'attività svolta e gli atti di gestione compiuti e, sulla base delle informazioni disponibili, può ragionevolmente confermare che le attività e gli atti medesimi sono stati posti in essere in conformità alla legge e allo statuto sociale.

Tra i fatti significativi dell'esercizio, che il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare in considerazione della loro rilevanza, si ricordano:

- › la Banca è stata oggetto di una offerta pubblica di scambio volontaria e totalitaria promossa da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. sulle azioni della Banca dichiarata decaduta a seguito della delibera dell'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca del 21 agosto 2025;
- › in data 24 settembre 2025 Banca Generali ha approvato il progetto di incorporazione di Intermonte Partners SIM S.p.A. successivamente depositato, ottenuta l'autorizzazione della Banca d'Italia; l'operazione si è perfezionata a febbraio 2026;
- › in data 31 ottobre 2025 BG (Suisse) Private Bank S.A. ha acquistato il Gruppo ticinese Aequitum, registrato come Gestore di patrimoni AIFM nella Confederazione elvetica. Successivamente si è poi realizzata la fusione inversa per incorporazione di Aequitum Holding SA in Aequitum SA e, previo ottenimento delle autorizzazioni di legge, si è proceduto alla fusione con BG Valeur SA della società risultante da tale fusione inversa. Tale nuova entità ha modificato la propria denominazione in BG Aequitum S.A.;

- › in data 17 aprile 2025, a seguito di un'operazione straordinaria che porterà al cambio di controllo di Saxo Bank, il Consiglio di Amministrazione ha autorizzato l'esercizio dell'opzione put prevista dal contratto di partnership con Saxo Bank, al fine di procedere alla cessione della partecipazione e allo scioglimento anticipato della joint venture. L'accordo di cessione è stato definito a fine dicembre e verrà sottoscritto presumibilmente nel corso del primo trimestre 2026.

Si evidenzia, altresì, che al 31 dicembre 2025 il CET1 ratio consolidato si è attestato al 17,1% e il Total Capital ratio (TCR) al 18,9%, a fronte di un requisito vincolante previsto dal nuovo SREP rispettivamente dell'8,7% e del 13,2%. Nell'informativa al pubblico di terzo pilastro (Pillar 3), predisposta ai sensi della Parte VIII del Regolamento UE n. 575/2013, sono riportate le principali informazioni riguardanti l'adeguatezza patrimoniale, l'esposizione ai rischi e le caratteristiche generali dei sistemi preposti all'identificazione, alla misurazione e alla gestione di tali rischi.

Con riferimento ai rapporti con le Autorità di vigilanza, il Collegio Sindacale è stato aggiornato dalle Funzioni aziendali preposte delle richieste e verifiche effettuate, nonché delle risposte fornite e a sua volta ha fornito, quando richiesto, riscontri alle predette Autorità su tematiche specifiche inerenti all'informativa ricevuta e alle verifiche condotte dal Collegio Sindacale.

## 2. Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti Funzioni di controllo e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e incontri con la Società di Revisione, nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. Ha inoltre incontrato più volte nel corso dell'esercizio l'Amministratore Delegato, i Vicedirettori Generali e altre figure apicali, nell'ambito delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dei Comitati endo-consiliari o nel corso di incontri ad hoc, al fine di ottenere informazioni sull'andamento della gestione, sul sistema dei controlli interni e sui principali rischi aziendali. Durante tali incontri il Collegio ha constatato il regolare e costante flusso informativo proveniente dalle principali strutture operative aziendali nonché, per quanto riguarda il Consiglio di Amministrazione, il suo costante aggiornamento sull'attività della Banca e delle controllate.

Il Collegio Sindacale può quindi ragionevolmente affermare che le operazioni effettuate sono improntate ai principi di corretta amministrazione e che le scelte gestionali sono state assunte avendo a disposizione flussi informativi adeguati nella consapevolezza della loro rischiosità.

In particolare, per quanto riguarda le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Banca, per le quali è stata effettuata attività di vigilanza, il Collegio può ragionevolmente confermare che le stesse sono state poste in essere in conformità alla legge, alla circolare 285/2013 di Banca d'Italia e allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del

patrimonio sociale. Le operazioni in relazione alle quali gli Amministratori risultavano portatori di interessi sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e allo statuto. Le informazioni ai sensi dell'art. 150 del TUF sono state rese oltre che dall'Amministratore Delegato anche dal Dirigente preposto nel quadro dell'informativa sulla predisposizione del bilancio annuale e delle relazioni contabili semestrali.

Il Collegio Sindacale, sulla scorta dell'informativa finanziaria, delle informazioni ricevute nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di quelle fornite dal Responsabile della Funzione Internal Audit di Gruppo, dai Collegi Sindacali delle principali società direttamente controllate e dalla Società di Revisione ha, inoltre, riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo bancario Banca Generali (il "Gruppo"), con terzi o con parti correlate, cioè quelle operazioni che per caratteristiche possono dar luogo a dubbi sulla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

Dagli incontri intercorsi con il Presidente del Collegio Sindacale di Generfid S.p.A. e con gli organi di gestione e con la Funzione Internal Audit di BG Fund Management Luxembourg S.A., BG (Suisse) Private Bank S.A., BG Aequitum S.A. e Intermonte SIM S.p.A. nonché dall'esame delle relazioni annuali ai bilanci non sono emersi profili di criticità. Parimenti, nei medesimi incontri, non sono stati segnalati profili di criticità per quanto attiene alle attività svolte quali Organismi di Vigilanza ai sensi del D. lgs. 231/2001, ove previsto.

## 3. Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza degli assetti organizzativi della Banca effettuando incontri con le strutture operative della stessa ed in particolare con il Chief Operation Office & Innovation e con la funzione Organizzazione e Progetti al fine di verificare l'adeguatezza dell'organigramma aziendale, del sistema delle deleghe e poteri, del sistema dei controlli interni e dei rischi e dei flussi informativi.

La struttura organizzativa della Banca è il risultato di un percorso continuo di efficientamento ed allineamento agli obiettivi definiti dal Piano strategico che prevede una continua crescita della Banca e della rete, un rafforzamento e una valorizzazione delle competenze, un contesto competitivo e tecnologico e una evoluzione normativa e regolamentare. La struttura organizzativa non è sostanzialmente cambiata nel corso dell'esercizio, pur essendo proseguita l'attività di razionalizzazione di alcune strutture interne alla stessa con particolare enfasi alle attività della Vice Direzione Generale Products, Wealth and Asset Management e della Vice Direzione Generale Distribution entrambe facenti capo alla responsabilità dei due Vice Direttori Generali.

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato significative problematiche e non ha raccomandazioni da proporre.

Il Collegio Sindacale ha anche vigilato sul corretto esercizio delle attività di direzione e coordinamento svolte dalla Banca quale Capogruppo, e non ha osservazioni in merito.

La Capogruppo esercita infatti il proprio ruolo di indirizzo, governo e supporto delle società controllate, nel rispetto di quanto previsto dal TUB, dalla normativa di vigilanza e da quella concernente il Gruppo, adottando procedure di gestione del rischio e meccanismi di controllo interno che assicurano una gestione coordinata ed unitaria delle diverse società del Gruppo al fine di:

- > garantire il rispetto dei requisiti previsti dalla normativa ai fini della vigilanza su base consolidata;
- > salvaguardare la redditività e il valore delle partecipazioni della Capogruppo e di ogni società controllata;
- > scongiurare qualsiasi pregiudizio all'integrità del patrimonio di ciascuna entità in esso inclusa, anche fornendo istruzioni attraverso specifici strumenti quali regolamenti e policy del Gruppo su ambiti specifici.

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del T.U.F.

## 4. Governo societario

Il Collegio Sindacale ha valutato le modalità attraverso le quali è stato attuato il Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana e adottato dalla Banca, nei termini illustrati nella “Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari 2025” (la “**Relazione sul Governo Societario**”). Si segnala al riguardo che gli organi sociali hanno preso evidenza anche delle ultime raccomandazioni formulate nella lettera del Presidente del Comitato per la Corporate Governance del 18 dicembre 2025.

In linea con le prescrizioni normative di riferimento, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali, con il supporto del professionista esterno Spencer Stuart – incaricato quale esperto indipendente per il mandato triennale 2024-2026 – ha dato corso all’autovalutazione annuale relativa all’esercizio 2025 sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati, nonché sulla loro dimensione e composizione.

Anche il Collegio Sindacale ha dato corso all’autovalutazione annuale relativa all’esercizio 2025 sul proprio funzionamento, dimensione e composizione. Gli esiti di entrambe le autovalu-

tazioni sono puntualmente riportati nella Relazione sul Governo Societario.

Nel corso dell’esercizio, inoltre, il Collegio Sindacale ha proceduto alla verifica del possesso dei requisiti richiesti in capo ai Sindaci in conformità sia alle previsioni del Decreto MEF 23 novembre 2020 n. 169, che in generale delle disposizioni di legge, regolamentari e di autodisciplina applicabili. In particolare, ai sensi dell’art. 23 del citato Decreto MEF, il Collegio Sindacale ha effettuato nuove specifiche valutazioni sul permanere dei requisiti e criteri di idoneità, ivi incluso quello di indipendenza e di insussistenza di cause di incompatibilità, dei propri componenti qualora si siano verificati eventi sopravvenuti che potessero incidere sul relativo possesso.

Il Collegio ha infine verificato, nel corso dell’esercizio, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare il possesso dei requisiti e criteri di fit & proper dei propri membri richiesti dalla normativa di riferimento.

## 5. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate e soggetti collegati

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità alla normativa vigente della “Politica in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati ed Esponenti Aziendali ex art. 136 TUB” (la “**Politica**”) adottata dalla Banca in materia di operazioni con parti correlate e soggetti collegati (come da ultimo aggiornata in data 22 giugno 2023) e sulla sua corretta applicazione, partecipando a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi, che funge anche da Comitato per l’istruttoria delle operazioni con parti correlate e soggetti collegati e il rilascio dei relativi pareri prescritti dalla normativa di riferimento, istituito a norma della relativa politica e ricevendo periodicamente ed analizzando le informazioni inerenti alle operazioni effettuate. Al Collegio Sindacale non risultano operazioni con parti correlate e soggetti collegati poste in essere in contrasto con l’interesse della Società.

Nel corso dell’esercizio 2025 è stata effettuata un’operazione qualificabile come di “maggiore rilevanza” avente delle caratteristiche tali da rendere inapplicabili le fattispecie di esenzione previste dalla normativa in materia di parti correlate e per cui è derivato l’obbligo di pubblicazione del relativo documento informativo al mercato. In particolare, in data 17 aprile 2025, il Consiglio di Amministrazione di Banca Generali ha deliberato la sottoscrizione di un addendum modificativo ed integrativo alla convenzione di distribuzione di prodotti assicurativi in essere tra Banca Generali e Generali Italia S.p.A. (sottoscritta nel marzo 2018), a cui ha aderito Genertellife S.p.A., e in cui è successivamente subentrata Alleanza Assicurazioni S.p.A. per effetto dell’operazione di fusione per incorporazione di Genertellife S.p.A. perfezionatasi il 1° gennaio 2025.

In data 5 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Banca ha deliberato un’operazione con parti correlate qualifi-

cata come di maggiore rilevanza ordinaria e avente ad oggetto l’emissione, entro il 31 dicembre 2025, di uno strumento obbligazionario non subordinato, non garantito, senior preferred computabile ai fini MREL, ai sensi degli artt. 72-bis e 72-ter del Regolamento (UE) n. 575/2013 per un valore nominale complessivo massimo pari a 100 milioni di euro, da sottoscrivere tramite private placement da parte di Assicurazioni Generali. A supporto delle proprie valutazioni, il Consiglio di Amministrazione della Banca ha preso in esame e acquisito agli atti una fairness opinion rilasciata dall’advisor finanziario Deloitte e attestante la congruità delle condizioni finanziarie generali dello strumento rispetto a quelle osservate sul mercato per strumenti similari.

Sono state inoltre effettuate operazioni con parti correlate qualificabili di “minore rilevanza” dettagliatamente illustrate nella Relazione sulla Gestione, nonché operazioni di “natura ordinaria o ricorrente” a condizioni di mercato, i cui effetti sono illustrati nella specifica sezione della Nota integrativa.

Il Collegio Sindacale ha verificato che il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla Gestione e nelle note al bilancio, abbia fornito un’adeguata informativa sulle operazioni con parti correlate e soggetti collegati e sulle operazioni infragruppo, tenuto conto di quanto previsto dalla vigente disciplina.

Il Collegio Sindacale ritiene, anche dall’esame dell’attività svolta dalle diverse funzioni interessate dalla Politica e dalle interlocuzioni con la Funzione di Internal Audit, che le operazioni con parti correlate e soggetti collegati siano adeguatamente presidiate e, per quanto a sua conoscenza, che la Politica sia stata correttamente applicata.

## 6. Attività di vigilanza sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi principalmente at-

traverso:

› incontri con i vertici della Banca anche al fine dell’esame

- del sistema di controllo interno e di gestione del rischio;
- › incontri periodici con i responsabili delle Funzioni di Internal Audit, Compliance, Antiriciclaggio e Risk Management (di seguito, le “**Funzioni di controllo**”), al fine di valutare le modalità di pianificazione del lavoro, basato sulla identificazione e valutazione dei principali rischi presenti nei processi e nelle unità organizzative;
- › esame delle relazioni periodiche (Tableau de Bord e Relazioni annuali) delle Funzioni di controllo e delle informative periodiche sugli esiti dell’attività di monitoraggio sull’attuazione delle azioni correttive individuate;
- › acquisizione di informazioni dai responsabili di altre Funzioni aziendali;
- › incontri con gli organi di controllo delle principali società controllate, ai sensi dei commi 1 e 2 dell’art. 151 del T.U.F., nel corso dei quali il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni sulle vicende ritenute significative che hanno interessato le società del Gruppo e sul sistema di controllo interno;
- › discussione dei risultati del lavoro della Società di Revisione;
- › partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi acquisendo informazioni sulle problematiche esaminate di particolare interesse per l’attività del Collegio.

Banca Generali ha adottato e aggiorna costantemente la Policy sul sistema dei controlli interni, che definisce quali sono gli organi e le funzioni coinvolti nell’articolazione del sistema dei controlli interni, le metodologie e gli strumenti di rilevazione e valutazione dei rischi, il coordinamento fra le funzioni di controllo, il sistema dei controlli interni nel Gruppo bancario e la reportistica e flussi informativi. È un sistema strutturato su tre livelli: il primo livello attiene ai controlli di linea diretti ad assicurare un corretto svolgimento delle operazioni, un secondo livello attinente al controllo dei rischi e della conformità, un terzo livello diretto ad individuare le violazioni delle procedure e della regolamentazione interna.

Per quanto riguarda il primo livello dei controlli Banca Generali dispone di procedure operative (flussi di processo) che attengono a tutte le attività che vengono svolte e che definiscono, secondo l’albero dei processi aziendali, le attività, i ruoli, gli strumenti e i controlli di linea. Queste procedure sono costantemente aggiornate dalla Normativa e Regulatory Hub, nell’ambito della struttura di General Counsel & Sustainability, per adeguarle ai cambiamenti della normativa esterna e interna, variazione della struttura organizzativa e modalità operative e per recepire i suggerimenti migliorativi che emergono dalle attività svolte dalle Funzioni di controllo.

Per quanto riguarda il secondo e terzo livello, nello svolgimento della propria attività, il Collegio Sindacale ha mantenuto un’interlocuzione continua con le Funzioni di Controllo. Il funzionamento del sistema di controllo interno vede coinvolte, oltre alle Funzioni di business e le Funzioni di controllo, anche l’Organismo di Vigilanza ex D.lgs. 231/2001 della Capogruppo per la cui attività si rimanda ad un capitolo successivo.

Le Funzioni di controllo presentano relazioni periodiche al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale sulle attività svolte e le principali osservazioni. Trimestralmente vengono presentati i Tableau de Bord, che sono strumenti informativi che forniscono un aggiornamento sui rischi e sullo stato di avanzamento del piano annuale di ciascuna Funzione. A fine esercizio, come richiesto dalla normativa, le Funzioni presentano la Relazione annuale che, oltre a evidenziare il lavoro svolto nel corso dell’esercizio, conclude con una valu-

tazione sintetica circa l’adeguatezza del sistema di controllo interno per gli aspetti di propria competenza.

Le funzioni di controllo presentano trimestralmente un Rapporto integrato delle remediation nel quale vengono rappresentati i movimenti di tali remediation per ciascuna FAC, per grading e per scadenza che consente di monitorare l’implementazione delle azioni correttive.

Il Collegio Sindacale dà atto che le Relazioni annuali delle Funzioni di controllo di Compliance, AML e Risk Management concludono, per gli aspetti di rispettiva competenza, con un giudizio prevalentemente adeguato sull’assetto dei controlli interni della Società. Per quanto riguarda la Relazione della Funzione di Internal Audit, la valutazione del sistema di controllo interno tiene conto non solo delle evidenze dell’attività della Funzione ma anche delle evidenze emerse dalle attività delle Funzioni di secondo livello. La Relazione della Funzione di Internal Audit conclude, quindi, con un giudizio Overall Adequate in termini di completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del sistema di controllo interno.

Il Collegio ha inoltre preso atto della valutazione del sistema di controllo interno da parte del Consiglio di Amministrazione che è stato ritenuto prevalentemente adeguato anche a seguito del parere del Comitato Controllo e Rischi.

La **Funzione di Internal Audit di Gruppo** opera sulla base di piani triennali e annuali elaborati e sviluppati per Banca Generali e per le singole società controllate del gruppo bancario in linea con quanto previsto nei contratti di esternalizzazione del servizio di Internal audit al Chief Audit Office della capogruppo bancaria.

Il piano triennale di Gruppo definisce gli obiettivi attesi e riporta informazioni in merito alla copertura dei processi e dei rischi attraverso le attività di audit. Nell’arco del triennio viene fornita assurance sui processi identificati nell’ambito del risk assesment utilizzato per la definizione, in ottica risk based, delle priorità e della frequenza degli interventi, in linea con quanto previsto dalla metodologia adottata. Il piano annuale declina, in coerenza con il piano triennale, le specifiche attività e processi da sottoporre a verifica nel corso dell’esercizio. I piani sopra richiamati sono sottoposti ad approvazione annuale da parte del Consiglio di Amministrazione e sono oggetto di aggiornamento anche nel corso dell’anno in presenza di modifiche significative.

La relazione annuale della Funzione di Internal Audit relativa all’esercizio evidenzia che tutte le attività pianificate sono state concluse alla data della presente relazione. Dalle verifiche svolte non sono emersi profili di criticità significativi. Le attività di controllo svolte (anche a livello di Gruppo) hanno tuttavia evidenziato la necessità di implementare azioni di remediation da parte delle competenti Funzioni Aziendali, finalizzate alla mitigazione dei rischi insiti in alcuni processi e prassi operative, fisiologici nell’ambito dell’attività bancaria.

In ambito ICT Third Party e Outsourcing Management è in corso un rafforzamento organico e progressivo del modello di governo, coerente con l’evoluzione introdotta dal Regolamento DORA ed in linea con le disposizioni normative delle Linee Guida EBA. Gli engagement condotti confermano un quadro complessivamente adeguato, con presidi contrattuali, processi di classificazione e due diligence strutturati e un reporting direzionale consolidato. Tuttavia, in ambito ICT Third Parties risulta necessario un ulteriore rafforzamento dei presidi

in ambito Business Continuity, delle modalità di definizione e identificazione del rischio di concentrazione e una migliore definizione dei controlli svolti all'interno della normativa.

Gli elementi indirizzati nelle azioni di rimedio durante l'anno, non pregiudicano l'affidabilità del sistema di controllo interno che si conferma pertanto overall adequate.

La Funzione svolge anche l'attività in outsourcing per le società controllate e, a partire dal 2025, anche per Intermonte. Per quest'ultima i risultati dell'attività hanno rilevato punti di attenzione qualificati "partially adequate" in materia di presidi AML, gestione degli ordini e best execution, sicurezza ICT che impattano, per alcuni aspetti, anche il sistema dei controlli interni a livello di gruppo. Sono comunque state attivate in modo tempestivo le azioni di remediation, necessarie che risultano ancora in corso, procedendo sostanzialmente in linea con le scadenze stabilite.

L'interazione tra il Collegio Sindacale e la Funzione di Internal Audit è stata costante durante l'esercizio in quanto la Funzione ha partecipato a buona parte delle riunioni del Collegio. La Funzione in ogni caso informa tempestivamente il Collegio delle eventuali criticità o punti di attenzione che dovessero emergere a seguito della propria attività.

Il Collegio, in sede di pianificazione del programma di verifica annuale per l'esercizio 2026 da parte della Funzione, ha formulato le proprie considerazioni con riguardo alle tematiche più importanti fornendo suggerimenti in ottica di miglioramento sia di processo che di contenuti.

La Funzione di Compliance svolge una attività di verifica preventiva dell'idoneità delle procedure interne e supporto consulenziale alla regolamentazione di riferimento e una verifica di conformità ex post dei processi aziendali finalizzata ad assicurare che i processi operativi siano disegnati e implementati coerentemente alle norme di riferimento.

Dalle verifiche si rileva un'esposizione al rischio di non conformità complessivamente medio-bassa tenuto conto del complessivo disegno e l'effettivo sviluppo operativo dei processi aziendali pur individuando i seguenti ambiti su cui assicurare un presidio rafforzato: (i) cartolarizzazioni di crediti commerciali che richiedono una attenta valutazione delle possibili misure a tutela della clientela, ivi incluse quelle di natura informativa; (ii) perfezionamento di presidi già adottati in adempimento di previsioni normative (adempimenti segnalatori, instant payment) e tempestivo adeguamento alle normative di prossima entrata in vigore; (iii) attività progettuali della Banca che incidono sul modello di business (es. integrazione Intermonte, Investlinx) e trattamento dei dati personali anche alla luce del contesto esterno (crescente regolamentazione degli ambiti IT, attenzione delle Autorità e, più in generale, aumento dei rischi IT).

Con riferimento all'attività di controllo della rete distributiva, si conferma l'esigenza di mantenere non solo elevati livelli di presidio ma anche di rinforzarli ulteriormente al fine di perseguire il continuo miglioramento dell'efficacia del presidio dei diversi elementi di rischio. In questo contesto, assume inoltre rilievo la continua sensibilizzazione della rete distributiva in merito alla realizzazione delle remediations richieste dalla Funzione di Controllo Rete.

Per quanto riguarda i reclami, sia quelli relativi agli investitori, che quelli dei consumatori, la Funzione presenta ogni

trimestre le considerazioni sulla situazione complessiva dei reclami sulla base dei dati forniti dalla Funzione responsabile della gestione degli stessi (numero dei reclami, quelli evoluti in contenzioso e i rimborsi a carico della Banca nel periodo). In considerazione della contenuta numerosità di reclami su servizi bancari e finanziari ricevuti, della tipologia degli stessi ed infine della diversificazione riscontrata, la Funzione non rileva, da un punto di vista di conformità, l'emergere di nuove criticità in relazione ai processi interessati.

Nel prossimo esercizio la Funzione proseguirà nel monitoraggio delle evoluzioni normative in corso (i.e. in ambito Saving and Investments Union; Retail Investment Strategy, Open Finance, ecc.) in modo da rilevare gli impatti e definire con tempestività le attività di adeguamento e analizzerà le necessarie misure a presidio dei rischi legati ai progetti di sviluppo del business (es. Intermonte, Investlinx ....).

La **Funzione di Compliance** ha supportato il Data Protection Officer nelle attività definite dal Regolamento GDPR e dalla regolamentazione Privacy. La Relazione annuale del Data Protection Officer è stata presentata in Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2026 e illustra l'attività condotte nel corso del 2025. La Relazione segnala quali aspetti di particolare rilievo il tema della tracciabilità delle operazioni bancarie ai sensi del Provvedimento 192/2011 nonché il data breach subito dal fornitore Infocert S.p.A. e le conseguenti notifiche effettuate dalla Banca al Garante Privacy. Conclude confermando la complessiva adeguatezza dei presidi segnalati a protezione dei dati personali trattati.

La Funzione di Compliance ha predisposto la "Relazione annuale sul corretto funzionamento del sistema di segnalazione delle violazioni (Whistleblowing)" per l'anno 2025 dalla quale emerge che la Policy è stata aggiornata nel mese di novembre 2025 e che non sono state riscontrate problematiche in merito al funzionamento dei sistemi interni di segnalazione, anche a seguito di test effettuati rispetto ai sistemi stessi. Risultano, comunque, pervenute cinque segnalazioni in relazione alla quale sono stati condotti i necessari approfondimenti entro le tempistiche previste dalle norme.

La **Funzione di Antiriciclaggio** svolge l'intero perimetro delle attribuzioni proprie della Funzione così

come individuate dalle Disposizioni di Vigilanza e dalle Policy Antiriciclaggio del Gruppo Banca Generali dettagliatamente descritte nell'ambito della Relazione annuale.

Svolge le proprie attività anche per la società fiduciaria controllata Generfid in funzione della comune clientela ed esercita, inoltre, un'attività di direzione e coordinamento sulle omologhe funzioni istituite presso le società controllate (BG Aequitum, BG Fund Management Lux, BG Suisse Private Bank e Intermonte SIM).

In particolare, la Funzione ha presidiato nel 2025 il corretto espletamento degli obblighi di adeguata verifica della clientela svolgendo controlli ex post sul rispetto degli obblighi con l'obiettivo di assicurare che i processi siano effettivamente svolti coerentemente con le norme di riferimento.

Per quanto riguarda la profilatura della clientela, si segnala che il Consiglio di Amministrazione del 19 gennaio 2026 ha approvato la proposta di rimodulazione delle soglie del RAF come segue: Risk Appetite

4,5% e Risk Tolerance 5,0%. La rimodulazione delle soglie RAF è finalizzata a mantenere coerenza con

le dinamiche evolutive del settore bancario, tenuto conto anche delle caratteristiche della clientela di Banca Generali e del peer group (private) di appartenenza.

Con riferimento agli obblighi di “collaborazione attiva”, la Funzione Antiriciclaggio provvede nel continuo alla valutazione e approfondimento delle proposte di segnalazione di operazioni sospette pervenute, sia dalle strutture di Sede, sia dalle Succursali/Filiali, sia dalla Rete dei Consulenti.

La Funzione svolge inoltre controlli ex post finalizzati all'individuazione di possibili operatività anomale poste in essere dalla clientela, con l'obiettivo di assicurare che i processi siano non solo disegnati, ma anche effettivamente implementati e svolti coerentemente con le norme di riferimento. La Funzione monitora inoltre nel continuo lo stato di avanzamento delle azioni di regolarizzazione richieste a conclusione delle verifiche periodiche effettuate.

Le attività di verifica svolte nel corso del 2025 e l'esito complessivo dei controlli espresso nell'ambito dell'esercizio annuale di autovalutazione dei rischi hanno consentito alla Funzione di esprimere un giudizio “prevalentemente adeguato” con riferimento al sistema dei controlli AML/CFT posti in essere dalla Banca, in termini di completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità degli stessi. Il livello di “rischio residuo” si conferma infatti BASSO, come nel precedente esercizio, a seguito dell'attività annuale di AML Risk Assessment. La valutazione ha tenuto conto degli interventi di miglioramento complessivamente realizzati, anche in esito alla visita ispettiva 2025 della Banca d'Italia sul transaction monitoring.

La **Funzione di Risk Management** svolge una attività finalizzata ad assicurare che la rischiosità espressa dal Gruppo Banca Generali si mantenga coerente rispetto alle strategie e al profilo di rischio, nonché nel rispetto dei limiti di rischio e delle soglie di tolleranza definiti dal Consiglio di Amministrazione all'interno del Risk Appetite Framework (RAF) e nel piano di recovery. Dal lavoro svolto nell'esercizio non sono emerse significative criticità meritevoli di attenzione.

Nel corso del 2025 sono stati rafforzati i controlli tra cui si segnala i) il completamento di diverse remediation sui rischi operativi, ICT e reputazionali, ii) la definizione del framework di controllo sull'operatività della neo-acquisita Intermonte per il monitoraggio dei rischi, in particolare del rischio di mercato e di controparte anche in ottica di assorbimento di capitale stimato secondo la normativa bancaria, iii) l'implementazione e fine tuning delle metodologie di assessment aggiornate in ambito DORA, in particolare: (i) ICT & Security Risk Assessment, (ii) risk assessment su terze parti ICT (iii) risk assessment su progetti ICT. L'attività è stata inoltre integrata dal disegno e implementazione delle applicazioni per l'esecuzione degli ICT & Security Risk assessment sui processi e sulle terze parti ICT, iv) il miglioramento dei sistemi di gestione dell'attivo e del passivo (asset and liability management, ALM), mediante l'aggiornamento dei parametri sottostanti i modelli PAV e CSRBB, del framework di monitoraggio del profilo di rischio tasso del banking book, in ottemperanza alla normativa in materia di monitoraggio del Basis Risk, anche mediante la definizione di scenari di shock differenziati su ciascuna curva di mercato (cd. framework multicurva); v) lo sviluppo di strumenti per l'analisi dei potenziali rischi derivanti dall'adozione di nuove tecnologie: evoluzione metodologica per integrare

gli assessment con specifiche valutazioni dei rischi derivanti dalle tecnologie emergenti come l'Artificial Intelligence (AI), tenendo in considerazione anche l'evoluzione normativa (es. AI ACT).

La valutazione del processo di gestione dei rischi rileva la necessità di proseguire nel rafforzamento di data quality e risk analytics (sul rischio di mercato e ESG), nell'aggiornamento dei modelli di rischio (lato ALM - Basis Risk, modelli comportamentali delle PAV, CSRBB - e rischio di credito alla clientela - modello interno di rating di accettazione) e più in generale nella formalizzazione di un framework di Model Risk governance a livello di Gruppo. Inoltre, alla luce dell'acquisizione di Intermonte, il Chief Risk Office si pone l'obiettivo, nell'ambito del progetto di implementazione del nuovo sistema di front office (Murex), di dotare la SIM di metriche per l'adeguata misurazione dei rischi e di metodologie per la valorizzazione a fair value delle operazioni su derivati e prodotti strutturati, in coerenza con la governance e le metodologie di Gruppo. Lato rischi relativi alle tecnologie dell'informazione (ICT) e di sicurezza informatica si prevede l'evoluzione del framework di ICT & Security Risk Management mediante l'adozione di web applications. In aggiunta, in coerenza con la strategia Insurebanking, sarà rafforzato l'assetto dei controlli e dei monitoraggi sulle attività di Asset Management.

Il Collegio ha esaminato i documenti di autovalutazione del capitale (ICAAP) che quantifica il capitale interno, attuale e prospettico, da detenere a fronte dei rischi detenuti dal gruppo e della liquidità (ILAAP) che mira a valutare l'adeguatezza della liquidità detenuta dalla Banca, entrambi approvati dal Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2025. L'ICAAP e l'ILAAP confermano l'adeguatezza della Banca nell'ambito del capitale e liquidità. Il Collegio Sindacale, anche sulla base della Relazione della Funzione di Internal Audit, che conclude sul rispetto delle disposizioni regolamentari, ha formulato le proprie osservazioni.

Il Collegio ha esaminato il nuovo documento Risk Appetite Framework (RAF), che evidenzia l'appetito al rischio della Banca, a valere dall'esercizio 2026 tenendo conto delle raccomandazioni fornite dalle Autorità di Vigilanza e delle indicazioni normative. La struttura degli indicatori primari e complementari è rimasta invariata rispetto allo scorso esercizio ad eccezione dell'inclusione tra gli indicatori primari del ratio lato RWA (TREA) in vista dell'applicazione delle nuove soglie MREL dal 1° gennaio 2027. Inoltre, sono aggiornate le stime delle ratio patrimoniali sulla base del profilo di rischio al terzo trimestre 2025 e tenendo valide le proiezioni forecast 2025 dell'ultimo Piano. Sono infine aggiornate le soglie sull'indicatore AML High Risk Profile Ratio per mantenere la coerenza con le dinamiche evolutive del settore. Il RAF conferma la solidità della Banca, con ratio patrimoniali e di liquidità superiori ai minimi regolamentari.

## Adeguatezza delle Funzioni di controllo

Al fine di una valutazione del sistema dei controlli interni, assume particolare importanza l'analisi delle procedure e delle modalità operative che le Funzioni di controllo attuano per perseguire i propri obiettivi, nonché l'adeguatezza del loro organico. Le Funzioni di controllo operano sulla base di procedure approvate dal Consiglio di Amministrazione e tenute aggiornate, che dettagliano in modo analitico l'attività da svolgere. Per quanto riguarda le risorse, il Collegio Sindacale ha interloquuto con tutte le Funzioni di controllo ed ha espresso le

proprie considerazioni sulla coerenza delle risorse a fine esercizio 2025 con il piano di attività predisposto delle stesse per l'anno 2026, richiedendo di essere costantemente aggiornato sulla loro adeguatezza.

Il Collegio Sindacale ha vigilato, ai fini della corresponsione della componente variabile, sulla remunerazione delle funzioni di controllo. Ha analizzato, in sede di Comitato per la Remunerazione e Comitato Controllo e Rischi, le schede di valutazione delle loro performance qualitative rispetto agli obiettivi stabiliti per l'esercizio 2025.

### Rischio informatico e continuità operativa

La Banca ha predisposto il “*Rapporto sintetico sulla situazione del Rischio ICT e di Sicurezza Informatica*”, che fornisce le principali risultanze sulla gestione del rischio informatico, relative all'anno 2025, in conformità alle disposizioni normative della Circolare n. 285 di Banca d'Italia del 17 dicembre 2013 (e successivi aggiornamenti) e del Regolamento (UE) 2022/2554 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022 – “Resilienza operativa digitale per il settore finanziario” (DORA), ai sensi delle quali è richiesta l'adozione di un modello integrato di gestione, valutazione e trattamento dei rischi aziendali.

Nel corso del 2025 la Banca ha condotto l'execution del programma DORA che comprendeva il rafforzamento dei processi di linea e l'attuazione del framework di gestione del rischio ICT e di sicurezza.

Come richiesto dal regolamento DORA, gli ambiti oggetto di assessment sui rischi ICT e di sicurezza informatica sono stati identificati in: (i) i processi – assessment mediante campagna annuale; (ii) le terze parti, ossia Outsourcer e fornitori ICT – assessment periodici e ad evento; (iii) i progetti ICT – assessment ad evento.

La valutazione dei tre ambiti ha fatto emergere un rischio tra il medio e il medio/basso. Il rischio medio è principalmente afferente, in continuità con l'anno precedente, all'outsourcer CSE sia nell'ambito dei processi sia in qualità di outsourcer dovuto al modello di full outsourcing, che genera inoltre un

rischio di concentrazione. Per l'ambito dei processi sono state identificate le azioni di rimedio sui presidi in essere e sulla governance delle applicazioni, alcune di queste azioni sono già in corso di realizzazione. Per l'ambito Outsourcer e fornitori ICT, sebbene i presidi e le misure adottate risultino robuste ed efficaci, permane un rischio residuo implicito, qualificabile come medio ma con rischio di concentrazione alto, in relazione al modello di full outsourcing adottato dalla Banca.

Per quanto riguarda lo stato di attuazione delle iniziative di sicurezza, le principali attività operative di sicurezza hanno riguardato (i) Gestione degli Incidenti (ii) Gestione delle Frodi (iii) Analisi delle minacce di sicurezza (iv) Sicurezza Fisica (v) Sicurezza Eventi (vi) Sicurezza Viaggi. Nel complesso i principali KPI indicano un livello adeguato dei livelli di sicurezza con punti di miglioramento identificati ed indirizzati nel piano 2026.

I principali interventi previsti nel piano della sicurezza 2025 risultano raggiunti. Alcune progettualità proseguiranno nel 2026 garantendo una evoluzione in termini di estensione del perimetro ed efficacia delle soluzioni tecnologiche a supporto (es. progettualità legate a sistemi di *Identity and Access Management*, Sicurezza delle terze parti).

Per quanto riguarda le frodi, si segnala che la maggior parte degli importi sono stati recuperati.

Per quanto riguarda la continuità operativa, durante il 2025 e il primo trimestre del 2026, sono state condotte molteplici sessioni di test di Continuità Operativa e Disaster Recovery finalizzate a valutare la prontezza di risposta e l'efficacia della strategia di continuità operativa in caso di criticità e interruzioni significative. I risultati dei test sono stati positivi, confermando la solidità delle misure adottate.

Sulla base dell'attività svolta, delle informazioni acquisite, del contenuto delle relazioni annuali delle Funzioni di controllo e in particolare del giudizio complessivamente favorevole espresso dalle stesse in relazione al sistema di controllo interno, il Collegio Sindacale ritiene che non vi siano elementi di criticità significativi tali da inficiare l'assetto del sistema di controllo interno e di gestione del rischio.

## 7.1 Attività di vigilanza sul sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. C) del D. Lgs. 39/2010, ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria, vigilando sul rispetto dei principi generali in materia di informativa finanziaria adottati dal Gruppo, in base a quanto disciplinato nella Politica di gruppo in materia.

L'informativa finanziaria è monitorata dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari (di seguito il “**Dirigente Preposto**”), adottando modelli che fanno riferimento alla migliore prassi di mercato e che forniscono una ragionevole sicurezza sull'affidabilità dell'informativa finanziaria, sull'efficacia e sull'efficienza delle attività operative, sul rispetto delle leggi e dei regolamenti interni. I processi e i controlli sono rivisti e aggiornati annualmente.

Nell'esercizio 2025 è proseguita l'attività finalizzata a mantenere aggiornata la mappatura dei processi in linea con le iniziative progettuali intercorse, le nuove modalità operative e le variazioni organizzative. L'approccio adottato, Modello 262, prevede l'applicazione di standard metodologici riconosciuti a livello internazionale, tra cui il *Framework Internal Control of Sustainability Reporting* (Co.SO. Framework ICSR), e l'adozione di strumenti di monitoraggio e revisione continua per rafforzare l'efficacia del sistema di governance e controllo. Il controllo del corretto funzionamento del Modello 262 adottato dalla Banca è garantito da una serie di verifiche svolte in self assessment dai singoli process owner, integrate da verifiche svolte da una società di revisione contabile. Il Collegio Sindacale semestralmente riceve dal Dirigente preposto le risultanze di tale attività e ne valuta i risultati.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente il Dirigente Preposto per lo scambio di informazioni sull'affidabilità del

sistema amministrativo-contabile ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione e verificato l'Attestazione della Relazione Annuale Integrata ai sensi dell'art. 154-bis del T.U.F., emessa dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto, che attesta l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Annuale Integrata nel corso dell'esercizio 2025.

Per quanto attiene alla formazione del bilancio d'esercizio e consolidato, si segnala che gli stessi sono stati predisposti, in accordo con il D. Lgs. 38/2005, secondo i principi internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) che sono stati omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario 1606/2002, e seguendo le indicazioni della Circolare 262/2005 emessa da Banca d'Italia. Il Collegio Sindacale riferisce quanto segue:

- › nel corso dell'esercizio 2025 non sono entrati in vigore nuovi principi contabili internazionali, modifiche di principi esistenti o relative interpretazioni con impatto materiale sull'operatività del Gruppo bancario;
- › la Banca detiene nel portafoglio OICR il Fondo Forward, un FIA di diritto italiano gestito da Gardant SGR, sottoscritto nel 2021 nell'ambito di una operazione di ristrutturazione di un portafoglio di titoli senior, emessi da alcune società veicolo di cartolarizzazione di crediti sanitari scaduti o in contenzioso, che Banca Generali ha acquistato dalla propria clientela e contestualmente trasferito allo stesso Fondo. Alla fine dell'esercizio 2025, il valore del fondo si attesta a 479,4 milioni di euro. Sul fondo è stata rilevata nel 2025 una minusvalenza pari a 6,3 milioni di euro, con una minusvalenza cumulata che pertanto sale a 10,6 milioni rispetto ai 4,3 milioni rilevati alla fine del 2024;

- › nel corso dell'esercizio sono stati effettuati ulteriori accantonamenti e rettifiche di valore non ricorrenti, per un ammontare di 61,5 milioni di euro, a copertura degli interventi commerciali finalizzati a ristorare la clientela delle potenziali perdite derivanti dagli investimenti effettuati in prodotti illiquidi distribuiti dalla Banca che hanno evidenziato criticità nel rimborso delle somme investite per le quali è attualmente in corso un contenzioso (sia civile che penale) nei confronti del soggetto che ha istituito, commercializzato e amministrato le operazioni e a sostenere la fidelizzazione della stessa;
- › il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 11 febbraio 2026 ha approvato il processo di impairment, secondo quanto richiesto dal documento congiunto Banca d'Italia/ Consob/ISVAP del 3 marzo 2010.

I responsabili della Società di Revisione, negli incontri periodici con il Collegio Sindacale, non hanno segnalato elementi che possano inficiare il sistema di controllo interno inerente alle procedure amministrative e contabili.

Il Collegio Sindacale ha accertato che i flussi forniti dalle società controllate extra-UE di significativa rilevanza sono adeguati a condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali come previsto dall'art. 15 del Regolamento Mercati.

Sulla base di quanto sopra rappresentato, non sono emerse evidenze di carenze significative che possano inficiare il giudizio di adeguatezza del sistema di controllo interno per quanto attiene al processo di informativa finanziaria e di affidabilità delle procedure amministrative-contabili nel rappresentare i fatti di gestione.

## 7.2 Attività di vigilanza sulla rendicontazione di sostenibilità

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio delle proprie funzioni, ha vigilato sull'osservanza delle disposizioni contenute nel D.lgs. 6 settembre 2024, n. 125, in particolare con riferimento al processo di redazione e ai contenuti della Rendicontazione di sostenibilità redatta da Banca Generali.

Le principali strutture di governance della sostenibilità si identificano principalmente nel Consiglio di Amministrazione, nel Comitato Sostenibilità e Innovazione, nel Comitato per la Remunerazione e nel Comitato Controllo e Rischi. In particolare, il Comitato Sostenibilità e Innovazione, ai sensi del proprio regolamento, i) supporta il Consiglio di amministrazione nell'integrazione della sostenibilità nella definizione delle strategie d'impresa ii) esprime una propria valutazione preventiva sulle proposte di aggiornamento della Sustainability Policy di indirizzo strategico in tema ESG iii) con cadenza periodica monitora i principali KPI in ambito sostenibilità iv) esamina l'impostazione generale della Rendicontazione di sostenibilità nell'ambito della Relazione Annuale Integrata e l'articolazione dei relativi contenuti, nonché la completezza e la trasparenza dell'informativa fornita attraverso la medesima rendicontazione, fornendo in proposito le proprie osservazioni al Consiglio di Amministrazione chiamato ad approvare tale documento.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione e/o i comitati competenti per materia sono stati regolarmente informati e, ove previsto, chiamati a deliberare rispetto alle tematiche

di sostenibilità: tra gli ambiti oggetto di informativa rilevano in particolar modo il piano di transizione, l'approccio alla finanza sostenibile, l'aggiornamento della dashboard di sostenibilità con l'introduzione di nuovi KPI legati ai singoli impatti, rischi e opportunità rilevanti, le politiche di remunerazione con obiettivi ESG, il monitoraggio dell'Action Plan rispetto al rischio climatico e ambientale e l'aggiornamento dell'analisi di doppia rilevanza. Si evidenzia che, ove applicabile, è sempre stata portata all'attenzione degli organi sociali un'analisi di posizionamento dei peers, volta a consentire una migliore valutazione strategica.

Banca Generali ha optato per la scelta che l'attestazione di conformità agli standard previsti dalla normativa di sostenibilità sia resa dallo stesso Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari. In tale ambito, sono stati, quindi, ampliati i compiti del Dirigente Preposto nel processo di formazione dell'informativa finanziaria, con particolare riferimento all'attività di supervisione delle procedure amministrative per la raccolta e selezione dei dati ai fini della Rendicontazione di Sostenibilità.

In aggiunta il Modello 262 è stato integrato con specifici controlli per garantire l'accuratezza e l'affidabilità delle informazioni di sostenibilità. Il Modello 262 assicura la conformità alle normative vigenti, l'integrazione con le strategie aziendali e la mitigazione dei rischi legati alla divulgazione delle informazioni di sostenibilità. Il Collegio Sindacale semestralmente riceve

dal Dirigente preposto le risultanze di tale attività e ne valuta i risultati.

Il Collegio ha quindi verificato, prendendo altresì atto dei contenuti dell'attestazione rilasciata dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 81-ter del Re-

golamento Consob n. 11971/99 e dei contenuti della Relazione della Società di Revisione, che la Rendicontazione consolidata di sostenibilità sia stata redatta conformemente agli standard di rendicontazione applicati ai sensi della Direttiva 2013/34/UE, e del Decreto e con le specifiche adottate a norma dell'art. 8, paragrafo 4, del Regolamento (UE) 2020/852.

## 8.1 Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti

In accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, il Collegio Sindacale (nella sua veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile) ha svolto la prescritta attività di vigilanza sull'operatività della società di revisione.

KPMG S.p.A. ("KPMG" o la "Società di Revisione") è la società a cui l'Assemblea ordinaria del 22 aprile 2021 ha affidato i compiti di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di Banca Generali S.p.A. fino alla scadenza del bilancio al 31 dicembre 2029. L'incarico include anche la responsabilità di verificare la regolare tenuta della contabilità sociale, la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, la revisione limitata della relazione semestrale e dei resoconti intermedi sulla gestione trimestrali, le verifiche connesse alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali e le attestazioni rilasciate al Fondo Nazionale di garanzia.

Il Collegio Sindacale ha incontrato più volte la Società di Revisione, anche ai sensi dell'art. 150 del T.U.F., al fine di scambiare informazioni attinenti all'attività della stessa ed avendo particolare contezza del Piano di revisione, della tempistica delle attività e delle risorse dedicate. Particolare attenzione è stata rivolta alle attività svolte sui cosiddetti "aspetti chiave" della revisione che, in continuità con lo scorso esercizio, sono stati identificati nella Classificazione e valutazione delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value e nella Valutazione dei fondi per rischi e oneri, sui rischi connessi agli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato, sull'adeguatezza dei principi contabili applicati e sui possibili rischi di frode. In tali incontri la Società di Revisione non ha mai evidenziato fatti ritenuti censurabili o irregolarità tali da richiedere la segnalazione ai sensi dell'art. 155, comma 2 del T.U.F..

In data 24 marzo 2026 la Società di Revisione ha rilasciato, ai sensi dell'art.14 del D. Lgs. n. 39/2010, le Relazioni di revisione sui bilanci d'esercizio e consolidato chiusi al 31 dicembre 2025. Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni la Società di revisione nella Relazione sulla revisione contabile sul bilancio ha:

- › rilasciato un giudizio dal quale risulta che i bilanci d'esercizio e consolidato di Banca Generali forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Banca Generali e del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.lgs. n. 38/05 e dell'art. 43 del D.lgs. 136/15;
- › presentato gli aspetti chiave della revisione contabile che, secondo il proprio giudizio professionale, sono maggiormente significativi e che concorrono alla formazione del giudizio complessivo sui bilanci;
- › rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che le Relazioni sulla Gestione che corredano il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 e alcu-

ne specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del T.U.F., la cui responsabilità compete agli amministratori della Banca, sono redatte in conformità alle norme di legge;

- › attestato che il bilancio d'esercizio e consolidato del Gruppo è stato predisposto nel formato XHTML e che il bilancio consolidato è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato ESEF;
- › dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nelle Relazioni sulla gestione, sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare.

In data 24 marzo 2026 la Società di Revisione ha altresì presentato al Collegio Sindacale la Relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014. In allegato a tale Relazione, la Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine, il Collegio ha preso atto della Relazione di trasparenza al 30 settembre 2025, predisposta dalla società di revisione e pubblicata sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 13 del Regolamento europeo n. 537/2014.

Banca Generali si è dotata di una specifica "Procedura di assegnazione servizi non di revisione alla Società di revisione legale", che disciplina il conferimento di incarichi alla società di revisione e alla rete, aggiuntivi a quelli oggetto delle attività di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010. Per questi incarichi, per i quali la normativa prevede l'autorizzazione preventiva del Collegio Sindacale e che gli stessi - ove non incompatibili con la revisione legale - non possano comunque eccedere il 70% della media dei compensi relativi agli ultimi 3 esercizi per la revisione legale (fee-cap), la predetta procedura prevede un processo preventivo di autorizzazione e di monitoraggio da parte del Collegio Sindacale al fine di presidiare l'indipendenza della società di revisione, coerentemente con le disposizioni di cui al D.Lgs. 39/2010.

Con cadenza periodica il Dirigente preposto sottopone all'attenzione del Collegio Sindacale una situazione dei servizi prestati al Gruppo dal revisore principale e dal suo network nonché l'informativa relativa all'utilizzo del Plafond annuale definito in base alla regola del fee-cap. Il Collegio Sindacale ha svolto quanto previsto dalla normativa vigente in tema di approvazione dei servizi conferiti al revisore principale e alle altre società appartenenti al suo network. I costi imputati a conto economico consolidato, riportati anche in allegato al bilancio come richiesto dall'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti, sono i seguenti:

TIPOLOGIA DI SERVIZI (EURO/000)	KPMG S.P.A. BANCA GENERALI	KPMG S.P.A. SOCIETÀ CONTROLLATE	ALTRE SOCIETÀ DEL NETWORK KPMG SOCIETÀ CONTROLLATE
Revisione contabile	410	70	226
Servizi di attestazione	153	15	217
Altri servizi	39	-	12
<b>Totale</b>	<b>563</b>	<b>85</b>	<b>455</b>

Le attività principali, diverse dalla revisione contabile, sono relative alla revisione limitata del Report di sostenibilità CSRD e alle relazioni richieste delle autorità di vigilanza delle controllate svizzere e lussemburghesi.

Tenuto conto degli incarichi non-audit conferiti a KPMG e al suo network da Banca Generali e dalle società del Gruppo, della relativa natura e dei corrispettivi complessivi riconosciuti,

nonché più in generale delle procedure adottate da KPMG in materia di indipendenza, il Collegio Sindacale non ravvisa criticità in merito all'indipendenza di KPMG S.p.A.

La Società di Revisione ha inoltre confermato al Collegio Sindacale che nel corso dell'esercizio non ha emesso pareri ai sensi di legge, in assenza del verificarsi dei presupposti per il loro rilascio.

## 8.2 Revisione limitata della Rendicontazione consolidata di sostenibilità

In accordo con quanto previsto dall'art. 19 del D. Lgs. n. 39/2010, il Collegio Sindacale (nella sua veste di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile) ha svolto la prescritta attività di vigilanza sull'operatività della società di revisione.

KPMG, già società incaricata della revisione contabile del bilancio, è la società di revisione a cui è stata conferito l'incarico di effettuare l'esame limitato della Rendicontazione di sostenibilità fino alla scadenza del bilancio al 31 dicembre 2029.

Il Collegio Sindacale ha monitorato nel continuo l'attività posta in essere dalla Società di Revisione, incontrandola periodicamente, al fine di assicurare un adeguato scambio di flussi informativi. In particolare, il Collegio ha esaminato il Piano di revisione predisposto anche in relazione alla revisione limitata della Rendicontazione consolidata di sostenibilità, confrontandosi con i referenti della stessa.

La Società di revisione, nella relazione emessa il 24 marzo 2026 evidenzia che, sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla loro attenzione elementi che la facciano ritenere

che:

- › la Rendicontazione di sostenibilità di Banca Generali relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva 2013/34/UE;
- › le informazioni contenute nel paragrafo "informativa a norma dell'articolo 8 del Regolamento UE 2020/852 (Regolamento sulla Tassonomia)" non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art. 8 del Regolamento UE n. 852 del 18 giugno 2020.

Il Dirigente Preposto e l'Amministratore Delegato hanno attestato, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5-ter, del TUF, che la Rendicontazione di Sostenibilità è stata redatta i) conformemente agli standard di rendicontazione applicati ai sensi della Direttiva 2013/34/UE e del D.Lgs. n.125/2024 e ii) con le specifiche adottate a norma dell'art. 8, paragrafo 4, del Regolamento (UE) 2020/852 (cd. Regolamento Tassonomia).

Il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di violazioni delle relative disposizioni normative.

## 9. Omissioni o fatti censurabili, pareri resi e iniziative intraprese

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.

Il Collegio Sindacale non è a conoscenza di altri fatti o esposti di cui riferire all'Assemblea.

Il Collegio Sindacale, oltre a quanto già riportato nella presente Relazione, ha rilasciato pareri o espresso osservazioni che la normativa vigente e le disposizioni di vigilanza per le banche assegnano alla sua competenza. In particolare, il Collegio Sindacale ha espresso:

- › il proprio parere in relazione ai processi e alle procedure attinenti alla remunerazione dei Consiglieri quando richiesto. In particolare, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei componenti degli organi endo-consiliari;

- › il proprio parere in occasione della presentazione al Consiglio di Amministrazione di operazioni rientranti nell'ambito di applicazione dell'art. 136 del TUB;
- › il parere favorevole all'approvazione della Policy di assegnazione servizi non di revisione alla Società di revisione legale;
- › le considerazioni sulla Relazione annuale in tema di esternalizzazione delle funzioni operative importanti.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

## 10. Organismo di vigilanza (OdV)

Il Collegio Sindacale, a seguito dell'attribuzione allo stesso delle funzioni spettanti all'Organismo di Vigilanza di cui all'articolo 6, comma 4bis del D. Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti (l'«**OdV**»), ha vigilato sul funzionamento e sull'osservanza del Modello 231 adottato dalla Banca ed ha analizzato i flussi informativi periodici ricevuti da parte delle Funzioni di controllo.

Nel corso dell'esercizio l'OdV ha vigilato sull'adeguatezza del Modello alla luce delle novità normative. Il Modello 231 attualmente in vigore è stato adottato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 marzo 2025 non essendo intervenute modifiche sostanziali ai reati presupposti o modifiche organizzative tali da richiedere un aggiornamento del modello.

Nel corso del periodo non sono pervenute, per il tramite della

casella di posta elettronica appositamente istituita, segnalazioni di violazioni del Modello di Organizzazione e Gestione ai sensi del D.Lgs. 231/01. Risultano pervenute cinque segnalazioni, per il tramite dei canali di segnalazione istituiti ai sensi della «Policy di Whistleblowing», da cui non sono emersi elementi rilevanti ai fini del D.Lgs. 231/01. In proposito, sono stati condotti i necessari approfondimenti che hanno portato all'archiviazione delle segnalazioni.

Il Collegio, nel ruolo di OdV, ha relazionato al Consiglio sulle attività svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 senza segnalare profili di criticità, evidenziando una situazione nel complesso soddisfacente e di sostanziale allineamento a quanto previsto dal Modello 231 adottato dalla Banca constatando che lo stesso risulta adeguato.

## 11. Conclusioni

In vista dell'Assemblea convocata, in prima convocazione, in sede ordinaria, per il 16 aprile 2026 (come da avviso di convocazione pubblicato in data 17 marzo 2026), il Collegio Sindacale, fermi restando gli specifici compiti e competenze spettanti alla Società di Revisione in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del bilancio di esercizio, non ha osservazioni da formulare all'Assemblea, ai sensi dell'art. 153 del T.U.F., in merito all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2025, accompagnato dalla Relazione Annuale Integrata, come presentato dal Consiglio di Amministrazione, e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio.

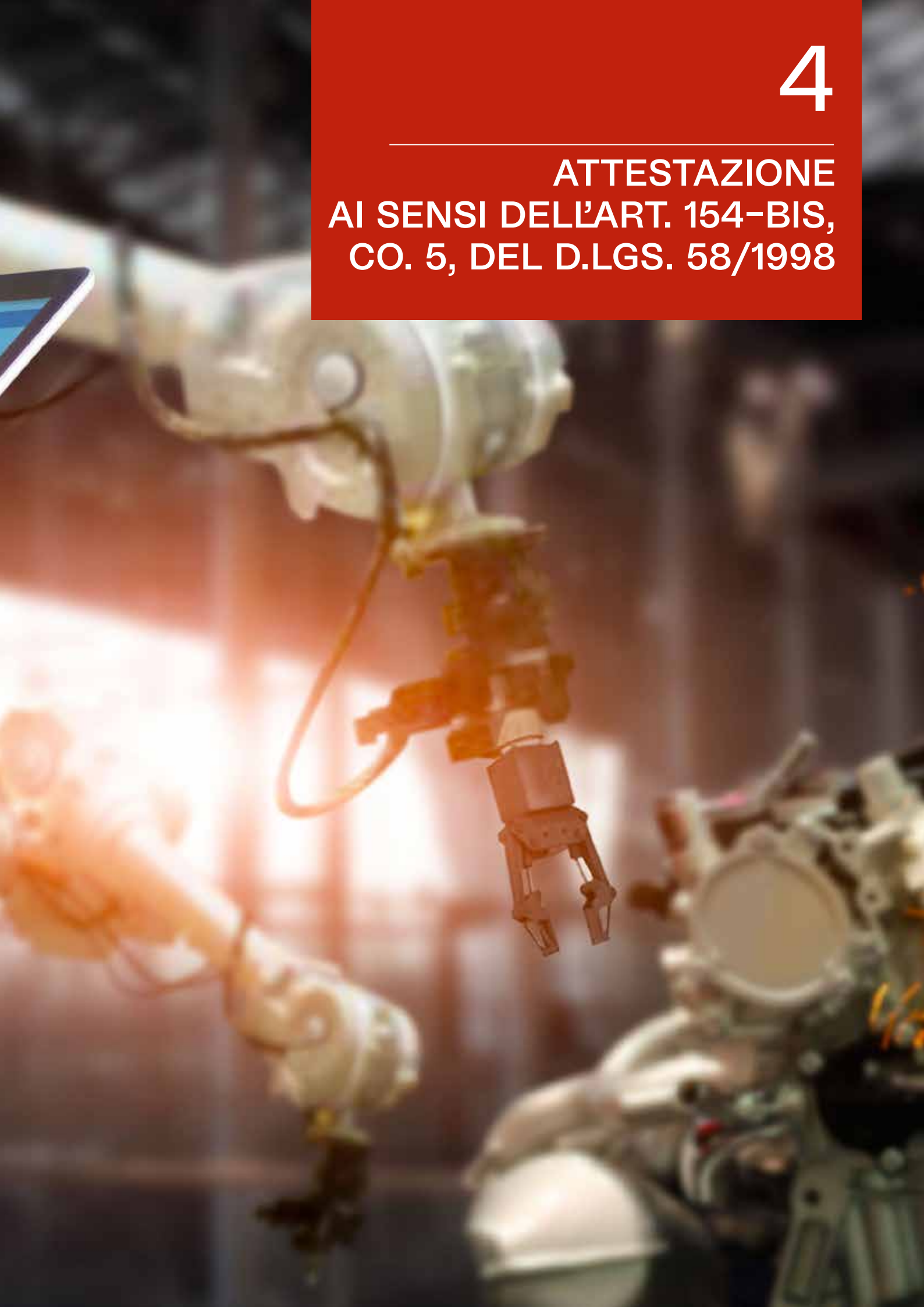
Milano, 24 marzo 2026

Il Collegio Sindacale



---

**ATTESTAZIONE  
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS,  
CO. 5, DEL D.LGS. 58/1998**



[pagina lasciata bianca intenzionalmente]

# Attestazione

ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98



## Attestazione della Relazione Annuale Integrata ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 e 5-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

1. I sottoscritti Gian Maria Mossa, in qualità di Amministratore Delegato e Tommaso Di Russo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Banca Generali S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall' art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Annuale Integrata nel corso dell'esercizio 2025.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2025 si è basata su di un processo definito da Banca Generali S.p.A. in coerenza con il modello *Internal Control - Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 la Relazione Annuale Integrata al 31 dicembre 2025:

- a) è redatta: (i) in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché alle disposizioni di cui al Codice Civile, al D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, (ii) conformemente agli standard di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013 e del D. Lgs. 6 settembre 2024 n 125 che attua la Direttiva 2022/2464/UE (anche nota come *Corporate Sustainability Reporting Directive* o "CSRD"), (iii) con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020<sup>1</sup>, ed (iv) in conformità ai provvedimenti, regolamenti e circolari dell'Organo di Vigilanza applicabili;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Trieste, 04 marzo 2026

Dott. Gian Maria Mossa  
Amministratore Delegato

BANCA GENERALI S.p.A.

Dott. Tommaso Di Russo  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
BANCA GENERALI S.p.A.