

# **INFORMATION DOCUMENT CONCERNING RELATED-PARTY TRANSACTIONS OF GREATER SIGNIFICANCE**

Prepared pursuant to Article 5 of CONSOB Regulation No. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented

## **RENEWAL OF BANCASSURANCE AGREEMENTS**

BETWEEN

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A., BPER BANCA S.P.A., BANCA POPOLARE DI SONDRIO S.P.A., ARCA VITA S.P.A., ARCA ASSICURAZIONI S.P.A. AND ARCA VITA INTERNATIONAL DAC

Date of Publication – 22 DECEMBER 2022



**INFORMATION DOCUMENT**  
**CONCERNING RELATED-PARTY TRANSACTIONS OF GREATER**  
**SIGNIFICANCE**

prepared pursuant to Article 5 of CONSOB Resolution No. 17221 of 12  
March 2010, as subsequently amended and supplemented

**Renewal of Bancassurance Agreements**

BETWEEN

**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA, BPER BANCA SPA, BANCA POPOLARE DI SONDRIO SPA, ARCA VITA  
SPA, ARCA ASSICURAZIONI SPA AND ARCA VITA INTERNATIONAL DAC**

THIS INFORMATION DOCUMENT HAS BEEN MADE AVAILABLE TO THE PUBLIC AT THE HEADQUARTERS OF  
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A., ON THE AUTHORISED STORAGE MECHANISM eMARKET STORAGE  
([WWW.EMARKETSTORAGE.COM](http://WWW.EMARKETSTORAGE.COM)), AND ON THE *WEBSITE* OF UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.  
([WWW.UNIPOLSAI.COM](http://WWW.UNIPOLSAI.COM)) *UNDER THE GOVERNANCE/RELATED-PARTY TRANSACTIONS SECTION*

## TABLE OF CONTENTS

|                                                                                                                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| DEFINITIONS .....                                                                                                                                              | 4  |
| INTRODUCTION .....                                                                                                                                             | 9  |
| 1. WARNINGS .....                                                                                                                                              | 10 |
| 1.1 Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction .....                                                                        | 10 |
| 2. INFORMATION REGARDING THE TRANSACTION .....                                                                                                                 | 11 |
| 2.1 Characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction .....                                                                                 | 11 |
| 2.1.1 Context of the Transaction .....                                                                                                                         | 11 |
| 2.1.2 The Renewal of Bancassurance Agreements .....                                                                                                            | 12 |
| 2.1.2.1 The New Framework Agreement .....                                                                                                                      | 13 |
| 2.1.2.2 The New Shareholders 'Agreement (and the new Articles of Association) .....                                                                            | 16 |
| 2.1.2.3 The New Private Agreement .....                                                                                                                        | 17 |
| 2.1.2.4 The New Distribution Agreements .....                                                                                                                  | 18 |
| 2.2 Related parties involved in the Transaction, nature of the correlation, nature and extent of the interests of the related parties in the Transaction ..... | 19 |
| 2.3 Economic rationale and convenience for the Company and for its Subsidiaries .....                                                                          | 21 |
| 2.4 Method for determining fees and assessments regarding its fairness in relation to market values of similar transactions .....                              | 21 |
| 2.4.1 KPMG valuations .....                                                                                                                                    | 22 |
| 2.5 Illustration of the economic, asset and financial effects of the Transaction .....                                                                         | 23 |
| 2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or of its Subsidiaries .....                     | 24 |
| 2.7 Members of the management and control bodies, general managers and executives of the Company involved in the Transaction .....                             | 24 |
| 2.8 Procedure for approval of the Transaction .....                                                                                                            | 24 |
| 2.8.1 Assessments of the legal advisor .....                                                                                                                   | 26 |
| 2.9 Relevance of the Transaction arising from the combination, pursuant to Article 5, paragraph 2, of the RPT Regulation .....                                 | 27 |
| 3. STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING .....                                                                                             | 27 |
| ANNEXES .....                                                                                                                                                  | 27 |

## DEFINITIONS

The following is a list of the main terms used in this information document (the “**Information Document**”). Unless otherwise specified, these definitions and terms shall have the meaning indicated below. Any defined term used in the singular shall also refer the same term in the plural, and vice versa, depending on the context. Additional terms used in this Information Document have the meaning attributed to them and indicated in the text.

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Agreements</b>            | Agreements aimed at regulating the Renewal of Bancassurance Agreements.                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Arca</b>                  | Jointly, Arca Assicurazioni, Arca International and Arca Vita.                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Arca Assicurazioni</b>    | Arca Assicurazioni S.p.A., with registered office in Via del Fante 21, 37122 Verona (VR), share capital of EUR 50,762,146.72, tax code No. 02655770234, Group VAT No. 03740811207, a company belonging to the Unipol Insurance Group entered in the Register of Insurance Groups under No. 046. |
| <b>Arca International</b>    | Arca Vita International DAC, with operating address at 4–5 Dawson Street, Dublin 2, Ireland and registered office at 33 Sir John Rogerson’s Quay, Dublin 2, Ireland. Company incorporated in Ireland No. 293632, share capital of EUR 1,635,000.00.                                             |
| <b>Arca Vita</b>             | Arca Vita S.p.A., with registered office in Via del Fante 21, 37122 Verona (VR), share capital of EUR 208,279,080.00, tax code No. 01947090237, group VAT No. 03740811207, a company belonging to the Unipol Insurance Group entered in the Register of Insurance Groups under No. 046.         |
| <b>Bancassurance Project</b> | The bancassurance partnership concerning the distribution of life and non-life insurance products of Arca Vita, Arca Assicurazioni and Arca International, as described in the Introduction to this Information Document.                                                                       |
| <b>Banks</b>                 | Jointly, BPER and BPSO.                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BPER</b>                                  | BPER Banca S.p.A., with registered office in Via San Carlo 8/20, 41121 Modena (MO), tax code and Modena Companies Register No. 01153230360, share capital of EUR 2,104,315,691.40, parent company of the “BPER Banca” Banking Group, enrolled in the Register of Banking Groups on 7 August 1992, under code No. 5387.6.                                                                     |
| <b>BPSO</b>                                  | Banca Popolare di Sondrio S.p.A., with registered office in Piazza Giuseppe Garibaldi 16, 23100 Sondrio (SO), share capital EUR 1,360,157,331, tax code and registration number in the Register of Companies of Sondrio No. 00053810149, parent company of the “Banca Popolare di Sondrio” Banking Group, enrolled in the Register of Banking Groups on 25 July 1995, under code No. 5696.0. |
| <b>Consolidated Law on Finance (TUF)</b>     | Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (“ <i>Italian Consolidated Law on Finance</i> ” or “TUF”), as subsequently amended and supplemented.                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Existing Bancassurance agreements</b>     | These are considered, as a whole, the Existing Private Agreement, the Existing Shareholders’ Agreement and the First Amendment and Renewal Agreement.                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Existing Distribution Agreements</b>      | Distribution agreements effective as of 1 January 2018, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Existing Private Agreement</b>            | The private agreement effective as of 1 January 2018, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Existing Shareholders’ Agreement</b>      | The shareholders’ agreement effective as of 1 January 2018, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>First Amendment and Renewal Agreement</b> | The agreement entered into on 8 November 2017 between BPER, BPSO, Unipol Gruppo and Arca Vita, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.                                                                                                                                                                                                                                 |

**Independent Business *Advisor***  
or KPMG

KPMG Advisory S.p.A., independent business *advisor* identified by the RPT Committee in order to draw up a *fairness opinion* in favour of the Committee on the adequacy and accuracy of the terms and conditions set out in the Agreements, taking into account *benchmarking* analyses, when available, concerning operators and/or transactions of a similar nature.

**New Distribution Agreements**

The new distribution agreements replacing the Existing Distribution Agreements of forthcoming expiry, as described in paragraph 2.1.2.4 of this Information Document.

**New Framework Agreement**

The new framework agreement to be signed between UnipolSai, BPSO, BPER and Arca Vita to replace the one currently in force in order to renew the *bancassurance* agreements and regulate general aspects relating to the *partnership*, as described in paragraph 2.1.2.1 of this Information Document.

**New Private Agreement**

The new private agreement to be entered into between UnipolSai, BPSO and BPER, replacing the expiring private agreement, leaving substantially unchanged the provisions of the existing Private Agreement, as described in paragraph 2.1.2.3 of this Information Document.

**New Shareholders' Agreement**

The new shareholders' agreement to be entered into between UnipolSai, BPSO and BPER, to replace the one of forthcoming expiry, which substantially leaves the provisions of the Existing Shareholders' Agreement unchanged, but adjusts its validity term, as described in paragraph 2.1.2.2 of this Information Document.

**Previous Distribution Agreements**

The distribution agreements concerning life and non-life insurance products entered into on 22 June 2010, each to the extent of its competence, between Arca Vita, Arca Assicurazioni and Arca International with, respectively, BPER and the distribution companies of the BPER Group, and with BPSO, as described in paragraph 2.1.1 of this

Information Document.

**Previous Private Agreement**

The private agreement entered into on 22 June 2010 between BPER, BPSO and Unipol Gruppo, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.

**Previous Shareholders' Agreement**

The shareholders' agreement entered into on 22 June 2010 between BPER, BPSO and Unipol Gruppo, as described in paragraph 2.1.1 of this Information Document.

**Purchase Agreement**

Purchase and sale agreement between BPER, BPSO, Unipol Gruppo and UnipolSai, entered into on 24 December 2009, pursuant to which (i) Unipol Gruppo had acquired a total interest of 60% of Arca Vita from BPER, Meliorbanca S.p.A. and BPSO and (ii) Arca Vita, as the party designated by Unipol Gruppo, had in turn acquired from BPER and BPSO a total investment of 28.95% in Arca Assicurazioni.

**Renewal of Bancassurance Agreements or Transaction**

The renewal of the agreements relating to the Bancassurance Project described in this Information Document.

**RPT Committee or Committee**

The UnipolSai Related-Party Transactions Committee composed of the Directors Mr. Antonio Rizzi (Chairperson), Ms. Mara Anna Rita Caverni, Ms. Daniela Preite, and Ms. Elisabetta Righini.

**RPT Procedure**

The "*Procedure for Related-Party Transactions*", adopted pursuant to Article 4 of the RPT Regulation by the UnipolSai Board of Directors, in the version last approved on 23 June 2022 (available at the following internet address <http://www.unipolsai.com/it/governance/operazioni-con-parti-correlate>).

**RPT Regulation**

The regulation adopted by CONSOB by resolution No. 17221 of 12 March 2010, as subsequently amended and supplemented, containing provisions on related-party transactions.

**Subsidiaries**

Jointly, Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca

International and UniSalute.

**Termination Agreement**

The agreement, envisaged in the New Framework Agreement, which will be entered into between BPER, BPSO, Unipol Gruppo and UnipolSai, concerning the termination, by mutual consent, of the Purchase and Sale Agreement.

**Unipol or the Parent Company**

Unipol Gruppo S.p.A., with registered office in Bologna, Via Stalingrado 45, fully paid-up share capital of EUR 3,365,292,408.03, registered with the Companies' Register of Bologna, registration number, tax code and VAT number 00284160371.

**UnipolSai or the Company**

UnipolSai Assicurazioni S.p.A., with registered office in Bologna, via Stalingrado 45, fully paid-up share capital of EUR 2,031,456,338.00, entered in the Companies' Register of Bologna, registration number, tax code and VAT number 00818570012, an insurance company entered in the Register of Insurance and Reinsurance Companies, Section I, under No. 1.00006, belonging to the Unipol Insurance Group.

## INTRODUCTION

This Information Document concerns the renewal of the partnership in the scope of bancassurance between UnipolSai, BPER and BPSO relating to the distribution of life and non-life insurance products of Arca Vita, Arca Assicurazioni and Arca International. As part of the Agreements, it is also envisaged that UniSalute, a subsidiary of UnipolSai, enters into specific distribution agreements with BPER and BPSO.

The Renewal of the Bancassurance Agreements qualifies, as regards UnipolSai, as a transaction of “greater significance”, pursuant to the RPT Regulation and the RPT Procedure (for further details on the significance ratios applied for the purposes of this classification, please refer to paragraph 2.2 below). Therefore, the Transaction was approved by the Board of Directors of UnipolSai, subject to the favourable opinion of the RPT Committee regarding the interest of UnipolSai and the Subsidiaries in performing the Transaction as well as the convenience and substantive fairness of its terms, issued on 13 December 2022 (for further details on the Transaction approval procedure, please refer to paragraph 2.8 below).

This Information Document – prepared by UnipolSai pursuant to and for the purposes of Article 5 and Annex 4 of the RPT Regulation, as well as Article 14 of the RPT Procedure – is available to the public at the registered office of UnipolSai, on the authorised storage mechanism eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)), and on the website of UnipolSai ([www.unipolsai.com](http://www.unipolsai.com)) *under the section Governance/Related-Party Transactions*

Enclosed as Annex A to this Information Document is the Opinion of the RPT Committee, including the Fairness Opinion of the business advisor KPMG.

## 1. WARNINGS

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

As illustrated in more detail in the following paragraphs, the Transaction qualifies as a related-party transaction, pursuant to the RPT Procedure, since the parties to the Agreements include certain related parties of UnipolSai, as specified in paragraph 2.2.

In addition, the Transaction has been qualified by UnipolSai as a related-party transaction of greater significance pursuant to Article 2 of the RPT Procedure and Annex 3 of the RPT Regulation, as the equivalent-value relevance ratio exceeds the 2.5% threshold applicable for transactions with the Parent Company, as well as with parties related to the latter, which in turn are found to be related to UnipolSai.

Consequently, UnipolSai activated the safeguards and measures envisaged by Article 8 of the RPT Regulation and Article 9 of the RPT Procedure relating to transactions of greater significance, in order to protect the interest of the Company in performing the Transaction and the substantive fairness of its terms and conditions, as well as procedural transparency and correctness, as described in this Information Document.

As of the date of this Information Document, the Board of Directors of UnipolSai is composed as follows.

| NAME AND SURNAME             | POSITION                |
|------------------------------|-------------------------|
| Carlo Cimbri                 | Chairperson             |
| Fabio Cerchiai               | Vice Chairperson        |
| Matteo Laterza               | Chief Executive Officer |
| Bernabò Bocca                | Independent Director    |
| Stefano Caselli              | Independent Director    |
| Mara Anna Rita Caverni       | Independent Director    |
| Giusella Dolores Finocchiaro | Independent Director    |
| Rossella Locatelli           | Independent Director    |
| Maria Paola Merloni          | Independent Director    |
| Jean François Mossino        | Director                |
| Milo Pacchioni               | Director                |
| Paolo Pietro Silvio Peveraro | Independent Director    |

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Daniela Preite     | Independent Director |
| Elisabetta Righini | Independent Director |
| Antonio Rizzi      | Independent Director |

In the resolution of 15 December 2022, by which the Board of Directors of the Company approved, with the unanimous vote of those present, the proposal of the Renewal of the Bancassurance Agreements, the following Directors declared that they have an interest in accordance with Article 2391 of the Italian Civil Code (for the reasons explained below):

- **Carlo Cimbri**, Chairperson of the Board of Directors of UnipolSai, as he also holds the position of Chairman of the Board of Directors of Unipol;
- **Fabio Cerchiai**, Vice Chairman of the Board of Directors of UnipolSai, as he also holds the position of Chairman of the Board of Directors of Arca Vita, Arca Assicurazioni and UniSalute;
- **Matteo Laterza**, Chief Executive Officer of UnipolSai, as he also holds the position of Vice Chairman of the Board of Directors of Arca Vita and Arca Assicurazioni.

Without prejudice to the foregoing, taking into account the characteristics of the Transaction, in UnipolSai's opinion there are no particular risks associated with potential conflicts of interest, other than those typically inherent in related-party transactions.

## 2. INFORMATION REGARDING THE TRANSACTION

### 2.1 Characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction

#### *2.1.1 Context of the Transaction*

On 22 June 2010, in implementation of a contract of 24 December 2009 concerning, *inter alia*, the purchase and sale of shareholdings in Arca Vita and Arca Assicurazioni, a partnership in the scope of bancassurance was launched between Unipol Gruppo, BPER and BPSO, with the following distribution of life and non-life insurance products of Arca Vita, Arca Assicurazioni and Arca International.

In particular, on 22 June 2010:

- (i) BPER, BPSO and Unipol Gruppo entered into a shareholders' agreement aimed at laying down the corporate governance rules of Arca Vita and Arca Assicurazioni, as well as defining certain provisions relating to the transfer of shares held by each contracting party in Arca Vita (the "**Previous Shareholders' Agreement**");
- (ii) BPER, BPSO and Unipol Gruppo entered into a supplementary agreement aimed at regulating the legal consequences of certain events that may occur in the performance of the Bancassurance Project and, in particular, providing for the granting of reciprocal option rights

between the contracting parties, to be exercised upon the occurrence of the contractually defined events (the “**Previous Private Agreement**”); and

- (iii) Arca Vita, Arca Assicurazioni and Arca International entered into, each to the extent of its competence, distribution agreements for life and non-life insurance products, respectively, with BPER and with the distribution companies of the BPER group, and with BPSO (the “**Previous Distribution Agreements**”).

Through an agreement signed on 8 November 2017 (the “**First Amendment and Renewal Agreement**”), BPSO, BPER, Unipol Gruppo and Arca Vita, in confirming their interest in the continuation of the Bancassurance Project and the relative commitments undertaken in this regard, for a 5-year period starting from 1 January 2018, agreed, *inter alia*, to:

- (i) enter into a new shareholders’ agreement, effective from 1 January 2018, leaving the provisions of the Previous Shareholders’ Agreement substantially unchanged, but adjusting its validity term (the “**Existing Shareholders’ Agreement**”);
- (ii) enter into a new private agreement keeping substantially unchanged the provisions set forth in the Previous Private Agreement, but updating and aligning the text to take into account the new understandings reached between the parties (the “**Existing Private Agreement**”); and
- (iii) enter into new distribution agreements, effective as of 1 January 2018, leaving the provisions of the Previous Distribution Agreements substantially unchanged, but adjusting their validity term and providing for a new commission structure as well as a development process for the introduction of certain products and the development of those available in Arca’s “catalogue” (the “**Existing Distribution Agreements**”).

The Existing Bancassurance Agreements will expire on 31 December 2022. Therefore, UnipolSai – which took over from Unipol in the Bancassurance Project with the purchase, in August 2018, of the shareholding held by the latter in Arca Vita – in view of said expiry, intended to Renewal of the Bancassurance Agreements, according to the terms and conditions described below.

### **2.1.2 The Renewal of Bancassurance Agreements**

As part of the Transaction, UnipolSai is expected to sign the following Agreements:

- (i) a new framework agreement with BPSO, BPER and Arca Vita to replace the agreement currently in force in order to renew the bancassurance agreements and regulate general aspects relating to the partnership as better described below (the “**New Framework Agreement**”);
- (ii) a new shareholders’ agreement with BPSO and BPER to replace the one of forthcoming expiry, which essentially leaves the provisions of the Existing Shareholders’ Agreement unchanged, but adjusting its validity term (the “**New Shareholders’ Agreement**”);
- (iii) a new private agreement with BPSO and BPER to replace one of forthcoming expiry, also in this case leaving substantially unchanged the provisions of the Existing Private Agreement, as better described below (the “**New Private Agreement**”);
- (iv) new distribution agreements (again to replace the Existing Distribution Agreements of

forthcoming expiry) between:

- BPER, on the one hand, and UnipolSai and Arca Assicurazioni on the other hand;
- BPER, on the one hand, and UnipolSai and Arca Vita, on the other hand;
- BPER, on the one hand, and UnipolSai and Arca International, on the other hand;
- BPER and each distribution company of the BPER Group, on the one hand, and UnipolSai and Arca Assicurazioni, on the other hand (one agreement for each distribution company of the BPER Group);
- BPER and each distribution company of the BPER Group, on the one hand, and UnipolSai and Arca Vita, on the other hand (one agreement for each distribution company of the BPER Group);
- BPER and each distribution company of the BPER Group, on the one hand, and UnipolSai and Arca International, on the other hand (one agreement for each distribution company of the BPER Group);
- BPER and UniSalute;
- BPER and each distribution company of the BPER Group, on the one hand, and UniSalute, on the other hand (one agreement for each distribution company of the BPER Group);
- BPSO, on the one hand, and UnipolSai and Arca Assicurazioni on the other hand;
- BPSO, on the one hand, and UnipolSai and Arca Vita, on the other hand;
- BPSO, on the one hand, and UnipolSai and Arca International, on the other hand;
- BPSO and UniSalute

(jointly, the “**New Distribution Agreements**”).

The Agreements were signed by the respective parties on 22 December 2022, following the approval of the Transaction by the respective competent corporate bodies.

#### *2.1.2.1 The New Framework Agreement*

The Transaction is governed, on the whole, by a New Framework Agreement – signed between BPSO, BPER, UnipolSai and Arca Vita – which regulates the general terms and conditions for the Renewal of the *Bancassurance* Project and the related commitments undertaken in this regard by the parties, for a 5-year period starting from 1 January 2023.

An analysis of the main provisions of the New Framework Agreement is provided below.

#### *Contribution of know-how*

Also in view of the ever-increasing requests for innovation coming from the market, the need that UnipolSai brings its know-how and skills to the *bancassurance* project, already felt and regulated since the beginning of the partnership, is confirmed and strengthened also in the New Framework Agreement. In this context, UnipolSai undertakes (i) to continue to provide Arca (and UniSalute, having entered into the agreements in the terms described below) with the know-how relating to its

technical, insurance and actuarial skills in the life, non-life and supplementary pension business lines, (ii) to deliver periodic training activities to Arca (and UniSalute) personnel, guaranteeing assistance to the latter through its network of assistants and trainers, also taking into account the specific technical characteristics of the products to be distributed and (iii) to ensure that Arca (and UniSalute) enter into agreements that offer to the customers of the Banks insurance and insurance-financial products that are competitive, also in terms of the type and range offered, compared to similar products offered by leading insurance companies operating in the Italian market.

### Preferential Platform

In substantial continuity with the past, both Arca Vita and Arca Assicurazioni will continue to serve as the preferential platform for any additional *bancassurance* projects or other insurance brokerage agreements that the companies of UnipolSai group intend to pursue through branches of banks other than the new competitor banks mentioned below.

According to the provisions of the New Framework Agreement, however, the projects (or agreements) to be dealt with in the context of the preferential platform do not include all those (i) concerning the sale to customers with VAT number and/or (ii) referring to so-called “health” products, meaning health and assistance insurance products, including the relative additional guarantees as well as physical and digital assistance services (e.g. remote monitoring) which are ancillary to these products, as well as the new products that will be manufactured by UniSalute in agreement with BPER and BPSO (as the case may be).

### New Networks

Compared to the Current Bancassurance Agreements, the Agreements introduce a more complex regulation with regard to the possible extension of bancassurance agreements also to new networks that become part of BPER or BPSO (meaning new companies carrying out banking activities authorised to distribute insurance products; and/or new bank branches and/or points of sale and/or other distribution channels that may become part, respectively, of the BPER Group or, as the case may be, of the BPSO Group as a result of any legal transaction suitable for reaching the aforementioned purpose, such as, for example, acquisitions of companies and/or companies/business units, mergers, spin-offs, etc.) (the “**New Networks**”). In particular:

- (a) if the New Network is not bound by agreements with third-party insurance companies that envisage limitations on the distribution of insurance products (such as exclusivity provisions, penalties, production minimums, etc.), the general rule is that the aforementioned New Network automatically becomes part of the Bancassurance Project through the signing of new distribution agreements substantially in line with the bancassurance distribution agreements or with extension to the New Network of the agreements already in force;
- (b) in the opposite case in which there are conflicting distribution agreements (which therefore provide for exclusivity provisions, penalties or otherwise) (the “**Conflicting Agreements**”), the extension of the ARCA agreements to the New Network will not be automatic but may only take place at the end of a confrontation in good faith between the parties, which the latter are obliged to initiate (but without any obligation to enter into the extension agreement).

In view of the impacts caused by changes in the distribution networks of the Banks on the possibility

of achieving the objectives, the parties shall assess in good faith the possible revision of the objectives for the application of the “Additional Commissions” envisaged in the New Distribution Agreements for the purpose of taking into account these changes (*i.e.* expansions, as in the case of acquisition or mergers of New Networks or even reductions, due to mergers, reorganisations or otherwise). A similar valuation obligation is envisaged in the event of significant changes in market conditions. The aforementioned assessment of the review is not required when the changes in the customer base pre-existing to the changes in the distribution networks are within the limits of a certain percentage threshold or if the said changes are due to reorganisations and shifts of the customer base towards New Networks acquired but not falling within the scope of the partnership.

#### Exclusivity

The New Framework Agreement confirms the exclusivity commitments of the Banks, which are countered by UnipolSai’s commitment not to enter into bancassurance agreements with certain banks competing with BPER and/or BPSO. More specifically:

- as for UnipolSai, is confirmed the commitment, substantially in its current formulation, not to sign, directly or indirectly, agreements for the distribution of insurance and/or insurance or financial products issued by UnipolSai and by the Subsidiaries with certain expressly “competing” banks specifically listed in an annex;
- as regards the Banks, is envisaged a commitment, also essentially in its current formulation, not to distribute, in the territory of the Italian Republic, directly and/or indirectly, insurance products issued by insurance companies other than Arca Vita and Arca International. With regard to Arca Assicurazioni, on the other hand, in line with the regulatory exclusivity prohibitions in the non-life business, the commitment was reformulated by ensuring that the distribution of Arca Assicurazioni products by the Banks is preferential, with the undertaking of the Banks to reserve for Arca Assicurazioni a minimum annual portion of their overall distribution activities, determined, for each calendar year, on the basis of the gross premiums collected in the previous calendar year from the distribution of non-life insurance products.

Certain exceptions are also confirmed, which aim to better define the perimeter of exclusivity or preferentiality, with reference, for example, to certain products already sold and distributed through third parties, or that the Arca companies will agree not to develop (non-standardised insurance products) or insurance products ancillary to financial products (including leasing) of third parties distributed or reported by the Banks. Also excluded from the aforementioned scope is everything distributed by virtue of Conflicting Agreements or in any case of pre-existing agreements pursuant to the above.

#### UniSalute

Also in line with the restriction of the scope of the partnership as a preferential platform in the terms indicated above, in order to allow the Banks to continue to offer so-called “health” products to customers and, indeed, to improve its offer on this point with the availability of a *brand* of excellence recognised by the market, the parties have agreed to definitively remove these products from the Arca catalogue and have planned to sign *ad hoc* distribution agreements directly between each Bank

and UniSalute, with effect from 1 January 2023.

In this context, in order that also health products can continue to receive the same contractual protections envisaged today with regard to Arca products, it is envisaged also for these products (the “**Health Products**”) the obligation of the Banks to distribute them preferentially and their commitment to reserve for UniSalute a minimum annual portion of its overall distribution activities of Health Products, determined for each calendar year, on the basis of the gross premiums collected from the distribution of Health Products in the previous calendar year.

#### Signing of the new agreements

The New Framework Agreement envisages the obligation of the parties to sign the ancillary agreements of the partnership (i.e. the New Shareholders’ Agreement and the New Private Agreement, both replacing the agreements of forthcoming expiry – see below) and the New Distribution Agreements with Arca and, as regards Health Products, with UniSalute.

For the sake of completeness, it should also be noted that the New Framework Agreement provides for the conclusion between BPSO, BPER, UnipolSai and Unipol Gruppo of the Termination Agreement, taking into account that the Purchase and Sale Agreement was fully performed by the relative parties to the extent of their respective competence and that the parties agreed to repeat and reformulate in the New Framework Agreement some clauses originally contained in the Purchase Agreement (e.g. as regards the know-how).

#### Validity

In substantial continuity and consistency with what was already agreed in 2017, the parties intend to renew the bancassurance project for five years. Consequently, both the New Framework Agreement and all the other agreements of the partnership shall be effective, replacing the Existing Bancassurance Agreements, with effect from 1 January 2023 until 31 December 2027. Starting from 31 March 2027, the parties will negotiate in good faith any renewals of the partnership.

#### *2.1.2.2 The New Shareholders’ Agreement (and the new Articles of Association)*

The New Shareholders’ Agreement will repeat, *inter alia*, the corporate governance rules of Arca Vita and Arca Assicurazioni already in force since the original establishment of the partnership, as well as the system for the circulation of shares held by each party in Arca Vita. In this regard, the New Shareholders’ Agreement therefore provides, in continuity with the Existing Shareholders’ Agreement:

- (i) a composition of the Board of Directors of the Arca companies with a total of 9 members, with a majority of the members appointed by UnipolSai (5 out of 9) and the other members appointed jointly by BPER and BPSO;
- (ii) a composition of the Board of Statutory Auditors in which the Chairman and an alternate auditor are appointed jointly by the Banks and the other two standing auditors and the remaining alternate auditor are appointed by UnipolSai; and
- (iii) certain confidential matters that require the favourable vote of BPER and BPSO or their representatives at the meeting or the Board of Directors, respectively.

The validity term is aligned to the validity of the renewal of the partnership and, therefore, the New Shareholders' Agreement will enter into force on 1 January 2023 and will expire on 31 December 2027.

With regard to the system for the circulation of the shares, a new lock-up period with validity equal to the agreement itself (i.e. five years) will commence from the date of renewal of the agreement, without prejudice to the usual exceptions regarding certain "permitted" transfers that do not substantially alter the shareholding structure. The new articles of association that shall be adopted as soon as technically feasible (also substantial repetition of those in force with some minor and not substantial adjustments) will provide for the new lock-up period and, at the end of the said period, (i) a right of first offer in favour of the other shareholders if a shareholder intends to transfer its equity investments and (ii) a co-sale right in favour of BPER and BPSO if UnipolSai intends to sell (after the lock-up period) its controlling shareholding in Arca Vita.

#### *2.1.2.3 The New Private Agreement*

In substantial continuity with what is currently envisaged, the New Private Agreement continues to regulate, *inter alia*, the granting of mutual option rights between the contracting parties concerning all the shareholdings held by the latter in Arca Vita, establishing the terms and conditions for their exercise, as well as the methods and related fees.

The New Private Agreement maintains the structure and contents of the Existing Private Agreement, with the exception of minor formal adjustments.

In particular, the purchase options envisaged for BPER and BPSO (each relating to the *pro-quota* shareholding held by UnipolSai in Arca Vita) can be exercised by BPER and/or BPSO (depending on the case) provided that : (a) any of the BPER/BPSO distribution agreements (depending on the case) is terminated or becomes ineffective due to a serious breach attributable to one of the Arca companies; or (b) the commitment undertaken by UnipolSai in the New Framework Agreement not to sign agreements for the distribution of insurance and/or insurance-financial products issued by UnipolSai and by the Subsidiaries with the competing banks listed in the annex to the agreement (see above).

The purchase options in favour of UnipolSai, regarding the entire shareholding held by BPER and/or BPSO (as the case may be) in Arca Vita, can be exercised:

- (i) provided that: (a) any of the BPER/BPSO distribution agreements (as the case may be) is terminated or becomes ineffective due to a serious breaches attributable to BPER/another company of the BPER/BPSO Group (as the case may be); or (b) the commitments of exclusivity or preferential percentage assumed by the Banks under the New Framework Agreement (see above) are infringed due to a serious breach attributable to BPER/another company of the BPER Group/BPSO (as the case may be);
- (ii) if, upon expiry of the natural term of one or more of the New Distribution Agreements, or on any date of premature expiry of the latter that depends on events other than the default by one of the parties to these agreements, the insurance brokerage relationship does not continue between UnipolSai and BPER/BPSO (as the case may be).

In the context of the renewal, the parties also recognised in the New Framework Agreement that

the granting of mutual option rights pursuant to the New Private Agreement (including the purchase options in favour of UnipolSai upon expiry) must be assessed, in continuity with what has already been agreed upon and maintained over time starting from the establishment of the Bancassurance Project and within the framework of the overall agreements reached between the parties and the relative rights and obligations assumed by said parties, having in any case a reciprocal and onerous nature even in the absence of the provision of specific payments in cash.

Lastly, it should be noted that, with reference to the price of the Arca Vita shares subject to the options, this price will be calculated on the basis of the criteria indicated in a specific annex to the New Private Agreement, which refer, in continuity with what is already envisaged as of today, to the so-called “Adjusted Shareholders’ Equity” and “Closed Portfolio Value”.

#### *2.1.2.4 The New Distribution Agreements*

As part of the renewal of the Bancassurance Project, new Distribution Agreements for Arca and UniSalute products are expected to be signed to replace the existing agreements and which will expire on 31 December 2022.

By signing the New Distribution Agreements, the aforementioned insurance companies will assign BPSO, BPER and each distribution company of the BPER Group the task of placing and distributing the products of the said companies through the network of distributors that includes all distribution and sale channels of the latter, both physical and virtual, including – by way of example – the branches that exist from time to time and those involved in distribution activities, including by means of remote communication sales techniques or sales outside the distributors’ premises.

Like the New Framework Agreement and the other agreements for the renewal of the Bancassurance Project, the New Distribution Agreements will enter into force on 1 January 2023 and will last until 31 December 2027.

The New Distribution Agreements envisage that the relations between the parties relating to the products already distributed pursuant to the existing agreements shall continue to be governed by the provisions of these agreements, including the provisions relating to the collection of premiums and the management of after-sales activities and to the processing of accounting flows and commissions which, except as indicated in the New Distribution Agreements and related annexes, shall continue to be paid to distributors against the performance of these activities by the latter. In compliance with contractual practices and sector regulations, the New Distribution Agreements govern in detail the rights and, above all, the obligations of insurance companies and distributors with regard to all the phases of products distribution, from the preparation of the pre-contractual documentation intended for customers and staff training, customer relations and collection of commissions, up to the handling of complaints. The structure of the rights and obligations of the parties was also reviewed as a whole in order to ensure compliance with the most recent indications from the Supervisory Authorities, also taking into account the experience gained so far during the partnership.

Due to the nature of the latter, and without prejudice in any case to the limits envisaged in the relevant applicable legislation and the compliance with the key principle of protecting the interests of customers, the New Distribution Agreements envisage a pre-emptive right in favour of Arca and

UniSalute when offering insurance products to the customers of BPSO and the BPER Group, and more specifically, if the distributors, in order to meet the needs of their customers, believe that in the insurance market are present insurance products that meet the needs of customers and that differ from those in the available Arca or UniSalute “catalogue”, or deem it appropriate to make changes to the products already included in the said catalogue, the distributors – before contacting third-party insurance companies – must initiate a procedure to verify that Arca/UniSalute are willing to provide products that meet the aforementioned needs of the clients of distributors.

In order to preserve the contribution to the partnership of the distributors, as is usual in agreements of this kind, the New Distribution Agreements envisage, with a series of exceptions of practice, specific limits for Arca/UniSalute in the use of personal and non-personal data of the customers that have been transmitted to Arca/UniSalute by the distributors in the performance of the New Distribution Agreements, or by the customers themselves.

The New Distribution Agreements also contain, as is typically the case in agreements of this type, certain commitments for Arca/UniSalute not to actively and directly contact customers, except for obligations envisaged in the policy or legal terms and conditions, for a certain period of time after termination of the New Distribution Agreements.

Supervision of the performance of the New Distribution Agreements is assigned to an operating committee (the “**Operating Committee**”) composed of 4 members, 2 of which are appointed by the distributor and 2 appointed by the insurance companies.

The functions of the Operating Committee mainly involve: (i) proposing development policies and methods of product distribution, (ii) verifying issues relating to the issuance and distribution of products; (iii) propose and assess new insurance products to be included in the catalogue; and (iv) ensuring the implementation of the innovation process, the latter consisting of a development process aimed at ensuring the constant adequacy of the offer of products by insurance companies.

Lastly, with regard to commission profiles, the agreements envisage, in favour of distributors, the recognition of:

- (i) a fixed commission amount, determined on the basis of the amount of premiums issued net of returns in the reference year; and
- (ii) an additional commission, paid based on the achievement of certain performance results in the reference year and subject to the achievement of adequate parameters aimed at safeguarding the technical profitability and quality of the service with regard to customers.

## **2.2 Related parties involved in the Transaction, nature of the correlation, nature and extent of the interests of the related parties in the Transaction**

The Transaction is classified as a related-party transaction, pursuant to Article 3 of the RPT Procedure and Article 3, par. 1 a) of the RPT Regulation, based on the shareholding relationships referred to below.

In particular, BPER <sup>(1)</sup> is an associate company of the Unipol Group, which in turn controls, directly and indirectly, pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code and Article 93 TUF, UnipolSai, with a shareholding equal to 85.223% of the share capital of the latter, corresponding to 91.863% of the voting rights.

It should be noted that BPER holds a shareholding in Arca Vita, and in particular:

- (i) Arca Vita is a company directly controlled by UnipolSai, with a shareholding equal to 63.39% of the share capital of the former, in which BPER holds a 19.67% shareholding and BPSO a 14.84% shareholding;
- (ii) Arca Assicurazioni is a subsidiary of UnipolSai, through Arca Vita;
- (iii) Arca International is a subsidiary of UnipolSai, through Arca Vita,

and that UniSalute, a subsidiary of UnipolSai, is not a party to the New Framework Agreement, but it signs specific distribution agreements with BPER and BPSO.

Moreover, limited to the signing of the Termination Agreement, the Transaction is performed with Unipol which, as mentioned, controls UnipolSai.

In particular, the Transaction qualifies as a transaction of “greater significance” pursuant to Article 2 of the RPT Procedure and Annex 3 to the RPT Regulation, since its value, taken as a reference for the purposes of applying those rules, exceeds the threshold referred to in Article 2 of the RPT Procedure and Article 1.2 of Annex 3 to the RPT Regulation.

Pursuant to these provisions, transactions with the Parent Company or – as in this case – with parties related to the latter that are in turn related to the Company, are of greater significance if even only one of the relevance ratios, applicable depending on the specific transaction, exceeds the 2.5% threshold.

In this case, the equivalent-value relevance ratio is taken into account, i.e. the ratio between the value of the Transaction used as a reference for the purposes of applying the RPT Procedure and UnipolSai’s capitalisation measured at 30 June 2022, equal to EUR 6,463,000,000 <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>

In light of the above, and taking into account that the Transaction is performed, in addition to UnipolSai, also indirectly through the Subsidiaries, pursuant to articles 9 and 10 of the RPT Procedure, the Committee issued a reasoned favourable opinion on the interest of UnipolSai and the Subsidiaries in performing the Transaction, as well as on the convenience and substantive fairness of the related terms and conditions.

As far as is known, the other related parties of the Company have no interests in the Transaction

---

<sup>(1)</sup> It should be noted that BPER and its subsidiaries are included in the scope of UnipolSai’s related parties with effect from 1 July 2021, by way of reference to international accounting standards (IAS 24) made by the RPT Regulation following the entry into force of amendments made thereto by resolution no. 21624 of 10 December 2020.

<sup>(2)</sup> It should be noted that capitalisation parameter, calculated on the basis of official prices (Borsa Italiana – MTA segment), is used in accordance with the provisions of Annex 3 to the RPT Regulation, because this index is higher than UnipolSai’s consolidated net equity attributable to the Unipolsai group measured on the basis of the Company’s consolidated figures as at 30 June 2022, which is EUR 6,053,000,000.

<sup>(3)</sup> In particular, the 2.5% threshold was EUR 161.6 million.

other than those referred to in paragraph 1.1 above, to which reference is made.

### **2.3 Economic rationale and convenience for the Company and for its Subsidiaries**

The Renewal of the Bancassurance Agreements is part of the “*Opening new ways*” 2022–2024 Business Plan, approved by the Board of Directors of UnipolSai on 12 May 2022, in the strategic direction “*Bancassurance Boosting*”, with the aim of reaping the benefits of the distinctive capabilities of UnipolSai and maximizing business synergies, expanding the scope of the partnership and enhancing the excellence of the respective groups in terms of skills, commercial opportunities, customer service and value creation.

In particular, the Renewal of the Bancassurance Agreements allows to:

- benefit from the continuation of the partnership, which has developed in a positive manner over the previous years, with the construction of a synergistic and integrated operating model between the distribution networks and the companies belonging to the Arca group;
- confirm bancassurance as an important growth lever not only through characteristic products such as protection associated with banking products, but also thanks to an effective commercial proposition, personalised for the banking channel, strongly integrated in financial and asset advisory, which opens the offer “*Beyond Insurance Enrichment*” by extending the Mobility ecosystem;
- offer products and services of UniSalute, the expertise of the UnipolSai Group and leader in the healthcare market, directly in order to make the commercial proposition increasingly effective in a rapidly growing sector;
- allow UnipolSai to share its experiences in terms of advanced analytics, data-driven profiling and predictive targeting to personalise and expand offerings to the customer, maximising commercial effectiveness.

### **2.4 Method for determining fees and assessments regarding its fairness in relation to market values of similar transactions**

In light of the regulatory framework currently in force <sup>(4)</sup>, the value of the Transaction was determined as the estimate of the maximum equivalent value referring to the Renewal of the Bancassurance Agreements, taking into account the overall estimate of the commissions that will be, for various reasons, disbursed to distributors in line with the Agreements, considering their five-year term, worked out on the basis of the economic-financial planning documentation prepared by the *management*.

In particular, taking into account the above, the estimated value of the Agreements is higher than EUR 1 billion, so the equivalent-value relevance ratio exceeds the 2.5% threshold.

---

<sup>(4)</sup> Under the RPT Regulation, “*If the financial conditions of the transaction depend, in whole or in part, upon quantities that are not yet known, the equivalent value of the RPT is the maximum value receivable or payable pursuant to the agreement*”.

### 2.4.1 KPMG valuations

In order to assess the interest of UnipolSai and the Subsidiaries in the Renewal of the Bancassurance Agreements and the convenience and substantive fairness of their related terms and conditions, the Committee resorted to KPMG as an independent business advisor due, among other things, to its in-depth knowledge gained in the bancassurance market both from the standpoint of the product factory and the distributor and its vast experience in projects concerning the issue of fairness opinions also in support of committees of independent directors. In particular – after having preliminarily verified the recognised professionalism, competence and independence as well as the absence of conflict of interests in relation to the Transaction itself – the RPT Committee resolved to assign KPMG the task of drawing up a fairness opinion on behalf of the Committee itself, from an industrial and economic point of view, concerning the adequacy and fairness of the terms and conditions set out in the Agreements, taking into account benchmarking analyses, where available, concerning operators and/or transactions of a similar nature.

The independence of KPMG was formally attested with a specific statement, in which the Independent Business Advisor confirmed, among other things, that, having carried out the verification activities, there are no economic, equity and financial relations between KPMG and

- BPER, (a) the parties that control BPER, the companies controlled by BPER or subject to joint control with BPER (jointly, the “**BPER Relevant Subjects**”), and (b) the directors of BPER and the BPER Relevant Subjects, and
- UnipolSai, (a) the parties that control UnipolSai, the companies controlled by UnipolSai or subject to joint control with UnipolSai (jointly, the “**UnipolSai Relevant Subjects**”), and (b) the directors of UnipolSai and the UnipolSai Relevant Subjects,

having quantitative or qualitative characteristics such as to be considered suitable to compromise KPMG’s independence and autonomy of judgement for the purposes of performing the task assigned by the Committee.

KPMG also provided the Committee with information on its activities during the three-year period 2019–2021 and as at 30 June 2022, reporting the revenues achieved by the advisor for consulting services provided to the companies of the Unipol Group and the BPER Group which, in the reference period, do not account for a significant amount with respect to the corresponding total annual turnover.

The fairness opinion issued by KPMG, in its capacity as independent business *advisor* of the RPT Committee, is attached to the opinion of the latter.

The business advisor’s approach envisaged: *(i)* the conduction of interviews with the competent UnipolSai and Arca Departments involved in the renegotiation process, *(ii)* a documentary analysis of data, documents and information relating to the Agreements in terms of the verification of process aspects and contents, from an industrial and economic standpoint, as well as *(iii)* a benchmarking analysis – developed on the basis of publicly available information – conducted on operators and/or transactions of a similar nature, in force at the date of the opinion, both on the criteria for determining the consideration of the options at expiry, and on the remuneration models/commission structures. In particular, *(i)* taken in account the consideration relating to the

options of forthcoming expiry, a sample of joint ventures operating in the bancassurance market of a similar nature to the partnership in question was taken as a benchmark, excluding captive companies and commercial agreements that do not provide for the establishment of corporate vehicles and (iii) with reference to the commission structures, multiple approaches were adopted, both analytical and concise, developed on the basis of balance sheet figures and/or information referring to the main insurance products of a sample composed of operators active in the bancassurance market, consisting of 10 players, representing more than 80% of the bancassurance premiums of the non-life business line and more than 90% of the bancassurance premiums of the life business line in Italy.

Based on the analysis carried out, KPMG therefore concluded that:

- the negotiation process was carried out on the basis of a structured approach and in line with market practice, with the involvement of all the relevant functions of the parties, including control functions, also supported by industrial analysis and company positioning analysis made by external consulting companies.
- the key elements of the new Agreements did not show any substantial changes with respect to the terms and conditions set forth in the Existing Bancassurance Agreements, other than an alignment of certain provisions with the most recent legislative/regulatory developments and changes, and are consistent with the principles and objectives typical of bancassurance partnerships and with market best practices;
- the economic conditions relating to the commission structures are consistent as they are in line with market levels, highlighted by benchmarking analyses on the remuneration models of other operators active in the bancassurance sector. With regard to the criteria for determining the consideration relating to the options of forthcoming expiry, the latter are aligned with the existing provisions, with the nature and characteristics of the partnership, as well as with the terms and conditions that can be found in other existing joint venture agreements.

## **2.5 Illustration of the economic, asset and financial effects of the Transaction**

As noted above, the Renewal of the Bancassurance Agreements qualifies as a transaction of greater significance under the RPT Regulation and the RPT Procedure.

On the basis of UnipolSai's accounting data as at 30 June 2022, the Transaction does not constitute a significant acquisition or sale within the meaning of Article 71 of the Issuers' Regulation.

In this regard, it should be noted that the Transaction will have no impact on the balance sheet as at 30 June 2022 of UnipolSai Group, as there were no one-off payments and/or other significant impacts on the items of consolidated assets and liabilities at the time of completion of the Transaction. Likewise, with reference to the effects on the consolidated income statement of the first half of 2022, the Transaction, envisaging economic conditions substantially similar to those already in force, does not determine, with the same volumes of insurance products actually distributed under the Bancassurance Agreements, any appreciable impact on the consolidated results.

Lastly, it should be noted that the Transaction does not produce any impact such as to appreciably change the individual and consolidated solvency position of UnipolSai.

## **2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or of its Subsidiaries**

The amount of remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or of its Subsidiaries is not expected to change as a result of the Transaction.]

## **2.7 Members of the management and control bodies, general managers and executives of the Company involved in the Transaction**

None of the members of the administrative and control bodies, or the managers of the Company is involved in the Transaction as a related party, without prejudice to what is represented in paragraph 1 above, to which reference is made.

## **2.8 *Procedure for approval of the Transaction***

The preliminary investigation phases of the Transaction and the relative negotiations were managed by the Chief Executive Officer, who resorted to the competent structures of the Company.

By virtue of a related-party transaction of greater significance, UnipolSai has put in place all the controls necessary for the proper qualification and the preliminary investigation phases of the Transaction, submitting it to the specific procedure identified by the RPT Regulation and the RPT Procedure. In view of the above, the UnipolSai RPT Committee – composed of Directors Mr. Antonio Rizzi (acting as Chairman), Ms. Mara Anna Rita Caverni, Ms. Daniela Preite and Ms. Elisabetta Righini – was involved in the preliminary investigation phases and in the negotiations relating to the Transaction, receiving a complete and updated information flow, requesting information and making observations to the parties in charge of conducting the negotiations and the preliminary investigation, as outlined in greater detail below.

For the purposes of the above-mentioned activities, the RPT Committee convened a total of four times, specifically on 2 August 2022, 24 October 2022, 2 December 2022 and 13 December 2022.

At these meetings, all members of the RPT Committee and all members of the Board of Auditors were always in attendance.

In particular, on 2 August 2022, the Committee, after verifying the absence of any correlation between its members, with respect to the Renewal of the Bancassurance Agreements, received preliminary information on the Transaction and the related legal framework pursuant to the provisions of the RPT Regulation and the RPT Procedure. On that occasion, as outlined in paragraph 2.4.1 above, the Committee also resolved to make use of KPMG as independent business advisor after having previously verified its recognised professionalism, expertise and independence as well as the absence of conflict of interest in relation to the Transaction. Also on 2 August 2022, the RPT Committee deemed it appropriate to extend, also in favour of the same Committee, the appointment

conferred by the Company to Studio Legale Chiomenti (“**Studio Chiomenti**” or “**Chiomenti**”), as legal advisor, subject to verification of the relative independence, providing for the issue, also in favour of the same Committee, of a legal opinion on the consistency and appropriateness of the terms and conditions of the Transaction with respect to the applicable provisions of law and regulations as well as market practices for similar transactions. Studio Chiomenti made a specific declaration of independence in compliance with the provisions of Annex 4 to the RPT Regulation and including information related to the services performed by the legal advisor in favour of the companies of the Unipol Group and the BPER Group in the three-year period 2019–2021 and in the first six months of 2022, and to the remuneration received and the percentage of total annual turnover of the advisor.

On 2 August 2022, the RPT Committee also delegated its Chairman and Ms. Daniela Preite (the “**Delegates**”) to be involved in the negotiation phase and in the preliminary investigation phase of the Transaction, through the receipt of information flows, also directed to the Committee in its entirety.

On 24 October 2022, the Committee convened in order to receive *(i)* an update on the evolution of the discussions with the counterparties regarding the economic and contractual aspects as well as on the status of the negotiations regarding the renewal of the Agreements, and *(ii)* a preliminary illustration of the methods identified by KPMG for the valuation activities under its responsibility.

In the subsequent meeting of 2 December 2022, the Committee convened to *(i)* examine the preliminary results of the valuation of the business advisor KPMG; *(ii)* a disclosure, by Chiomenti and the structures of the Company involved in the negotiations, on the evolution of the structure of the Transaction and the related agreements, with a description of the negotiation framework and the key issues. This meeting was preceded by a meeting, held on 25 November 2022, between the Delegates, and some representatives of the structures of the Company involved in the negotiations and Chiomenti, during which the same issues were dealt with in detail.

Finally, on 13 December 2022, the Committee convened for the final decisions regarding the issue of the opinion of the Committee, approved unanimously and with the participation of all its members, subject to confirmation of the economic terms and conditions previously indicated and examination of: *(i)* the fairness opinion issued by the Independent Business Advisor certifying the adequacy and correctness of the conditions set out in the Agreements, taking into account benchmarking analyses concerning operators and/or similar transactions, *(ii)* the explanatory notes of the last negotiating steps, *(iii)* the legal opinion of Chiomenti (on which, see below), as well as *(iii)* the substantially final texts of the Agreements.

In accordance with the provisions of Article 5 of the RPT Regulation, the RPT Committee’s Opinion is given as Annex A to this Information Document.

On 15 December 2022, the Board of Directors of the Company, on the basis of the preliminary documentation received and the reasoned favourable opinion of the RPT Committee, detecting the interest of the Company and the Subsidiaries in performing the Transaction, as well as the convenience and substantive fairness of its terms and conditions, unanimously resolved to approve the proposal to sign the Agreements.

In the resolution of 15 December 2022, by which the Board of Directors of the Company unanimously approved the proposal to sign the Agreements, the following Directors declared to bear an interest in accordance with Article 2391 of the Italian Civil Code (for the reasons explained below):

- **Carlo Cimbri**, Chairperson of the Board of Directors of UnipolSai, as he also holds the position of Chairman of the Board of Directors of Unipol;
- **Fabio Cerchiai**, Vice Chairperson of the Board of Directors of UnipolSai, as he also holds the position of Chairman of the Board of Directors of UniSalute;
- **Matteo Laterza**, Chief Executive Officer of UnipolSai, as he also holds the position of Deputy Chairman of the Board of Directors of Arca Vita and Arca Assicurazioni.

### ***2.8.1 Assessments of the legal advisor***

As described above, on 2 August 2022, the RPT Committee deemed it appropriate to extend, also in favour of the same Committee, the assignment granted by the Company to Studio Chiomenti, as legal advisor, subject to verification of the relative independence, for the purpose of issuing a legal opinion on the consistency and appropriateness of the terms and conditions of the Transaction with respect to the applicable provision of law and regulations as well as market practices for similar transactions.

In relation to the legal opinion issued by Studio Chiomenti on 13 December 2022, we note the following <sup>(5)</sup>:

- (i) the analysis performed by Chiomenti focused exclusively on the corporate and negotiation path followed by UnipolSai and on the legal aspects relating to the preparation and negotiation of the Agreements, without any assessment of the economic and financial terms of the Transaction;
- (ii) the assessments were made in the light of the negotiation structure reflected in the draft Agreements, as resulting from the date of the legal opinion, without any consideration of the possible impact of events, acts or facts that may occur;
- (iii) the legal opinion is addressed to UnipolSai and the Company's Committee;
- (iv) the legal opinion is provided solely concerning the Italian legislation as in force and interpreted on the date of the same, on the assumption that it will be governed by, and construed in compliance with, the said legislation; any liability that may arise in relation to the legal opinion is also governed exclusively by Italian law.

As part of the legal opinion, Studio Chiomenti analysed the contractual structure of the Transaction and, in particular, the provisions of: (i) the New Framework Agreement, with specific regard, *inter alia*, to the provisions concerning the contribution of know-how, the preferential platform, the New Networks, the exclusivity, the involvement of UniSalute and the duration; (ii) the New Shareholders' Agreement and the new Articles of Association; (iii) the New Private Agreement; and (iv) the New

---

<sup>(5)</sup> The information reported in this paragraph has been reproduced in line with the content of the *legal opinion* issued by Studio Chiomenti. As far as the Company is aware, there are no omissions that could render the information reproduced inaccurate or misleading.

## Distribution Agreements.

Taking into account the negotiations occurred, the corporate path followed and the contractual structure of the Transaction, as reflected and regulated in the Agreements, Studio Chiomenti therefore considered that:

- (i) the Agreements *(a)* are in line with market practice for similar transactions (between related parties and between unrelated parties), since they do not contain conditions or arrangements that, from a legal point of view – individually or as a whole – are different or anomalous in relation to the terms generally used in transactions having similar characteristics and *(b)* therefore achieve an overall balanced negotiation structure substantially in line with the agreements in force; and
- (ii) in light of Chiomenti's experience and assessments, the corporate and negotiation process followed by UnipolSai for the negotiation of the terms and conditions of the Agreements are compliant with the law and regulatory provisions applicable to related-party transactions.

### **2.9 Relevance of the Transaction arising from the combination, pursuant to Article 5, paragraph 2, of the RPT Regulation**

The relevance of the Transaction exists autonomously and is not derived from cumulation with other transactions.

## **3. STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING**

The undersigned, Mr. Luca Zaccherini, executive responsible for preparing the financial reports of UnipolSai, certifies, under Article 154- *bis*, paragraph 2, of the TUF, that the accounting information relating to UnipolSai contained in this Information Document corresponds to the documentary results, books and accounting records.

## **ANNEXES**

- Annex A: Opinion of the RPT Committee including the fairness opinion issued by KPMG

---

**PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE  
DI UNIPOLSAI S.P.A.**

13 dicembre 2022

---

## 1. Premessa

Il presente parere è reso in relazione all'operazione descritta nel successivo paragrafo 2, che in sintesi prevede la sottoscrizione degli accordi (gli "**Accordi**") volti a disciplinare il rinnovo della *partnership* in ambito *bancassurance* tra UnipolSai S.p.A. ("**UnipolSai**" o la "**Società**"), BPER Banca S.p.A. ("**BPER**") e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. ("**BPSO**" e, congiuntamente con BPER, le "**Banche**") avente ad oggetto la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita S.p.A. ("**Arca Vita**"), Arca Assicurazioni S.p.A. ("**Arca Assicurazioni**") e Arca Vita International DAC ("**Arca International**" e, congiuntamente con Arca Vita e Arca Assicurazioni, "**Arca**"). Nell'ambito degli Accordi, è altresì previsto che UniSalute S.p.A. ("**UniSalute**"), società controllata da UnipolSai, sottoscriva specifici contratti di distribuzione con BPER e BPSO.

La sottoscrizione degli Accordi (l' "**Operazione**" o il "**Rinnovo degli Accordi di Bancassurance**") si qualifica per UnipolSai operazione di "maggiore rilevanza", ai sensi del regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento OPC**") e della "*Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate*" (la "**Procedura OPC**") adottata in ultimo dalla Società in data 23 giugno 2022. Per l'effetto, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della medesima UnipolSai (il "**Comitato OPC**" o il "**Comitato**") è chiamato a rendere un motivato parere favorevole circa (i) l'interesse di UnipolSai e delle società dalla stessa controllate parti degli Accordi (segnatamente, Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca International e UniSalute) al compimento dell'Operazione nonché (ii) la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

\* \* \* \* \*

## 2. Descrizione dell'Operazione

### 2.1. Contesto in cui si inserisce l'Operazione

In data 22 giugno 2010, in esecuzione di un contratto del 24 dicembre 2009 avente ad oggetto, *inter alia*, la compravendita di partecipazioni in Arca Vita e Arca Assicurazioni, ha preso avvio una *partnership* in ambito *bancassurance* tra Unipol Gruppo S.p.A. ("**Unipol Gruppo**"), BPER e BPSO avente ad oggetto la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca International.

In particolare, in data 22 giugno 2010:

- (i) BPER, BPSO e Unipol Gruppo hanno sottoscritto un patto parasociale volto a disciplinare le regole di governo societario di Arca Vita e di Arca Assicurazioni, nonché a definire talune disposizioni relative ai trasferimenti di azioni detenute da ciascuna parte contrattuale in Arca Vita (il "**Patto Parasociale**");
- (ii) BPER, BPSO e Unipol Gruppo hanno sottoscritto un accordo integrativo volto a disciplinare le conseguenze giuridiche di determinati eventi che dovessero occorrere nello svolgimento del progetto di *bancassurance* e, in particolare, a prevedere la concessione di reciproci diritti di opzione tra le parti contrattuali, da esercitarsi al verificarsi delle fattispecie contrattualmente definite (la "**Scrittura Privata**"); e
- (iii) Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca Vita International hanno sottoscritto, ciascuna per quanto di propria competenza, contratti di distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni, rispettivamente, con BPER e con le società distributrici del gruppo BPER, e con BPSO (i "**Contratti di Distribuzione**").

Con accordo sottoscritto in data 8 novembre 2017 (l'“**Accordo di Modifica e Rinnovo**”), BPSO, BPER, Unipol Gruppo e Arca Vita, nel confermare il proprio interesse alla prosecuzione del progetto di *bancassurance* e i relativi impegni assunti al riguardo, per un periodo di 5 anni decorrente dal 1° gennaio 2018 hanno convenuto, *inter alia* di:

- (i) stipulare un nuovo patto parasociale, a far data dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni del precedente Patto Parasociale, ma adeguandone la durata (il “**Vigente Patto Parasociale**”);
- (ii) stipulare una nuova scrittura privata mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella precedente Scrittura Privata, ma aggiornando e allineando il testo per tenere conto delle nuove intese raggiunte tra le parti (la “**Vigente Scrittura Privata**”);
- (iii) stipulare nuovi contratti di distribuzione, a far data dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni dei precedenti Contratti di Distribuzione, ma adeguandone la durata e prevedendo un nuovo assetto commissionale nonché un processo di sviluppo per l'introduzione di taluni prodotti e per l'evoluzione di quelli presenti nel “catalogo” Arca disponibile (i “**Vigenti Contratti di Distribuzione**”).

I vigenti accordi di *bancassurance* termineranno il 31 dicembre 2022. Pertanto, UnipolSai – subentrata a Unipol Gruppo nel progetto *bancassurance* con l'acquisto, nell'agosto del 2018, della partecipazione detenuta da quest'ultima in Arca Vita – in vista di detta scadenza, intende procedere al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, nei termini di seguito illustrati.

## 2.2. Struttura dell'Operazione e dei relativi accordi contrattuali

Nell'ambito dell'Operazione, è previsto che UnipolSai sottoscriva i seguenti Accordi:

- (i) un nuovo accordo quadro con BPSO, BPER e Arca Vita in sostituzione di quello a oggi vigente per rinnovare gli accordi di *bancassurance* e regolare aspetti generali relativi alla *partnership* come meglio indicato di seguito (il “**Nuovo Accordo Quadro**”);
- (ii) un nuovo patto parasociale con BPSO e BPER in sostituzione di quello in scadenza, che conservi sostanzialmente invariate le disposizioni del Vigente Patto Parasociale, ma adeguandone la durata (il “**Nuovo Patto Parasociale**”);
- (iii) una nuova scrittura privata con BPSO e BPER in sostituzione di quella in scadenza, anche in questo caso mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella Vigente Scrittura Privata, come si dirà meglio *infra* (la “**Nuova Scrittura Privata**”);
- (iv) nuovi contratti di distribuzione (sempre in sostituzione dei Vigenti Contratti di Distribuzione di prossima scadenza) tra:
  - BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca Assicurazioni dall'altra parte;
  - BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca Vita, dall'altra parte;
  - BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca International, dall'altra parte;
  - BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca Assicurazioni, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);

- BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca Vita, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);
- BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e UnipolSai e Arca International, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);
- BPER e UniSalute;
- BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e UniSalute, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);
- BPSO, da una parte, e UnipolSai e Arca Assicurazioni dall'altra parte;
- BPSO, da una parte, e UnipolSai e Arca Vita, dall'altra parte;
- BPSO, da una parte, e UnipolSai e Arca International, dall'altra parte;
- BPSO e UniSalute

(collettivamente, i “**Nuovi Contratti di Distribuzione**”).

Si prevede che gli Accordi vengano sottoscritti dalle rispettive parti entro la fine di dicembre 2022, a valle dell'approvazione dell'Operazione da parte dei rispettivi organi sociali competenti.

#### *2.2.1. Il Nuovo Accordo Quadro*

Come anticipato, l'Operazione è regolata, nel suo complesso, da un Nuovo Accordo Quadro – che si prevede sia sottoscritto tra BPSO, BPER, UnipolSai e Arca Vita – deputato a disciplinare i termini generali del rinnovo del progetto di *bancassurance* e i relativi impegni assunti al riguardo dalle parti, per un periodo di 5 anni decorrente dal 1° gennaio 2023.

Si riporta di seguito una analisi delle principali previsioni del Nuovo Accordo Quadro.

#### *Contributo di know-how*

Anche in considerazione delle sempre maggiori istanze di innovazione provenienti dal mercato, l'esigenza che UnipolSai apporti al progetto di *bancassurance* il proprio *know-how* e le proprie competenze, già sentita e disciplinata sin dall'inizio della *partnership*, è confermata e rinforzata anche nel Nuovo Accordo Quadro. In tale contesto, UnipolSai si impegna (i) a continuare ad apportare ad Arca (e UniSalute, essendo entrata negli accordi nel senso di cui si dirà in seguito) il *know-how* avente ad oggetto le proprie competenze tecniche, assicurative e attuariali nei rami vita, nei rami danni e nella previdenza complementare, (ii) a fornire periodiche attività di formazione in favore del personale di Arca (e di UniSalute), garantendo allo stesso assistenza tramite la propria rete di assistenti e formatori, anche tenuto conto delle specifiche caratteristiche tecniche dei prodotti oggetto di distribuzione e (iii) a far sì che Arca (e UniSalute) stipulino contratti che offrano ai clienti delle Banche prodotti assicurativi e assicurativo-finanziari competitivi, anche sotto il profilo della tipologia e della gamma offerta, rispetto ad analoghi prodotti offerti da compagnie assicurative di primario *standing* presenti sul mercato italiano.

#### *Piattaforma Preferenziale*

In sostanziale continuità con le caratteristiche e le prerogative della *partnership* concordate sin dall'inizio (come anche proseguite con il rinnovo del 2017), anche nel Nuovo Accordo Quadro si conferma il ruolo centrale della *partnership*, continuando a costituire, sia Arca Vita che Arca

Assicurazioni, la piattaforma preferenziale per eventuali ulteriori progetti di *bancassurance* o altri contratti di intermediazione assicurativa che le società del gruppo UnipolSai intendano perseguire attraverso sportelli bancari di banche diverse dalle nuove banche concorrenti di cui si dirà in seguito.

Il predetto principio, che nei contratti vigenti è assoluto, è però stato circostanziato e limitato in favore di UnipolSai anche per tener conto dell'effettiva produzione delle società Arca, nel senso che non rientrano nei progetti (o contratti) da trattare nel contesto della piattaforma preferenziale, tutti quelli (i) aventi ad oggetto la vendita alla clientela con partita IVA e/o (ii) riferiti ai prodotti c.d. "salute" intendendosi per tali i prodotti assicurativi malattia e assistenza, ivi incluse le relative garanzie accessorie e i servizi di assistenza fisici e digitali (es. telemonitoraggio) ancillari a tali prodotti, nonché i nuovi prodotti che saranno realizzati da UniSalute d'intesa con BPER e BPSO (a seconda del caso).

### Nuove Reti

Una delle principali novità rispetto agli accordi vigenti è l'inserimento di una disciplina molto più articolata e completa con riguardo alla questione delle cd. "**Nuove Reti**" e cioè in relazione alla possibile estensione degli *accordi di bancassurance* anche a dette Nuove Reti che entrino a far parte di BPER o BPSO (per tali intendendosi nuove società esercenti attività bancaria abilitate alla distribuzione di prodotti assicurativi; e/o nuovi sportelli bancari e/o punti vendita e/o altri canali distributivi che dovessero entrare a far parte, rispettivamente, del Gruppo BPER ovvero, a seconda del caso, del Gruppo BPSO per effetto di qualunque negozio giuridico idoneo al conseguimento del predetto scopo, quali ad es. acquisizioni di società e/o di aziende/rami d'azienda, fusioni, scissioni, ecc.). In estrema sintesi,

- (a) se la Nuova Rete non è vincolata da accordi con compagnie assicurative terze che prevedano limitazioni alla distribuzione di prodotti assicurativi (quali esclusive, penali, minimi produttivi, ecc.), la regola generale è che detta Nuova Rete entri automaticamente a far parte del progetto di *bancassurance* mediante sottoscrizione di nuovi accordi di distribuzione sostanzialmente in linea con i contratti di distribuzione della *bancassurance* o con estensione alla Nuova Rete dei contratti già in vigore;
- (b) nel caso contrario in cui sussistano accordi distributivi confliggenti (che prevedano dunque esclusive, penali o altro) (gli "**Accordi Confliggenti**"), l'estensione degli accordi ARCA alla Nuova Rete non sarà automatica ma potrà soltanto avvenire all'esito di un confronto in buona fede tra le parti che le stesse si sono obbligate ad avviare (ma senza alcun obbligo di concludere l'accordo di estensione).

In considerazione poi degli impatti derivanti dalle variazioni delle reti distributive delle Banche sulla possibilità di raggiungere gli obiettivi, le parti hanno poi convenuto di valutare in buona fede l'eventuale revisione degli obiettivi per l'applicazione degli "Importi Provvisori Aggiuntivi" previsti nei Nuovi Contratti di Distribuzione al fine di tenere conto di dette variazioni (*i.e.* ampliamenti, come nel caso di acquisto o fusioni di Nuove Reti o anche riduzioni, per accorpamenti, riorganizzazioni o altro). Analogo obbligo di valutazione è previsto in caso di mutamenti significativi delle condizioni di mercato. La predetta valutazione della revisione non è dovuta laddove le variazioni della *customer base* preesistente alle variazioni delle reti distributive siano nei limiti di una determinata soglia percentuale o laddove dette variazioni siano dovute a riorganizzazioni e spostamenti della *customer base* verso Nuove Reti acquisite ma non rientranti nel perimetro della *partnership*.

### Esclusiva

Il Nuovo Accordo Quadro conferma uno dei capisaldi della *partnership* di *bancassurance* sin dalla sua costituzione e cioè gli impegni esclusiva delle Banche a cui fa da contraltare l'impegno di UnipolSai di non concludere accordi di *bancassurance* con talune banche concorrenti di BPER e/o BPSO. Più in particolare:

- quanto a UnipolSai, si conferma l'impegno, sostanzialmente nella sua formulazione vigente, a non sottoscrivere, direttamente o indirettamente accordi per la distribuzione dei prodotti assicurativi e/o assicurativo-finanziari emessi dalla stessa e dalle Società Controllate (come di seguito definite) con alcune banche "concorrenti" espressamente indicate in apposito allegato;
- quanto alla Banche, si prevede l'impegno, anche questo praticamente nella sua formulazione vigente, a non distribuire, nel territorio della Repubblica Italiana, direttamente e/o indirettamente, prodotti assicurativi emessi da compagnie assicurative diverse dalle società Arca Vita e Arca International. Con riguardo invece ad Arca Assicurazioni, in coerenza con i divieti normativi di esclusive nei rami danni, si è riformulato l'impegno assicurandosi che la distribuzione dei prodotti di Arca Assicurazioni da parte della Banche sia preferenziale, impegnandosi le Banche a riservare ad Arca Assicurazioni una quota annuale minima della propria complessiva attività di distribuzione, determinata, per ciascun anno solare, sulla base dei premi lordi raccolti nell'anno solare precedente dalla distribuzione di prodotti assicurativi nel ramo danni.

Sono confermate anche talune eccezioni che mirano a meglio delimitare il perimetro dell'esclusiva o della preferenzialità, con riferimento ad es. ad alcuni prodotti già venduti distribuiti con terzi, o che le società Arca concorderanno di non sviluppare (prodotti assicurativi non standardizzati) o i prodotti assicurativi ancillari a prodotti finanziari (incluso il *leasing*) di terzi distribuiti o segnalati dalle Banche. Resta altresì escluso dal predetto perimetro tutto quanto distribuito in virtù di Accordi Confliggenti o comunque di accordi preesistenti ai sensi di quanto indicato sopra.

#### UniSalute

Anche in coerenza con la restrizione del perimetro della *partnership* come piattaforma preferenziale nel senso sopra indicato, al fine comunque di consentire alle Banche di poter continuare ad offrire alla clientela prodotti cd. "salute" e, anzi, di migliorare la propria offerta sul punto con la disponibilità di un *brand* di eccellenza riconosciuto dal mercato, le parti hanno concordato di espungere definitivamente dal catalogo Arca detti prodotti e hanno previsto di sottoscrivere contratti di distribuzione *ad hoc* direttamente tra ciascuna Banca e UniSalute, con efficacia a far data dal 1° gennaio 2023.

In tale contesto, affinché anche i prodotti "salute" possano continuare a ricevere le medesime protezioni contrattuali a oggi previste con riguardo ai prodotti Arca, si prevede anche per tali prodotti (i "**Prodotti Salute**") l'obbligo delle Banche a distribuirli in via preferenziale e il loro impegno a riservare a UniSalute una quota annuale minima della propria complessiva attività di distribuzione di Prodotti Salute, determinata per ciascun anno solare, sulla base dei premi lordi raccolti dalla distribuzione di Prodotti Salute nell'anno solare precedente.

#### Sottoscrizione dei nuovi accordi

Definiti come sopra tutti gli aspetti principali del rinnovo del progetto di *bancassurance*, il Nuovo Accordo Quadro prevede poi, in coerenza con la struttura dell'Accordo di Modifica e Rinnovo, l'obbligo delle parti di sottoscrivere gli accordi ancillari della *partnership* (e cioè il Nuovo Patto Parasociale e la Nuova Scrittura Privata, entrambi in sostituzione di quello in scadenza – si veda sotto) e i Nuovi Contratti di Distribuzione con le società Arca e, per quanto riguarda i Prodotti Salute, con UniSalute.

Per completezza, si segnala altresì che il Nuovo Accordo Quadro prevede la stipula tra BPSO, BPER, UnipolSai e Unipol Gruppo di un accordo di risoluzione per mutuo consenso del contratto di compravendita del 24 dicembre 2009 (l' "**Accordo di Risoluzione**"), relativo all'acquisto, da parte di Unipol Gruppo, di una partecipazione in Arca Vita e, indirettamente, in Arca Assicurazioni, tenuto conto che tale contratto è stato interamente eseguito dalle relative parti per quanto di rispettiva competenza e che le parti hanno convenuto di ripetere e riformulare nel Nuovo Accordo Quadro alcune clausole originariamente contenute nel contratto di compravendita (ad es. in tema di *know-how*).

### Durata

In sostanziale continuità e coerenza con quanto già concordato nel 2017, le parti intendono rinnovare il progetto di *bancassurance* per cinque anni. Conseguentemente, sia il Nuovo Accordo Quadro che tutti gli altri accordi della *partnership* avranno efficacia, in sostituzione degli accordi vigenti, a far data dal 1° gennaio 2023 sino al 31 dicembre 2027. A partire dal 31 marzo 2027, le parti negozieranno in buona fede eventuali rinnovi della *partnership*.

#### *2.2.2. Il Nuovo Patto Parasociale (e i nuovi statuti).*

Come anticipato, il Nuovo Patto Parasociale ripeterà, *inter alia*, le regole di governo societario di Arca Vita e di Arca Assicurazioni già in vigore sin dalla originaria costituzione della *partnership*, nonché il regime di circolazione delle azioni detenute da ciascuna parte in Arca Vita, mirando quindi a preservare quel complessivo equilibrio tra le parti che, durante tutta la *partnership*, non ha creato ragioni di criticità. A tal riguardo, il Nuovo Patto Parasociale prevede dunque, in continuità con il Vigente Patto Parasociale: (i) una composizione del consiglio di amministrazione delle società Arca di complessivi 9 membri, con maggioranza dei componenti nominati da UnipolSai (5 su 9) e gli altri membri nominati pariteticamente da BPER e BPSO; (ii) una composizione del collegio sindacale in cui il presidente e un sindaco supplente è nominato su designazione comune da parte delle Banche e gli altri due sindaci effettivi e il rimanente sindaco supplente sono nominati su designazione di UnipolSai; e (iii) talune materie riservate che richiedono il voto favorevole anche di BPER e BPSO o dei loro esponenti in sede rispettivamente di assemblea o di Consiglio di Amministrazione. La durata sarà adeguata alla durata del rinnovo della *partnership* e, pertanto, il Nuovo Patto Parasociale entrerà in vigore il 1° gennaio 2023 e scadrà il 31 dicembre 2027.

Per quanto riguarda il regime di circolazione delle azioni, dalla data di rinnovo del patto partirà un nuovo periodo di *lock-up* di durata pari al patto stesso (e cioè quinquennale), fatte salve le usuali deroghe in merito ad alcuni trasferimenti “consentiti” che non alterano sostanzialmente la composizione dell’azionariato. I nuovi statuti che saranno adottati non appena tecnicamente possibile (anch’essi sostanziale ripetizione di quelli vigenti con qualche minimo adeguamento non di sostanza) prevedranno il nuovo periodo di *lock-up* e, allo scadere dello stesso, (i) un diritto di prima offerta a favore degli altri soci nel caso in cui un socio voglia trasferire le proprie partecipazioni e (ii) un diritto di co-vendita a favore di BPER e BPSO per l’ipotesi in cui UnipolSai intenda cedere (successivamente al periodo di *lock-up*) il pacchetto di controllo in Arca Vita.

#### *2.2.3. La Nuova Scrittura Privata.*

In sostanziale continuità con quanto a oggi previsto, la Nuova Scrittura Privata continua a disciplinare, *inter alia*, la concessione di reciproci diritti di opzione tra le parti contrattuali aventi ad oggetto tutte le partecipazioni dalle stesse detenute in Arca Vita, stabilendone le condizioni di esercizio, le modalità e i relativi corrispettivi.

La Nuova Scrittura Privata mantiene la struttura e i contenuti della Vigente Scrittura Privata, salvi minimi adeguamenti di carattere formale.

In particolare, le opzioni di acquisto previste a favore di BPER e BPSO (ciascuna avente ad oggetto il pro quota della partecipazione detenuta da UnipolSai in Arca Vita) sono esercitabili da BPER e/o BPSO (a seconda del caso) a condizione che: (a) uno qualsiasi dei contratti di distribuzione BPER/BPSO (a seconda del caso) venga risolto o diventi inefficace per un grave inadempimento imputabile ad una delle società Arca; ovvero (b) sia violato – per un grave inadempimento imputabile ad UnipolSai – l’impegno assunto da UnipolSai nel Nuovo Accordo Quadro di non sottoscrivere contratti per la distribuzione di prodotti assicurativi e/o assicurativi finanziari emessi da UnipolSai e dalle Società Controllate, come di seguito definite, con le banche concorrenti indicate in allegato all’accordo (si veda sopra).

Le opzioni di acquisto a favore di UnipolSai, aventi ad oggetto l'intera partecipazione detenuta da BPER e/o BPSO (a seconda del caso) in Arca Vita, sono esercitabili:

- (i) a condizione che: (a) uno qualsiasi dei contratti di distribuzione BPER/BPSO (a seconda del caso) venga risolto o diventi inefficace per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER/BPSO (a seconda del caso); ovvero (b) siano violati – per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER/BPSO (a seconda del caso) – gli impegni di esclusiva o di percentuale preferenziale assunti dalle Banche nel Nuovo Accordo Quadro (si veda sopra);
- (ii) qualora, alla scadenza del termine naturale di uno o più dei Nuovi Contratti di Distribuzione, ovvero a qualunque data di scadenza anticipata dei medesimi che dipenda da eventi diversi dall'inadempimento di una delle parti a detti contratti, non segua la continuazione del rapporto di intermediazione assicurativa tra UnipolSai e BPER/BPSO (a seconda del caso).

Nel contesto del rinnovo, le parti hanno anche riconosciuto nel Nuovo Accordo Quadro che la concessione dei reciproci diritti di opzione di cui alla Nuova Scrittura Privata (incluse le opzioni di acquisto a favore di UnipolSai a scadenza) deve valutarsi, in continuità con quanto già concordato e mantenuto nel tempo a partire dalla costituzione del progetto di *bancassurance* e nel quadro degli accordi complessivamente raggiunti tra le parti e dei relativi diritti ed obblighi assunti dalle stesse, avendo comunque natura sinallagmatica e onerosa anche in mancanza della previsione di specifici corrispettivi in denaro.

Da ultimo si segnala che, con riferimento al prezzo delle azioni Arca Vita oggetto delle opzioni, questo sarà calcolato in base ai criteri indicati in apposito allegato alla Nuova Scrittura Privata, che fanno riferimento, in continuità con quanto previsto già oggi, al cd. "Patrimonio Netto Rettificato" e al "Valore del Portafoglio Chiuso".

#### *2.2.4. I Nuovi Accordi di Distribuzione*

Come anticipato, nel contesto del rinnovo del progetto di *bancassurance*, è prevista la stipula dei Nuovi Contratti di Distribuzione dei prodotti Arca e UniSalute in sostituzione dei contratti ad oggi vigenti e che scadranno il 31 dicembre 2022.

Con la sottoscrizione dei Nuovi Contratti di Distribuzione le compagnie assicurative sopra citate conferiranno a BPSO, BPER e a ciascuna società distributrice del Gruppo BPER l'incarico di collocare e distribuire i prodotti delle compagnie medesime per il tramite della rete dei distributori che comprende tutti i canali di vendita e distribuzione di questi ultimi, sia fisici che virtuali, inclusi – a titolo esemplificativo – gli sportelli tempo per tempo esistenti e gli addetti all'attività di distribuzione anche mediante tecniche di comunicazione e vendita a distanza o al di fuori dei locali dei distributori.

Al pari del Nuovo Accordo Quadro e degli altri accordi di rinnovo del progetto di *bancassurance*, i Nuovi Contratti di Distribuzione entreranno in vigore il 1° gennaio 2023 e avranno durata sino al 31 dicembre 2027.

I Nuovi Contratti di Distribuzione prevedono che i rapporti tra le parti relativi ai prodotti già distribuiti ai sensi dei vigenti contratti continueranno a essere regolati dalle previsioni di detti contratti, ivi incluse le disposizioni relative all'incasso dei premi, alla gestione delle attività post-vendita e alle attività di elaborazione dei flussi contabili e alle provvigioni che, salvo quanto indicato nei Nuovi Contratti di Distribuzione e relativi allegati, continueranno ad essere corrisposte ai distributori a fronte della prestazione di tali attività da parte di questi ultimi.

In conformità alla prassi contrattuale e alla normativa di settore, i Nuovi Contratti di Distribuzione disciplinano nel dettaglio i diritti e, soprattutto, gli obblighi delle compagnie assicurative e dei distributori con riguardo a tutte le fasi della distribuzione dei prodotti, dalla predisposizione della

documentazione precontrattuale destinata alla clientela e formazione del personale, ai rapporti con la clientela e incasso delle provvigioni, fino ad arrivare alla gestione dei reclami. Particolare attenzione è stata posta in questo contesto alla declinazione delle varie attività da porre in essere al fine di adempiere alle disposizioni dettate dalla normativa regolamentare primaria e secondaria: sotto questo profilo, l'assetto dei diritti e degli obblighi delle parti è stato complessivamente revisionato al fine di assicurare conformità alle più recenti indicazioni provenienti dalle Autorità di Vigilanza, tenendo conto anche dell'esperienza maturata sinora nel corso della *partnership*.

In ragione della natura di quest'ultima, e fermi in ogni caso i limiti previsti dalla normativa di riferimento e il rispetto del principio cardine di tutela degli interessi dei clienti, i Nuovi Accordi Distributivi prevedono un diritto di prelazione in favore di Arca e UniSalute nell'offerta di prodotti assicurativi destinati alla clientela di BPSO e del Gruppo BPER, e più in particolare, che qualora i distributori, per soddisfare le esigenze della propria clientela, ritengano che sul mercato assicurativo siano presenti prodotti assicurativi che rispondano alle esigenze dei clienti e che differiscano da quelli presenti nel "catalogo" disponibile Arca o UniSalute, ovvero ritengano che sia opportuno apportare modifiche ai prodotti già inclusi a detto catalogo, i distributori – prima di rivolgersi a compagnie assicurative terze – dovranno attivare una procedura finalizzata a verificare che Arca/UniSalute siano disposte a fornire i prodotti che soddisfino le suddette esigenze della clientela dei distributori.

Al fine di preservare il contributo alla *partnership* dei distributori, come è consueto in accordi di questo genere, i Nuovi Contratti di Distribuzione prevedono, con una serie di eccezioni di prassi, specifici limiti per Arca / UniSalute nell'utilizzo dei dati personali e non personali dei clienti che siano stati trasmessi ad Arca/UniSalute dai distributori in esecuzione dei Nuovi Contratti di Distribuzione, ovvero dai clienti medesimi.

I Nuovi Contratti di Distribuzione contengono poi, come tipicamente avviene in accordi di questo tipo, taluni impegni per Arca/UniSalute a non contattare attivamente e direttamente la clientela, se non per adempimenti previsti dalle condizioni di polizza o di legge, per un determinato periodo di tempo successivo alla cessazione dei Nuovi Contratti di Distribuzione.

La supervisione dell'esecuzione dei Nuovi Contratti di Distribuzione è rimessa ad un comitato operativo (il "**Comitato Operativo**") composto da 4 membri, di cui 2 nominati dal distributore e 2 nominati dalle compagnie assicurative.

Le funzioni del Comitato Operativo sono principalmente quelle di: (i) proporre politiche di sviluppo e modalità di distribuzione dei prodotti, (ii) verificare le problematiche relative all'emissione e distribuzione dei prodotti; (iii) proporre e valutare nuovi prodotti assicurativi da inserire a catalogo; e (iv) assicurare l'attuazione del processo di innovazione, consistente quest'ultimo in un processo di sviluppo volto ad assicurare la costante adeguatezza dell'offerta di prodotti da parte delle compagnie assicurative.

Per quanto concerne, infine, i profili commissionali, gli accordi prevedono, in favore dei distributori, il riconoscimento di:

- (i) un importo provvigionale fisso, determinato in funzione dell'ammontare dei premi emessi al netto dei resi nell'anno di riferimento; e
- (ii) un importo provvigionale aggiuntivo, corrisposto in funzione del raggiungimento di determinati risultati di produzione nell'anno di riferimento e subordinatamente al raggiungimento di adeguati parametri tesi alla salvaguardia della redditività tecnica e di qualità del servizio nei confronti della clientela.

### 2.3. Motivazioni dell'Operazione

Il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance si inserisce nel contesto del Piano industriale “*Opening new ways*” 2022–2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 12 maggio 2022, nella direttrice strategica “*Bancassurance Boosting*”, con l’obiettivo di mettere a frutto le capacità distintive di UnipolSai e massimizzare le sinergie di *business*, ampliando la portata della *partnership* e valorizzando le eccellenze dei rispettivi gruppi in termini di competenze, opportunità commerciali, servizio al cliente e creazione di valore.

In particolare, il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance consente di:

- beneficiare della prosecuzione della *partnership*, sviluppatasi in modo positivo nel corso dei precedenti anni, con la costruzione di un modello operativo sinergico e integrato tra le reti distributive e le società appartenenti al gruppo Arca;
- confermare la bancassicurazione come leva di crescita importante non solo tramite i prodotti caratteristici come la protezione associata ai prodotti bancari, ma anche grazie ad una proposizione commerciale efficace, personalizzata per il canale bancario, fortemente integrata nella consulenza finanziaria e patrimoniale, che apre l’offerta al «*Beyond Insurance Enrichment*» estendendo l’ecosistema *Mobility*;
- offrire prodotti e servizi di UniSalute, eccellenza del gruppo UnipolSai e *leader* del mercato salute, in forma diretta al fine di rendere sempre più efficace la proposizione commerciale in un settore in forte crescita;
- permettere a UnipolSai di mettere a fattor comune le proprie esperienze in termini di *analytics* avanzati, profilazione *data driven* e *targeting* predittivo per personalizzare e ampliare l’offerta al cliente massimizzando l’efficacia commerciale.

### 3. **Natura della correlazione e rilevanza dell'Operazione**

L’Operazione si classifica come operazione con parti correlate, ai sensi dell’art. 3 della Procedura OPC e dell’art. 3, par. 1, lett. a), del Regolamento OPC, in ragione dei rapporti partecipativi di seguito indicati.

In particolare, BPER<sup>(1)</sup> è una società collegata di Unipol Gruppo, società che a sua volta controlla, direttamente e indirettamente, ai sensi dell’art. 2359 cod. civ. e dell’art. 93 TUF, UnipolSai, con una partecipazione pari all’85,223% del capitale sociale, corrispondente al 91,863% dei diritti di voto.

Si precisa che BPER detiene una partecipazione in Arca Vita, e segnatamente:

- (i) Arca Vita è una società controllata, direttamente, da UnipolSai, con una partecipazione pari al 63,39% del capitale sociale, in cui BPER detiene una quota del 19,67% e BPSO una quota del 14,84%;
- (ii) Arca Assicurazioni è una società controllata da UnipolSai, attraverso Arca Vita;
- (iii) Arca International è una società controllata da UnipolSai, attraverso Arca Vita,

e che UniSalute, società controllata da UnipolSai, non è parte del Nuovo Accordo Quadro, ma sottoscrive specifici contratti di distribuzione con BPER e BPSO.

Inoltre, limitatamente alla sottoscrizione dell’Accordo di Risoluzione, l’Operazione è compiuta con Unipol Gruppo che, come detto, controlla UnipolSai.

---

<sup>1</sup> Si ricorda che BPER e le sue controllate sono incluse nel perimetro delle parti correlate di UnipolSai a far data dal 1° luglio 2021, per effetto del rinvio ai principi contabili internazionali (IAS 24) operato dal Regolamento OPC in seguito all’entrata in vigore delle modifiche ad esso apportate con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020.

L'Operazione si qualifica come di "maggiore rilevanza", tenuto conto che l'indice di rilevanza del controvalore risulta superiore alla soglia del 2,5%<sup>(2)</sup> (sulla base della capitalizzazione di UnipolSai rilevata al 30 giugno 2022) prevista dall'Allegato 3 del Regolamento OPC per le operazioni realizzate con la Capogruppo, nonché con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati alla Società. Al riguardo, si segnala che, alla luce del quadro regolamentare attualmente vigente<sup>(3)</sup>, il controvalore dell'Operazione è stato determinato quale stima del controvalore massimo riferibile al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, tenendo conto della complessiva stima delle commissioni che saranno, a vario titolo, erogate ai distributori nell'ambito degli Accordi, considerata la durata quinquennale dei medesimi, elaborata sulla base della documentazione di pianificazione economico-finanziaria predisposta dal *management*.

Alla luce di quanto precede, e tenuto conto che l'Operazione è compiuta, oltre che da UnipolSai, anche indirettamente tramite talune società da essa controllate (in particolare, Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca International e UniSalute, congiuntamente, le "**Società Controllate**"), ai sensi degli artt. 9 e 10 della Procedura OPC, il presente Comitato è chiamato a rilasciare un motivato parere favorevole circa l'interesse di UnipolSai e delle Società Controllate al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

#### 4. Fase istruttoria e coinvolgimento del Comitato OPC

In considerazione di quanto precede, il Comitato OPC di UnipolSai – composto dai Consiglieri Antonio Rizzi (con funzioni di Presidente), Mara Anna Rita Caverni, Daniela Preite ed Elisabetta Righini – è stato coinvolto nella fase istruttoria e nella fase delle trattative relative all'Operazione, ricevendo un flusso informativo completo e aggiornato, richiedendo informazioni e formulando osservazioni ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative e dell'istruttoria, secondo quanto meglio descritto di seguito.

Ai fini della predetta attività, il Comitato OPC si è riunito complessivamente quattro volte e precisamente, in data 2 agosto 2022, 24 ottobre 2022, 2 dicembre 2022 e 13 dicembre 2022.

In occasione delle suddette riunioni, il Comitato OPC si è sempre riunito con la partecipazione della totalità dei propri componenti e del Collegio Sindacale.

In particolare, in data 2 agosto 2022, il Comitato, dopo avere verificato l'insussistenza di situazioni di correlazione, in capo ai propri componenti, rispetto al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, ha ricevuto una informativa preliminare sull'Operazione e il relativo inquadramento giuridico ai sensi della disciplina di cui al Regolamento OPC e della Procedura OPC. In tale occasione, il Comitato ha altresì deliberato di avvalersi di KPMG Advisory S.p.A. ("**KPMG**" o l' "**Advisor Industriale Indipendente**") quale *advisor* industriale indipendente in ragione, tra l'altro, della sua profonda conoscenza maturata nell'ambito del mercato *bancassurance* sia dal punto di vista della fabbrica prodotti che dal lato del distributore e delle numerose esperienze in progetti inerenti l'emissione di *fairness opinion* a supporto anche di comitati di amministratori indipendenti. In particolare – dopo averne preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione stessa – il Comitato OPC ha deliberato di affidare a KPMG l'incarico di redigere a favore del Comitato stesso una *fairness opinion*, dal punto di vista industriale ed economico, in merito alla congruità e correttezza delle condizioni previste dagli Accordi, tenuto conto di analisi di *benchmarking*, laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile.

L'indipendenza di KPMG è stata formalmente attestata con apposita dichiarazione, nella quale l'Advisor Industriale Indipendente ha, tra l'altro, confermato che, avendo svolto le attività di verifica di prassi, non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra KPMG e

---

<sup>2</sup> Soglia pari ad Euro 161,6 milioni.

<sup>3</sup> Ai sensi del Regolamento OPC "[s]e le condizioni economiche dell'operazione dipendono in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il controvalore dell'operazione è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo".

- BPER, (a) i soggetti che controllano BPER, le società controllate da BPER o soggette a comune controllo con BPER (congiuntamente, i “**Soggetti Rilevanti BPER**”), e (b) gli amministratori di BPER e dei Soggetti Rilevanti BPER, e
- UnipolSai, (a) i soggetti che controllano UnipolSai, le società controllate da UnipolSai o soggette a comune controllo con UnipolSai (congiuntamente i “**Soggetti Rilevanti UnipolSai**”), e (b) gli amministratori di UnipolSai e dei Soggetti Rilevanti UnipolSai,

aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da potersi considerare idonee a compromettere l'indipendenza e l'autonomia di giudizio di KPMG ai fini dello svolgimento dell'incarico affidato dal Comitato.

KPMG ha inoltre fornito al Comitato informazioni in merito alle attività dalla stessa svolte nel corso del triennio 2019–2021 e al 30 giugno 2022, riportanti i ricavi conseguiti dall'*advisor* per servizi di consulenza prestati alle società del Gruppo Unipol e del Gruppo BPER che, nel periodo di riferimento, non presentano un'incidenza significativa rispetto al corrispondente fatturato annuo complessivo.

Sempre in data 2 agosto 2022, il Comitato OPC ha altresì ritenuto opportuno estendere, anche in favore dello stesso Comitato, l'incarico conferito dalla Società allo Studio Legale Chiomenti (“**Studio Chiomenti**” o “**Chiomenti**”), quale consulente legale, previa verifica della relativa indipendenza, prevedendo il rilascio, anche a favore del medesimo, di una *legal opinion* sulla coerenza e appropriatezza dei termini e delle condizioni dell'Operazione rispetto alle norme e ai regolamenti applicabili nonché alle prassi di mercato per operazioni similari. Lo Studio Chiomenti ha reso apposita dichiarazione di indipendenza conforme a quanto previsto dall'allegato 4 al Regolamento OPC e inclusiva delle informazioni relative alle prestazioni eseguite dall'*advisor* legale a favore di società Gruppo Unipol e del Gruppo BPER nel triennio 2019–2021 e nel primo semestre 2022, ai compensi percepiti e alla percentuale di incidenza rispetto al fatturato annuo complessivo dell'*advisor* medesimo.

In data 2 agosto 2022, il Comitato OPC ha altresì delegato il proprio Presidente e la signora Daniela Preite (i “**Delegati**”) a essere coinvolti nella fase delle trattative e nella fase istruttoria dell'Operazione, attraverso la ricezione di flussi informativi, diretti comunque anche al Comitato nella sua interezza.

In data 24 ottobre 2022, il Comitato si è riunito al fine di ricevere (i) un aggiornamento sull'evoluzione delle interlocuzioni con le controparti inerenti agli aspetti economici e contrattuali nonché sullo stato del negoziato in ordine al rinnovo degli Accordi, e (ii) una preliminare illustrazione delle metodologie individuate da KPMG per le attività valutative di sua competenza.

Nella successiva riunione del 2 dicembre 2022, il Comitato si è riunito per (i) l'esame delle risultanze preliminari dell'attività valutativa dell'*advisor* industriale KPMG; (ii) un'informativa, da parte di Chiomenti e delle strutture della Società coinvolte nelle negoziazioni, sull'evoluzione della struttura dell'Operazione e dei relativi accordi, con descrizione dell'impianto negoziale e degli aspetti di maggior rilievo. Detta riunione è stata preceduta da un incontro, svoltosi in data 25 novembre 2022, tra i Delegati, alcuni esponenti delle strutture della Società coinvolte nelle negoziazioni e Chiomenti, nel corso del quale i medesimi aspetti sono stati approfonditamente illustrati.

Infine, in data 13 dicembre 2022, il Comitato si è riunito per le determinazioni finali in ordine al rilascio del presente parere, previa conferma delle condizioni economiche precedentemente indicate ed esame: (i) della *fairness opinion* rilasciata dall'Advisor Industriale Indipendente attestante la congruità e correttezza delle condizioni previste dagli Accordi, tenuto conto di analisi di *benchmarking* su operatori e/o operazioni di natura simile, (ii) della nota illustrativa degli ultimi *step* negoziali e (iii) della *legal opinion* di Chiomenti nonché dei testi sostanzialmente definitivi degli Accordi.

## 5. Metodologie di valutazione dell'*Advisor* Industriale Indipendente

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dell'approccio metodologico adottato da KPMG, illustrato più nel dettaglio nella *fairness opinion* predisposta dal medesimo *Advisor* Industriale Indipendente e allegata al presente parere (Allegato 1 – *fairness opinion* resa da KPMG).

L'approccio dell'*advisor* ha previsto: (i) la conduzione di interviste con le Direzioni Competenti di UnipolSai e Arca impegnate nel processo di rinegoziazione, (ii) un'analisi documentale di dati,

documenti e informazioni inerenti agli Accordi funzionale alla verifica degli aspetti di processo e dei contenuti, da un punto di vista industriale ed economico, dei medesimi nonché (iii) un'analisi di *benchmarking* – sviluppata su informazioni pubblicamente disponibili – condotta su operatori e/o operazioni di natura simile, vigenti alla data del parere, sia sui criteri di determinazione del corrispettivo delle opzioni a scadenza, sia sui modelli di remunerazione/strutture provvigionali. In particolare, (i) avuto riguardo al corrispettivo relativo alle opzioni a scadenza, è stato preso a riferimento un campione di *joint venture* attive nel mercato della bancassicurazione di natura simile alla *partnership* in oggetto escludendo società *captive* e accordi commerciali che non prevedono la costituzione di veicoli societari e (ii) con riferimento alle strutture provvigionali, sono stati adottati molteplici approcci, analitici e sintetici, sviluppati sulla base di grandezze bilancistiche e/o informazioni riferite ai principali prodotti assicurativi di un campione composto da operatori attivi nel mercato della bancassicurazione, costituito da n. 10 *player*, rappresentativi di più dell'80% della raccolta bancassicurativa del segmento Danni e di più del 90% della raccolta bancassicurativa del comparto Vita in Italia.

## 6. Considerazioni e valutazioni del Comitato OPC

### 6.1 Interesse di UnipolSai e delle Società Controllate

Sulla base della documentazione esaminata dal Comitato OPC con riferimento all'intera Operazione, nonché delle informazioni e dei chiarimenti forniti al Comitato medesimo e/o ai Delegati durante le riunioni e gli incontri con gli *advisor* coinvolti, il Comitato ritiene che l'Operazione risulti funzionale al perseguimento dell'interesse sociale di UnipolSai e delle Società Controllate.

Il Comitato OPC osserva che l'Operazione è coerente con il Piano industriale “*Opening new ways*” 2022–2024, approvato dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 12 maggio 2022. In particolare, il Comitato, tenuto conto delle informazioni fornite dalle competenti strutture della Società, ritiene che il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance possa consentire di mettere a frutto le capacità distintive di UnipolSai e massimizzare le sinergie di *business* con le Banche, posto che il rinnovo della *partnership* esistente, nei termini di cui agli Accordi, consentirà di ampliarne la portata e valorizzare le eccellenze dei rispettivi gruppi in termini di competenze, opportunità commerciali, servizio al cliente e creazione di valore, a beneficio di UnipolSai e delle Società Controllate.

Il Comitato ha altresì rilevato che l'esistente *partnership* con BPER e BPSO in ambito *bancassurance* ha prodotto risultati positivi per UnipolSai e Arca, realizzando un modello operativo sinergico e integrato tra le reti distributive e le società appartenenti al gruppo Arca, di talché il rinnovo di detta *partnership* risponde all'interesse sociale di UnipolSai e delle Società Controllate.

Inoltre, alla luce delle informazioni fornite dal *management*, il Comitato valuta positivamente la circostanza che i nuovi Accordi consentiranno:

- di confermare la bancassicurazione come leva di crescita importante non solo tramite i prodotti caratteristici come la protezione associata ai prodotti bancari, ma anche grazie ad una proposizione commerciale efficace, personalizzata per il canale bancario, fortemente integrata nella consulenza finanziaria e patrimoniale, che apre l'offerta al «*Beyond Insurance Enrichment*» estendendo l'ecosistema *Mobility*;
- di promuovere l'offerta di prodotti e servizi non assicurativi, nonché dei prodotti e servizi di UniSalute, eccellenza del gruppo UnipolSai e *leader* del mercato salute, in forma diretta al fine di rendere sempre più efficace la proposizione commerciale in un settore in forte crescita;
- di mettere a fattor comune le esperienze di UnipolSai in termini di *analytics* avanzati, profilazione *data driven* e *targeting* predittivo per personalizzare e ampliare l'offerta al cliente massimizzando l'efficacia commerciale.

## 6.2 Convenienza e correttezza sostanziale dell'Operazione

Sotto il profilo della convenienza e correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato OPC rileva quanto segue:

- il Comitato OPC, nella sua interezza e/o per il tramite dei propri Delegati, è stato coinvolto anche nella fase delle trattative e nella fase istruttoria, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato nei termini sopra descritti al precedente paragrafo 4, in conformità a quanto prescritto dall'art. 9.1.1. della Procedura OPC;
- ai fini della negoziazione degli Accordi e della predisposizione dei relativi testi, la Società si è avvalsa di Chiomenti, primario studio legale, che, come da richiesta del Comitato OPC e previa verifica della relativa indipendenza, ha svolto la propria attività anche nell'interesse di quest'ultimo, rilasciando apposita *legal opinion* attestante che: (A) gli Accordi (i) risultano in linea con la prassi di mercato per operazioni similari (tra parti correlate e tra parti non correlate), non ravvisandosi nei medesimi condizioni o pattuizioni che, sotto il profilo giuridico – singolarmente o nel loro complesso – risultino difforni o anomale rispetto ai termini generalmente utilizzati in operazioni aventi, per l'appunto, caratteristiche similari e (ii) realizzano pertanto un assetto negoziale complessivamente equilibrato e sostanzialmente in linea con gli accordi vigenti; e (B) alla luce dell'esperienza e delle valutazioni dello Studio Chiomenti, il percorso societario e quello negoziale seguiti da UnipolSai per la negoziazione dei termini e delle condizioni degli Accordi sono conformi alle disposizioni normative e regolamentari applicabili in materia di operazioni tra parti correlate;
- ai fini delle proprie valutazioni sulla correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato OPC si è avvalso di KPMG, primario *advisor* industriale indipendente, del quale ha preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione;
- KPMG ha ritenuto che, sulla base delle considerazioni esposte nella propria *fairness opinion* e delle analisi effettuate, tenuto conto delle ipotesi adottate, dei limiti rappresentati nella *fairness opinion* e delle informazioni disponibili alla data della medesima, della natura, delle caratteristiche e della durata della *partnership*, in considerazione delle finalità dell'incarico affidato all'Advisor Industriale Indipendente:
  - o *“il processo negoziale è stato condotto sulla base di un approccio strutturato e in linea con la prassi di mercato, che ha visto il coinvolgimento di tutte le funzioni rilevanti delle Parti, ivi incluse quelle di controllo, supportate anche dalle analisi industriali e di posizionamento di società di consulenza esterne;*
  - o *gli elementi chiave dei Nuovi Accordi, con riferimento agli ambiti di analisi ricompresi nell'Incarico, non hanno evidenziato sostanziali modifiche rispetto ai termini e alle condizioni previste dagli Accordi Vigenti, se non un allineamento di talune previsioni ai più recenti interventi e novità normativo-regolamentari, e risultano coerenti con i principi e gli obiettivi tipici delle partnership di bancassicurazione e con le best practice di mercato;*
  - o *le condizioni economiche relative alle strutture provvigionali risultano congrue in quanto in linea con i livelli di mercato, evidenziati dalle analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione di altri operatori attivi nel settore della Bancassicurazione. Riguardo ai criteri per la determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni a scadenza, gli stessi risultano allineati alle previsioni vigenti, alla natura e alle caratteristiche della partnership, nonché in linea rispetto alle condizioni rinvenibili da altri accordi di joint venture in essere alla data del presente Parere.”*
- la convenienza dell'Operazione, per come descritta, nella sua interezza, nel precedente paragrafo 2, risulta comprovata da motivazioni strategiche e industriali coerenti con i piani strategici di UnipolSai e delle Società Controllate e funzionali al raggiungimento degli obiettivi ad essi sottesi.

## **7. Conclusioni**

In considerazione di tutto quanto precede, il Comitato OPC, ai sensi dell'art. 9.1.6 e 10.2 della Procedura OPC, esprime, all'unanimità, il proprio parere favorevole sull'interesse di UnipolSai e delle Società Controllate al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

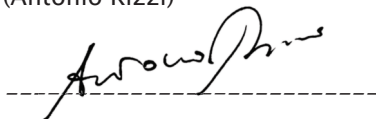
Il presente parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato OPC.

Bologna, 13 dicembre 2022

**Per il Comitato per le operazioni con parti correlate**

Il Presidente

(Antonio Rizzi)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Antonio Rizzi', is written over a horizontal dashed line.

Allegati

- Fairness opinion KPMG



# **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

**Parere tecnico indipendente per il Comitato per le  
Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni,  
nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di  
Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca**

**13 dicembre 2022**

**KPMG Advisory S.p.A.  
Corporate Finance  
Dicembre 2022**



KPMG Advisory S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 67643.1  
Email [it-fmadvisory@kpmg.it](mailto:it-fmadvisory@kpmg.it)  
PEC [kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it)

Spett.le  
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.  
Comitato per le Operazioni con Parti Correlate  
Via Stalingrado, 45  
40128 BOLOGNA

13 dicembre 2022

**Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca**

Egregi Signori,

nell'ambito dell'incarico conferitoci, in qualità di consulente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ("COPC" o il "Comitato") di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai", la "Società" o il "Cliente"), abbiamo completato il nostro intervento finalizzato alla predisposizione di un parere tecnico indipendente (il "Parere") relativamente alla congruità e correttezza, da un punto di vista industriale ed economico, delle condizioni previste per la rinegoziazione degli accordi di partnership e distributivi in essere (gli "Accordi") con BPER Banca S.p.A. ("BPER") e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. ("BPSO" e, unitamente a BPER, i "Partner Bancari") finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni delle società Arca Vita S.p.A. ("Arca" o "Arca Vita"), Arca Assicurazioni S.p.A. ("Arca Assicurazioni") ed Arca Vita International DAC ("AVI" e, congiuntamente ad Arca e Arca Assicurazioni il "Gruppo Arca") attraverso la rete distributiva dei Partner Bancari (l'"Operazione").

Nel presente documento sono sintetizzati gli obiettivi, le ipotesi e le limitazioni dell'Incarico, la descrizione dell'approccio metodologico adottato e presentato il parere di congruità, da un punto di vista industriale ed economico, circa le condizioni sottostanti la definizione dei nuovi accordi distributivi con i Partner Bancari (i "Nuovi Accordi").

**Premessa e obiettivi dell'Incarico**

Il 31 dicembre 2022 sono in scadenza gli accordi di partnership e distributivi in essere relativi al progetto di Bancassicurazione con BPER e BPSO finalizzato alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni delle società del Gruppo Arca attraverso la rete distributiva dei Partner Bancari. In tale contesto, UnipolSai ha valutato i termini e le condizioni economiche sottostanti la definizione dei Nuovi Accordi con i Partner Bancari.

Qualificandosi BPER come parte correlata nell'ambito dell'Operazione ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 2010 e successive modifiche, KPMG Corporate Finance, divisione di KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG"), in qualità di consulente industriale del COPC, ha fornito assistenza mediante la predisposizione del presente Parere, da un punto di vista industriale ed economico, relativamente ai termini e alle condizioni dei Nuovi Accordi, tenuto conto di analisi di benchmarking, laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile, nonché della prospettata variazione del perimetro e dei



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

**Dicembre 2022**

meccanismi distributivi tali per cui i Partner Bancari distribuiranno prodotti assicurativi Salute di UniSalute S.p.A. ("UniSalute") e al contempo cesseranno la distribuzione di analoghi prodotti di Arca Assicurazioni ("Incarico").

## **Lavoro svolto e ambiti di indagine**

La predisposizione del presente Parere si è articolata nelle seguenti attività:

- raccolta e analisi, anche mediante discussione con le direzioni competenti di UnipolSai, di Arca Vita e Arca Assicurazioni ("Direzioni Competenti"), della Documentazione Rilevante come infra definita;
- analisi delle strutture provvigionali incluse nelle bozze dei Nuovi Accordi;
- analisi di benchmarking sulle aliquote commissionali dei Nuovi Accordi per prodotto/ramo ministeriale di riferimento e sui criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza;
- individuazione ed applicazione dell'approccio metodologico ritenuto appropriato per l'espressione del presente Parere;
- incontri di aggiornamento al COPC riferiti alle attività condotte e ai risultati rilevanti delle analisi;
- predisposizione del presente Parere che riassume le analisi condotte e le conclusioni raggiunte in esecuzione dell'Incarico.

L'Incarico si è articolato nei seguenti macro-ambiti di attività:

- A. analisi del processo negoziale tramite attività di analisi documentale e interviste alle Direzioni Competenti;
- B. analisi degli elementi chiave degli Accordi;
- C. analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione e sui criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza, condotte su operatori attivi nel settore della bancassicurazione.

Le seguenti attività sono state svolte attraverso interviste condotte con le Direzioni Competenti, un'analisi della Documentazione Rilevante, come *infra* definita, e un'analisi di benchmarking relativa alle strutture provvigionali relativa a operatori e/o operazioni di natura simile, vigenti alla data del presente Parere.

## **Documentazione utilizzata**

Nello svolgimento dell'Incarico e nell'elaborazione del presente Parere, KPMG ha fatto riferimento ai seguenti documenti e informazioni (la "Documentazione Rilevante"):

- Copia della documentazione relativa agli Accordi vigenti, in scadenza al 31 dicembre 2022, inclusiva dei relativi allegati.
- Analisi di posizionamento dell'offerta di Arca e Arca Assicurazioni nel mercato della bancassicurazione predisposta, nel corso del primo trimestre dell'anno in corso, da UnipolSai con il supporto di consulenti esterni, per l'avvio dei tavoli con i Partner Bancari funzionali alla rinegoziazione in oggetto.
- Documenti informativi relativi alla definizione delle condizioni dei Nuovi Accordi e allo status dei tavoli negoziali preparati dalle Direzioni Competenti e presentati al COPC di UnipolSai nel corso del periodo di rinegoziazione.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

- Documentazione di dettaglio relativa ai livelli di remunerazione vigenti e alla struttura economica dei Nuovi Accordi, corredata dal catalogo e schede prodotto di Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca Vita International.
- Bozza della documentazione relativa ai Nuovi Accordi (i.e. Accordo Quadro, Scrittura Privata, Patto Parasociale, Statuto di Arca Vita e Arca Assicurazioni, Contratto di Distribuzione di prodotti assicurativi tra Arca Vita e i Partner Bancari), comprensiva dei relativi allegati.
- Business Case sviluppato dalle Direzioni Competenti al fine di stabilire i meccanismi di sostanziale compensazione dei Partner Bancari per l'attività di collocamento dei prodotti Salute di UniSalute rispetto al minor dividendo stimato che potrebbero percepire in qualità di azionisti di Arca (per effetto della cessazione della produzione Salute in Arca Assicurazioni).
- Documentazione relativa all'attuale modello commerciale e piano di formazione di Arca.
- Dati e informazioni raccolte nel corso delle interviste condotte con le Direzioni Competenti.
- Ai fini delle analisi di benchmarking, sono stati utilizzati: i) dati e informazioni desunti da bilanci, information provider e siti internet delle compagnie prese a riferimento e ii) ogni altra informazione pubblicamente disponibile ritenuta utile ai fini di un adeguato svolgimento dell'incarico.

### **Ipotesi e limiti**

Di seguito riportiamo le principali ipotesi e limitazioni che hanno caratterizzato il lavoro di KPMG:

- L'incarico è da intendersi conferito dal Comitato con esclusivo riferimento alle finalità espresse in premessa, qualificandosi BPER quale parte correlata dell'Operazione.
- KPMG non ha preso parte, in alcun modo, al processo di negoziazione delle condizioni economiche e contrattuali discusse e concordate tra i rappresentanti di UnipolSai, BPER e BPSO nell'ambito della prospettata Operazione.
- Le conclusioni dell'analisi di KPMG hanno natura meramente consultiva e non vincolante.
- La finalità dell'incarico, coerentemente con gli obiettivi dello stesso, è quella di esprimere un Parere relativamente alla congruità e correttezza, da un punto di vista industriale ed economico, delle condizioni previste dai Nuovi Accordi, tenuto conto di analisi di benchmarking, laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile.
- Le analisi di benchmarking adottate nello svolgimento dell'incarico e relative alle condizioni provvisorie dei Nuovi Accordi, presentano, per loro natura, limiti legati alle differenze tra le strutture remunerative caratterizzanti gli accordi di bancassicurazione (e.g. mix tra componenti fissa/variabile, per il business Danni, e componenti upfront/ricorrente, per il business Vita). Per mitigare tali limitazioni sono stati adottati molteplici approcci.
- Con riferimento alle opzioni aventi ad oggetto il capitale di Arca Vita, il nostro Parere attiene unicamente ai criteri di determinazione del corrispettivo delle opzioni alla scadenza naturale degli Accordi, sulla base anche di un'analisi di benchmarking relativa ad accordi di natura analoga. Si evidenzia che, dato il campione di riferimento, sono state utilizzate, laddove disponibili, unicamente informazioni pubbliche, rivenienti da comunicati stampa e/o documenti informativi.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

- Le analisi sono state effettuate non tenendo conto della possibilità del verificarsi di eventi esterni di natura straordinaria o non prevedibili (nuove normative di settore e ambientali, variazioni della normativa fiscale, operazioni straordinarie sul capitale, ecc.) sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili o direttamente forniteci dalle Direzioni Competenti.
- Nel corso dello svolgimento dell'Incarico non sono state condotte interviste dirette ai Partner Bancari.
- Ad eccezione dei dati pubblicamente disponibili utilizzati per le attività di benchmarking, tutte le informazioni utilizzate nell'ambito dell'Incarico sono state fornite dalle Direzioni Competenti e/o dai consulenti eventualmente incaricati dalla Società nell'ambito dell'Operazione. KPMG non assumerà pertanto alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle stesse.
- In tale contesto, con riferimento al punto che precede, KPMG non ha condotto analisi di ragionevolezza in relazione alle assunzioni industriali sottostanti le informazioni fornite, né sul lavoro eventualmente svolto dagli advisor incaricati a vario titolo nell'ambito dell'Operazione.
- L'Incarico di KPMG non ha previsto lo svolgimento di procedure di revisione contabile, attività di Due Diligence o di negoziazione, né verifiche o accertamenti finalizzati all'individuazione di errori, inesattezze, passività latenti di qualsiasi natura non riflesse nella documentazione e nelle informazioni messe a nostra disposizione. L'Incarico non ha previsto inoltre verifiche di natura legale, fiscale e giuslavoristica.
- KPMG nello svolgimento dell'Incarico ha fornito esclusivamente indicazioni in merito alle finalità previste dallo stesso. In tale contesto KPMG non ha espresso alcuna opinione in relazione all'opportunità dell'Operazione dal punto di vista strategico e/o imprenditoriale, che rimane in carico all'Organo Amministrativo di UnipolSai.
- Le condizioni del nostro Incarico non prevedono alcun aggiornamento dei risultati ottenuti per eventuali eventi successivi alla data di emissione del nostro Parere.
- Le nostre analisi sono da considerarsi strettamente riservate, e potranno essere utilizzate da parte di UnipolSai e del Comitato, dai competenti organi di amministrazione e controllo di UnipolSai e delle società del Gruppo Unipol interessate, per le finalità dell'Incarico e nel contesto dell'Operazione. Ogni utilizzo di tali documenti in ambito diverso da quelli qui previsti dovrà essere preventivamente autorizzato per iscritto da KPMG, fatto salvo il caso in cui l'utilizzo e/o la divulgazione in qualsiasi modo delle analisi e/o di abstract del Parere siano prescritti da disposizioni di legge e/o di regolamento ovvero richiesti al fine di adempiere a obblighi di legge o regolamento o su richiesta di Autorità competenti, di vigilanza o giudiziarie (ivi incluse, a titolo esemplificativo, Consob, IVASS, ecc.) – in tale ultimo caso, UnipolSai farà quanto possibile per darne tempestiva comunicazione a KPMG, nel rispetto della normativa applicabile e delle richieste delle Autorità competenti. Qualsiasi ulteriore utilizzo delle analisi di KPMG dovrà essere preventivamente autorizzato per iscritto da KPMG, il cui consenso non potrà essere irragionevolmente negato.
- KPMG ha richiesto e ottenuto una lettera di attestazione, nella quale i legali rappresentanti di UnipolSai si dichiarano consapevoli delle ipotesi e dei limiti alla base del nostro lavoro e confermano l'inesistenza di elementi e/o informazioni che, qualora portati a nostra conoscenza, avrebbero potuto modificare sensibilmente le conclusioni da noi raggiunte.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

## **Analisi svolte nell'ambito dell'Incarico**

### **A. Analisi del processo negoziale**

Il presente Parere è stato predisposto sulla base della Documentazione Rilevante e delle informazioni raccolte da KPMG anche nel corso degli incontri con le seguenti funzioni di UnipolSai e del Gruppo Arca: la Direzione Bancassurance di UnipolSai, l'Amministratore Delegato di Arca Vita e Arca Assicurazioni e i responsabili delle funzioni di controllo di UnipolSai, quali Compliance e Risk Management.

Nel corso dell'Incarico sono state effettuate interviste con le Direzioni Competenti, con lo scopo di analizzare i seguenti aspetti del processo che hanno condotto alla definizione dei Nuovi Accordi:

- i. unità organizzative coinvolte, tempistiche del processo di definizione dei Nuovi Accordi, struttura complessiva del processo (parte responsabile della proposta iniziale, step negoziali, ecc.);
- ii. attività, strumenti ed interazioni per la definizione dei termini dell'Accordo (es. analisi effettuate, confronto con gli Accordi in essere, benchmark interni ed esterni utilizzati come riferimento, elementi critici, razionali industriali, ecc.);
- iii. verifica dell'iter dei controlli interni nella definizione e formulazione dei Nuovi Accordi con particolare riferimento a: unità organizzative coinvolte, attività di verifica condotte, documentazione a supporto.

### **B. Analisi degli elementi chiave dei Nuovi Accordi**

Per quanto riguarda gli elementi industriali ed economici dei Nuovi Accordi è stata condotta un'analisi dell'impianto contrattuale dei Nuovi Accordi funzionale all'analisi degli aspetti di processo e dei contenuti, da un punto di vista industriale ed economico, tenuto conto anche dei livelli provvigionali previsti.

I Nuovi Accordi recepiscono gli indirizzi strategici formulati nel Piano Strategico 2022-2024 "Opening New Ways" di Unipol che prevede un potenziamento del modello di business Bancassurance valorizzando le *capability* distintive del Gruppo Unipol a beneficio dei Partner Bancari.

In tale contesto, Arca ha confermato l'impegno a fornire il più ampio supporto commerciale, anche differenziato sulla base dei modelli di servizio adottati dalle Banche, mantenendo dimensionato l'impegno in funzione dei volumi e secondo le necessità di sviluppo degli stessi.

Arca ha inoltre pianificato l'evoluzione del proprio catalogo d'offerta, in termini di prodotti e servizi, secondo le attese dei clienti e le esigenze della Rete in coerenza con il percorso di sviluppo delle Banche. Tale estensione del catalogo avverrà sia tramite l'introduzione di nuovi prodotti dal 1° gennaio 2023, che tramite futuri rilasci già in programma secondo una *roadmap* concordata con i Partner.

I Nuovi Accordi sostanzialmente riconfermano la validità dell'impianto commissionale di quelli in essere, garantendo gli elementi fondamentali e distintivi del modello di business Bancassurance Arca, seppur prevedendo alcuni marginali assestamenti del sistema commissionale, volti a rafforzare la partnership nel perseguimento dei propri obiettivi commerciali.

In merito alla modifica dei meccanismi distributivi tale per cui i Partner Bancari distribuiranno prodotti assicurativi Salute di UniSalute e al contempo cesseranno la distribuzione di analoghi prodotti di Arca Assicurazioni S.p.A., KPMG ha analizzato la documentazione messa a disposizione dalle Direzioni Competenti che riporta, tra le altre, una stima elaborata a supporto dell'incremento dell'importo provvigionale riconosciuto ai Partner Bancari per i Prodotti Salute, tenuto conto delle



UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca  
Dicembre 2022

caratteristiche dell'offerta Salute; nonché delle relative ipotesi tecniche storiche e prospettiche. Tale incremento agirà anche come meccanismo di sostanziale compensazione che i Partner Bancari potrebbero ricevere per l'attività di collocamento dei prodotti Salute di UniSalute, rispetto al minor dividendo stimato che potrebbero percepire in qualità di azionisti di Arca (per effetto della cessazione della produzione Salute in Arca Assicurazioni).

I Nuovi Accordi, in continuità con le condizioni vigenti, prevedono, *inter alia*, la concessione di reciproci diritti di opzione tra le parti contrattuali (UnipolSai, BPER e BPSO) aventi ad oggetto tutte le partecipazioni detenute dalle parti medesime in Arca Vita, stabilendone le condizioni di esercizio, le modalità e i criteri di calcolo dei relativi corrispettivi.

Per il completamento dell'analisi del contenuto industriale dei Nuovi Accordi, sono state analizzate le principali modifiche previste dai Nuovi Accordi con riferimento a: modello distributivo, strutture di supporto alla rete, attività di formazione ed animazione commerciale.

#### *Modello distributivo*

I Nuovi Accordi stabiliscono pieno supporto e disponibilità circa l'evoluzione dell'offerta di Arca in base alle specifiche esigenze dei singoli Partner Bancari. Secondo tale approccio, Arca provvederà ad evolvere i propri modelli di servizio a seconda dei bisogni e volontà dei Partner Bancari, previa analisi di fattibilità delle iniziative, piuttosto che imporre loro una *roadmap* di sviluppo digitale standard predefinita e indifferenziata per tutte le reti.

L'approccio distributivo per il comparto Salute seguirà logiche lievemente differenti. UniSalute, infatti, farà leva su un modello distributivo caratterizzato da un *service model* omnicanales consolidato che già serve numerosi enti istituzionali quali casse e fondi sanitari.

#### *Strutture di supporto alla rete*

Per traguardare e migliorare nel tempo gli obiettivi condivisi con i partner bancari, le Compagnie del Gruppo Arca (Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca Vita International) mettono a disposizione un modello commerciale a 360°, flessibile e coerente al contesto delle singole Banche.

Tale modello prevede una forte sinergia tra le diverse funzioni dell'area Commerciale dei Partner Bancari e le strutture interne di Arca impegnate, ciascuna per quanto di propria competenza.

#### *Formazione e iniziative di animazione commerciale*

I Nuovi Accordi non prevedono significativi scostamenti rispetto agli Accordi in essere relativamente alle attività di formazione e di animazione commerciale. Il programma di formazione alla rete continuerà ad essere sviluppato sia in conformità con quanto previsto dalla relativa normativa IVASS, sia nell'adozione di attività di formazione fortemente contestualizzate alle tematiche commerciali e di business di particolare interesse per i Partner Bancari, nell'ambito di eventi e progetti formativi finalizzati alla crescita della cultura assicurativa della rete.

Le attività di formazione e-learning continueranno ad essere svolte tramite le piattaforme esistenti.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

## **C. Benchmark di mercato**

### **C.1 Strutture commissionali dei Nuovi Accordi**

Nell'ambito dell'incarico e ai fini dell'espressione del Parere, KPMG ha analizzato le strutture commissionali/modelli di remunerazione correnti e a tendere, confrontandoli con i livelli di mercato vigenti alla data del presente Parere. In tale contesto è stata condotta un'analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione previsti dai Nuovi Accordi relativi al business Danni e Vita.

#### ***Business Danni***

##### ***Approccio Metodologico***

Nell'ambito delle attività comprese nell'incarico, è stata condotta un'analisi benchmark sui modelli di remunerazione previsti dai Nuovi Accordi relativi al business Danni.

L'analisi è stata sviluppata tramite due differenti metodologie:

- Metodo Dati Contabili (cosiddetto approccio "top-down") basato sul rapporto tra provvigioni e premi per ramo ministeriale desunti dai dati di bilancio 2021 del campione di peer preso a riferimento.
- Metodo Schede Prodotto (cosiddetto approccio "bottom-up") basato sull'analisi delle retrocessioni per singolo prodotto desunte da Documento Informativo Precontrattuale Aggiuntivo ("DIPA") dei principali prodotti commercializzati dai peer.

##### ***Campione di peer preso a riferimento***

Ai fini dell'analisi sono stati presi a riferimento 10 operatori attivi nel mercato Bancassurance Danni, rappresentativi di più dell'80% della raccolta assicurativa nazionale da parte del canale distributivo rappresentato da filiali bancarie e uffici postali. Il campione include esclusivamente player attivi nel settore della Bancassicurazione tramite modello captive o Joint Venture, selezionati sulla base della rilevanza dei premi distribuiti tramite canale bancassicurativo e, pertanto, non include compagnie che pur vantano, su altri canali distributivi, una produzione rilevante.

##### ***Ipotesi e limiti dell'approccio metodologico***

I modelli di remunerazione della distribuzione di prodotti di Bancassicurazione Danni prevedono nella gran parte dei casi, a livello di mercato, il riconoscimento di un importo provvigionale fisso ("IPF") e di un importo provvigionale aggiuntivo ("IPA"), quest'ultimo legato ad obiettivi di produzione e rendimenti tecnici.

Il Metodo Dati Contabili, essendo basato su dati da bilancio, evidenzia sinteticamente la provvigione media retrocessa dalla captive/JV al network distributivo. Pertanto, il dato tiene conto sia dell'IPF che dell'IPA medi riconosciuti alla rete.

Il Metodo Schede Prodotto evidenzia esclusivamente l'IPF riportato dalle singole schede prodotto, in quanto informazione riferita a una componente di *pricing* applicata al cliente finale.

La combinazione delle due metodologie ha pertanto l'obiettivo di mitigare i limiti caratterizzanti ciascun metodo.

##### ***Sintesi delle risultanze dell'analisi di benchmarking***

Alla luce dei dati e delle informazioni disponibili, delle analisi condotte, dell'approccio metodologico adottato e delle relative limitazioni evidenziate, le analisi di benchmarking evidenziano che i livelli provvigionali previsti dai Nuovi Accordi per il comparto Danni risultano essere allineati ai livelli di mercato.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*  
Dicembre 2022

## **Business Vita**

### **Approccio Metodologico**

Nell'ambito delle attività comprese nell'incarico, è stata condotta un'analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione previsti dai Nuovi Accordi relativi al business Vita.

Per il business Vita Investimento (Prodotti Tradizionali, Unit/Index linked e Multiramo), considerando che la remunerazione per il distributore si compone di una retrocessione sulla commissione upfront una *tantum* e di una retrocessione sulla commissione di gestione annuale, ai fini della comparazione, è stato adottato un approccio di tipo analitico ("Metodo Analitico") funzionale a misurare la percentuale di retrocessione media riconosciuta alla rete bancaria tenuto conto di entrambe le componenti remunerative, desunte dal DIPA dei principali prodotti commercializzati dai *peer*.

Tale Metodo Analitico ha previsto lo sviluppo di specifici modelli di proiezione delle principali grandezze economico-patrimoniali (i.e. premi, riserve, ricavi per la Compagnia, oneri provvigionali) sulla base di assunzioni circa l'orizzonte temporale di riferimento, il tasso di rivalutazione delle riserve e di riscatto.

Al fine di verificare l'impatto di diversi livelli di *pricing* applicati all'assicurato, la retrocessione media così calcolata è stata espressa non solo in rapporto all'intero flusso commissionale percepito dall'assicuratore ma anche al premio (*pricing*) applicato all'assicurato.

Per il business Vita Protezione (Temporanea Caso Morte, Credit Protection Insurance e Long Term Care) è stato adottato un approccio misto ("Metodo Misto") basato su: (i) i livelli di retrocessione media per l'intermediario lungo l'orizzonte temporale del contratto in rapporto al premio, come riportato dai DIPA dei singoli prodotti ovvero, (ii) laddove non dichiarati espressamente dal DIPA, un ricalcolo analitico tenuto conto del prodotto tra carichi medi per l'assicurato e flusso commissionale del contratto retrocesso all'intermediario.

### **Campione di peer preso a riferimento**

Ai fini dell'analisi sono stati presi a riferimento 10 operatori attivi nel mercato Bancassurance Vita, rappresentativi di più del 90% della raccolta assicurativa nazionale da parte del canale distributivo rappresentato da filiali bancarie e uffici postali. Come per il business Danni il campione include esclusivamente player attivi nel settore della Bancassicurazione tramite modello captive o Joint Venture, selezionati sulla base della rilevanza dei premi distribuiti tramite canale bancassicurativo e, pertanto, non include compagnie che pur vantano, su altri canali distributivi, una produzione rilevante.

### **Ipotesi e limiti dell'approccio metodologico**

Tutti gli indicatori sviluppati per il benchmark Vita evidenziano esclusivamente un IPF riconosciuto al distributore al momento della sottoscrizione e nel corso della vita del contratto.

Le analisi di benchmarking condotte con riferimento al business Vita evidenziano limiti di comparabilità tra i diversi operatori, in particolare per i prodotti Investimento, con riferimento ai seguenti aspetti:

- i livelli commissionali riconosciuti al distributore evidenziano differenti mix tra le due componenti (commissione upfront e commissione di gestione);
- i sottostanti dei prodotti Ramo III e Multiramo possono essere anche significativamente differenti tra i singoli *peer*;



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

- i livelli commissionali sono strettamente legati alla strategia commerciale, in termini di mix, definita e soggetta a cambiamenti nel corso del periodo di partnership, tra il partner bancario e assicurativo;
- per il canale bancario, le politiche commerciali della Bancassurance Vita sono strettamente legate alle strategie relative ai prodotti di Investimento, inclusivi del Risparmio Gestito, perseguite dagli intermediari bancari.

#### *Sintesi delle risultanze dell'analisi di benchmarking*

Alla luce dei dati e delle informazioni disponibili, delle analisi condotte, dell'approccio metodologico adottato e delle relative limitazioni evidenziate, le analisi di benchmarking evidenziano che i livelli provvigionali previsti dai Nuovi Accordi per i comparti Vita Protezione e Vita Investimento risultano essere allineati ai livelli di mercato.

### **C.2 Criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza**

Con riferimento ai criteri di determinazione del prezzo delle azioni Arca Vita oggetto delle opzioni a scadenza, i Nuovi Accordi prevedono che lo stesso sarà calcolato in base ai principi indicati in apposito allegato, che fanno riferimento, in continuità con quanto previsto dagli Accordi vigenti, al cd. "Patrimonio Netto Rettificato" e al "Valore del Portafoglio Chiuso".

#### *Approccio metodologico*

Ai fini delle analisi di benchmarking riguardanti i criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza previsti dai Nuovi Accordi, è stato preso a riferimento un campione di Joint Venture attive nel mercato della bancassicurazione di natura simile alla partnership in oggetto escludendo pertanto, data la limitata comparabilità e la mancanza di informazioni pubblicamente disponibili, società di bancassicurazione Captive e accordi commerciali che non prevedono la costituzione di veicoli societari.

Tali analisi di benchmarking sono state condotte esclusivamente sulla base di informazioni pubblicamente disponibili (e.g. comunicati stampa e documenti informativi).

#### *Sintesi delle risultanze dell'analisi di benchmarking*

I criteri previsti dai Nuovi Accordi risultano in linea rispetto a quanto previsto dagli Accordi in essere, alla natura e alle caratteristiche della partnership in quanto riconoscono a scadenza il valore intrinseco del portafoglio generato nel corso della durata dell'accordo sino al termine dello stesso. Sulla base di quanto emerso dall'analisi di benchmark relativa alle condizioni di uscita a scadenza i criteri risultano sostanzialmente allineati rispetto alla prassi di mercato.



**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

*Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione relativi alle società del Gruppo Arca*

*Dicembre 2022*

## **Conclusioni**

Sulla base delle considerazioni esposte in precedenza e delle analisi effettuate, tenuto conto delle ipotesi adottate, dei limiti sopra rappresentati e delle informazioni disponibili alla data del presente Parere, della natura, delle caratteristiche e della durata della Partnership, in considerazione delle finalità del nostro incarico, riteniamo che:

- il processo negoziale è stato condotto sulla base di un approccio strutturato e in linea con la prassi di mercato, che ha visto il coinvolgimento di tutte le funzioni rilevanti delle Parti, ivi incluse quelle di controllo, supportate anche dalle analisi industriali e di posizionamento di società di consulenza esterne;
- gli elementi chiave dei Nuovi Accordi, con riferimento agli ambiti di analisi ricompresi nell'incarico, non hanno evidenziato sostanziali modifiche rispetto ai termini e alle condizioni previste dagli Accordi Vigenti, se non un allineamento di talune previsioni ai più recenti interventi e novità normativo-regolamentari, e risultano coerenti con i principi e gli obiettivi tipici delle partnership di bancassicurazione e con le *best practice* di mercato;
- le condizioni economiche relative alle strutture provvigionali risultano congrue in quanto in linea con i livelli di mercato, evidenziati dalle analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione di altri operatori attivi nel settore della Bancassicurazione. Riguardo ai criteri per la determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni a scadenza, gli stessi risultano allineati alle previsioni vigenti, alla natura e alle caratteristiche della partnership, nonché in linea rispetto alle condizioni rinvenibili da altri accordi di joint venture in essere alla data del presente Parere.

• • •

Cogliamo l'occasione per porgervi i nostri migliori saluti.

KPMG Advisory S.p.A.

Giulio Dell'Amico  
Partner