

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato

RINNOVO DEGLI ACCORDI DI BANCASSURANCE

TRA

UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A., BPER BANCA S.P.A. E ARCA VITA S.P.A.

Data di Pubblicazione – 7 ottobre 2026

DOCUMENTO INFORMATIVO

RELATIVO A OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI

CORRELATE

Redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato

Rinnovo degli Accordi di Bancassurance

TRA

UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A., BPER BANCA S.P.A. E ARCA VITA S.P.A.

IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO È STATO MESSO A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE LEGALE DI UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A., SUL MECCANISMO DI STOCCAGGIO AUTORIZZATO E MARKET STORAGE (WWW.EMARKETSTORAGE.COM), NONCHÉ SUL SITO *INTERNET* DI UNIPOL ASSICURAZIONI S.P.A. (WWW.UNIPOL.COM) *SEZIONE GOVERNANCE/OPERAZIONI-CON-PARTI-CORRELATE*

INDICE

DEFINIZIONI.....	3
PREMESSA.....	8
1. AVVERTENZE.....	9
1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	9
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	10
2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	10
2.1.1 Contesto in cui si inserisce l'Operazione.....	10
2.1.2 Il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance.....	12
2.1.2.1 Il Nuovo Accordo Quadro	13
2.1.2.2 Il Nuovo Patto Parasociale (e i nuovi statuti)	17
2.1.2.3 La Nuova Scrittura Privata.....	18
2.1.2.4 I Nuovi Contratti di Distribuzione	19
2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.....	21
2.3 Motivazioni economiche e convenienza per la Società e per le Società Controllate dell'Operazione	22
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.....	23
2.4.1 Le valutazioni di KPMG.....	23
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	25
2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.....	25
2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società, coinvolti nell'Operazione	26
2.8 <i>Iter</i> di approvazione dell'Operazione	26
2.8.1 Le valutazioni dell'advisor legale.....	27
2.9 Rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'art. 5, comma 2, del Regolamento OPC.....	28
3. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	28
ALLEGATI.....	29

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente documento informativo (il "**Documento Informativo**"). Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, a seconda del contesto. Gli ulteriori termini utilizzati nel presente Documento Informativo hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordi	Gli accordi volti a disciplinare il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance.
Accordi di Bancassurance 2017	Si intendono, complessivamente considerati, la Scrittura Privata 2017, il Patto Parasociale 2017 e l'accordo sottoscritto in data 8 novembre 2017 tra BPSO, BPER, Unipol Gruppo S.p.A. e Arca Vita.
Arca	Congiuntamente, Arca Assicurazioni e Arca Vita.
Arca Assicurazioni	Arca Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Via del Fante 21, 37122 Verona (VR), capitale sociale Euro 50.762.146,72, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, 02655770234, partita IVA unica di Gruppo 03740811207, società assicuratrice iscritta all'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00123 facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046 e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.
Arca Vita	Arca Vita S.p.A., con sede legale in Via del Fante 21, 37122 Verona (VR), capitale sociale Euro 208.279.080,00, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona 01947090237, partita IVA unica di gruppo n. 03740811207, società assicuratrice iscritta all'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00082 facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046 e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.
Advisor Industriale Indipendente	KPMG Advisory S.p.A., <i>advisor</i> industriale indipendente individuato dal Comitato OPC al fine

o KPMG	di redigere a favore del Comitato stesso una <i>fairness opinion</i> , dal punto di vista industriale ed economico, in merito alla congruità e correttezza delle condizioni previste dagli Accordi, tenuto conto di analisi di <i>benchmarking</i> , laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile.
BPER	BPER Banca S.p.A., con sede legale in Via San Carlo 8/20, 41121 Modena (MO), capitale sociale Euro 3.136.702.715,30, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena n. 01153230360, partita IVA di Gruppo 03830780361, iscritta all'Albo delle Banche al n. 4932, capogruppo del Gruppo Bancario "BPER Banca", iscritta all'albo dei gruppi bancari in data 7 agosto 1992, cod. num. 5387.6.
BPSO	Banca Popolare di Sondrio S.p.A. la quale, a decorrere dal 20 aprile 2026, è stata fusa per incorporazione in BPER; per l'effetto, BPER è subentrata in tutte le posizioni giuridiche e in tutti i diritti e gli obblighi precedentemente facenti capo a BPSO.
Comitato OPC o Comitato	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol, composto dai Consiglieri Rossella Locatelli (Presidente), Roberta Datteri, Valeria Picchio e Rosaria Pucci.
Contratto di Compravendita	Contratto di compravendita tra BPER, BPSO e Unipol Gruppo S.p.A., sottoscritto in data 24 dicembre 2009, ai sensi del quale (i) Unipol Gruppo S.p.A. aveva acquistato da BPER, Meliorbanca S.p.A. e BPSO una partecipazione complessivamente pari al 60% di Arca Vita e (ii) Arca Vita, in qualità di soggetto designato da Unipol Gruppo S.p.A., aveva a sua volta acquistato da BPER e BPSO una partecipazione complessivamente pari al 28,95% di Arca Assicurazioni.
Contratti di Distribuzione 2010	I contratti di distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni sottoscritti, ciascuno per quanto di propria competenza, tra Arca Vita, Arca

Assicurazioni e Arca Vita International DAC con, rispettivamente, BPER e le società distributrici del Gruppo BPER, e con BPSO, stipulati in data 22 giugno 2010, come descritti nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

Contratti di Distribuzione 2017

I contratti di distribuzione operanti a far data dal 1° gennaio 2018, come descritti nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

Nuova Scrittura Privata

La nuova scrittura privata tra Unipol e BPER che sostituisce quella vigente, come descritta nel paragrafo 2.1.2.3 del presente Documento Informativo.

Nuovi Contratti di Distribuzione

I nuovi contratti di distribuzione sostitutivi dei Contratti di Distribuzione 2022, come descritti nel paragrafo 2.1.2.4 del presente Documento Informativo.

Nuovo Accordo Quadro

Il nuovo accordo quadro tra Unipol, BPER e Arca Vita che sostituisce quello a oggi vigente per rinnovare gli accordi di *bancassurance* e regolare aspetti generali relativi alla *partnership*, come descritto nel paragrafo 2.1.2.1 del presente Documento Informativo.

Nuovo Patto Parasociale

Il nuovo patto parasociale tra Unipol e BPER che sostituisce quello vigente, come descritto nel paragrafo 2.1.2.2 del presente Documento Informativo.

Patto Parasociale 2017

Il patto parasociale vigente a far data dal 1° gennaio 2018, come descritto nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

Patto Parasociale 2022

Il patto parasociale sottoscritto in data 1° gennaio 2023 tra BPER, BPSO e UnipolSai Assicurazioni S.p.A., come descritto nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

Procedura OPC

La “*Procedura per l’effettuazione di operazioni con parti correlate*”, adottata ai sensi dell’art. 4 del Regolamento OPC dal Consiglio di Amministrazione di Unipol, nella versione da

ultimo modificata, in data 19 dicembre 2024, con effetto a far data dal 1° gennaio 2025.

(reperibile all'indirizzo <https://www.unipol.com/it/governance/operazioni-con-parti-correlate>)

Progetto di Bancassurance

La *partnership* in ambito *bancassurance* avente ad oggetto la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni nonché la distribuzione di prodotti assicurativi di Unisalute, come descritta nella Premessa del presente Documento Informativo.

Regolamento OPC

Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.

Rinnovo degli Accordi di Bancassurance o Operazione

L'operazione di rinnovo degli accordi relativi al Progetto di Bancassurance descritta nel presente Documento Informativo.

Società Controllate

Congiuntamente, Arca Vita, Arca Assicurazioni e Unisalute.

Scrittura Privata 2017

La scrittura privata vigente a far data dal 1° gennaio 2018, come descritta nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

Scrittura Privata 2022

La scrittura privata sottoscritta in data 1° gennaio 2023 tra BPER, BPSO e UnipolSai Assicurazioni S.p.A., come descritta nel paragrafo 2.1.1 del presente Documento Informativo.

TUF

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza"), come successivamente modificato e integrato.

Unipol o la Società

Unipol Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Bologna, via Stalingrado 45, capitale sociale pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 00284160371, partita IVA di Gruppo 03740811207, società iscritta all'Albo Imprese di

assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00183, Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046.

Unisalute

Unisalute S.p.A., con sede legale in Bologna, via Larga 8, capitale sociale pari a Euro 78.028.566,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 03843680376, partita IVA di Gruppo 03740811207, società assicuratrice iscritta all'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00084, facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046 e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo ha ad oggetto il rinnovo della *partnership* in ambito *bancassurance* tra Unipol e BPER relativa alla distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita e Arca Assicurazioni, nonché la distribuzione di prodotti assicurativi di Unisalute, società controllata da Unipol.

La sottoscrizione degli Accordi si qualifica, per Unipol, come operazione di “maggiore rilevanza” con parte correlata, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC (per maggiori dettagli circa gli indici di rilevanza applicati ai fini di tale qualificazione si rinvia al successivo paragrafo 2.2). In particolare, sebbene la sottoscrizione degli Accordi rientri nell’ambito di applicazione dell’esenzione di cui all’art. 13.2 della Procedura OPC relativa alle “*Operazioni con o tra Società Controllate, anche congiuntamente, dalla Società nonché alle Operazioni con Società Collegate alla Società*”, è stato ritenuto comunque opportuno applicare la Procedura OPC su base volontaria all’Operazione.

Pertanto, l’Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Unipol, previo parere favorevole da parte del Comitato OPC circa l’interesse di Unipol e delle Società Controllate al compimento dell’Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, rilasciato in data 1° ottobre 2026 (per maggiori dettagli circa la procedura di approvazione dell’Operazione si rinvia al successivo paragrafo 2.8).

Il presente Documento Informativo – redatto da Unipol ai sensi e per gli effetti dell’art. 5 e dell’Allegato 4 del Regolamento OPC, nonché dell’art. 14 della Procedura OPC – è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Unipol, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market Storage (www.emarketstorage.com), nonché sul sito *internet* di Unipol (www.unipol.com – Sezione “*Governance/Operazioni con Parti Correlate*”).

Al presente Documento Informativo è accluso *sub* Allegato A, il Parere del Comitato OPC, comprensivo della Fairness Opinion dell’*advisor* industriale KPMG.

1. AVVERTENZE

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

Come meglio illustrato nei successivi paragrafi, l'Operazione si classifica come operazione con parti correlate, ai sensi della Procedura OPC, in quanto tra le parti degli Accordi rientrano talune parti correlate di Unipol, come indicato nel successivo paragrafo 2.2.

Inoltre, l'Operazione è stata qualificata da Unipol come operazione con parti correlate di "maggiore rilevanza" ai sensi degli artt. 9 e 10 della Procedura OPC e dell'Allegato 3 del Regolamento OPC, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore risulta superiore alla soglia del 5% (sulla base della capitalizzazione di Unipol rilevata al 30 giugno 2026).

Conseguentemente, sebbene l'Operazione rientri nell'ambito di applicazione dell'esenzione prevista dall'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.2 della Procedura OPC in quanto realizzata dalla Società, anche per il tramite delle Società Controllate, con una società collegata (BPER), in assenza di interessi significativi di altre parti correlate, Unipol in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato e di tutela di tutti gli azionisti ha ritenuto comunque opportuno applicare all'Operazione, su base volontaria, i presidi e le misure previsti dall'art. 8 del Regolamento OPC e dall'art. 9 della Procedura OPC relativamente alle operazioni di maggiore rilevanza, a tutela dell'interesse della Società al compimento dell'Operazione e della correttezza sostanziale dei relativi termini e condizioni, nonché della trasparenza e correttezza procedurale, secondo quanto descritto nel presente Documento Informativo.

Alla data del presente Documento Informativo il Consiglio di Amministrazione di Unipol è composto come segue:

NOME E COGNOME	CARICA
Carlo Cimbri	Presidente
Ernesto Dalle Rive	Vice Presidente
Matteo Laterza	Amministratore Delegato
Gianmaria Balducci	Consigliere
Franca Brusco	Consigliere indipendente ⁽¹⁾ (2)(3)
Stefano Caselli	Consigliere indipendente ⁽¹⁾ (2)(3)
Roberta Datteri	Consigliere indipendente ⁽¹⁾ (2)(3)
Alfredo De Bellis	Consigliere
Giusella Dolores Finocchiaro	Consigliere indipendente ⁽¹⁾ (2)(3)
Rossella Locatelli	Consigliere indipendente ⁽¹⁾ (2)(3)

Francesco Malaguti	Consigliere indipendente ⁽¹⁾⁽³⁾
Raul Mattaboni	Consigliere indipendente ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Claudia Merlino	Consigliere indipendente ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Paola Minini	Consigliere
Valeria Picchio	Consigliere indipendente ⁽¹⁾⁽³⁾
Roberto Pittalis	Consigliere
Rosaria Pucci	Consigliere indipendente ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Domenico Livio Trombone	Consigliere
Carlo Zini	Consigliere

⁽¹⁾ ai sensi del Codice di Corporate Governance

⁽²⁾ ai sensi del Decreto Ministeriale n.88/2022

⁽³⁾ ai sensi del TUF

Tenuto conto delle caratteristiche dell'Operazione, non si ravvisano, a giudizio di Unipol, particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

2.1.1 Contesto in cui si inserisce l'Operazione

In data 22 giugno 2010, in esecuzione del Contratto di Compravendita, 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 Vita International DAC ("**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 delle partecipazioni detenute da ciascuna parte contrattuale in Arca Vita;
- (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; e

- (iii) Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca International hanno sottoscritto, ciascuna per quanto di propria competenza, i Contratti di Distribuzione 2010 relativi ai prodotti assicurativi nei rami vita e danni, rispettivamente, con BPER e con le società distributrici del Gruppo BPER, nonché con BPSO.

Con accordo sottoscritto in data 8 novembre 2017, 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 stipulare il Patto Parasociale 2017 e la Scrittura Privata 2017, efficaci dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni precedenti, ma adeguandone la durata e, ove necessario allineandone il testo per tenere conto delle nuove intese raggiunte tra le parti.

Sono stati altresì stipulati nuovi contratti di distribuzione, efficaci dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni dei Contratti di Distribuzione 2010, 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.

Con accordo sottoscritto in data 22 dicembre 2022 (di seguito, l' "**Accordo di Rinnovo 2022**"), UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("**UnipolSai**"), BPER, BPSO e Arca Vita hanno confermato il reciproco interesse alla prosecuzione della *partnership* in ambito *bancassurance*, estesa anche ai prodotti di Unisalute, e al rinnovo dei rispettivi impegni per un ulteriore periodo di 5 anni, dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2027. Con l'Accordo di Rinnovo 2022 le relative parti contraenti hanno, *inter alia*, convenuto e si sono date reciprocamente atto:

- (i) della sostituzione, in tutti gli accordi allora vigenti, di Unipol Gruppo con UnipolSai;
- (ii) che il Contratto di Compravendita doveva considerarsi definitivamente risolto e comunque non più efficace, essendo stato interamente eseguito dalle relative parti per quanto di rispettiva competenza, fermo quanto espressamente previsto nell'Accordo di Rinnovo 2022.

Nel contesto e in esecuzione degli impegni assunti con l'Accordo di Rinnovo 2022:

- (i) UnipolSai, BPER e BPSO hanno sottoscritto il Patto Parasociale 2022, efficace dal 1° gennaio 2023, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni del Patto Parasociale 2017, ma adeguandone la durata e apportando limitate modifiche ad alcuni poteri del CEO di Arca;
- (ii) UnipolSai, BPER e BPSO hanno stipulato la Scrittura Privata 2022, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella Scrittura Privata 2017 e, in particolare, le condizioni per l'esercizio delle opzioni di acquisto ivi previste, ma aggiornandone il testo per tenere conto delle nuove intese raggiunte tra le parti; e
- (iii) Arca Vita, Arca International (successivamente fusa per incorporazione in Arca Vita), Arca Assicurazioni e Unisalute hanno sottoscritto, ciascuna per quanto di propria competenza, contratti di distribuzione di prodotti assicurativi con BPER, BPSO e le società distributrici del Gruppo BPER (come allora definite), come successivamente modificati (i "**Contratti di Distribuzione 2022**"), aggiornando, tra l'altro, gli assetti commissionali e gli allegati relativi ai prodotti (i Contratti di Distribuzione 2022, unitamente all'Accordo di Rinnovo 2022, al Patto Parasociale 2022 e alla Scrittura Privata 2022, sono di seguito indicati congiuntamente come gli "**Accordi di Bancassurance 2022**").

A decorrere dal 31 dicembre 2024 è divenuta altresì efficace la fusione per incorporazione di UnipolSai in Unipol Gruppo, che ha contestualmente assunto la denominazione di “Unipol Assicurazioni S.p.A.”; per l’effetto, Unipol è subentrata in tutte le posizioni giuridiche e in tutti i diritti e gli obblighi precedentemente facenti capo a UnipolSai.

A decorrere dal 20 aprile 2026 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di BPSO in BPER (la “**Fusione BPER–BPSO**”); per l’effetto, BPER è subentrata in tutte le posizioni giuridiche e in tutti i diritti e gli obblighi precedentemente facenti capo a BPSO.

Alla luce dell’integrazione di BPSO in BPER, che ha determinato una discontinuità rispetto al profilo dimensionale e alla potenzialità distributiva del Gruppo BPER, e al fine di consolidare ulteriormente la *partnership* in ambito *bancassurance*, tenuto conto di un contesto di mercato significativamente mutato rispetto alla sottoscrizione degli Accordi di Bancassurance 2022 e caratterizzato da un rilevante processo di consolidamento dei settori bancario e assicurativo italiani, Unipol, BPER e Arca Vita hanno valutato di procedere al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance 2022, con cessazione per mutuo consenso dell’Accordo di Rinnovo 2022, mediante la sottoscrizione di nuovi accordi, similari e sostitutivi, nei termini di seguito illustrati.

2.1.2 Il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance

Nell’ambito dell’Operazione, è previsto che Unipol sottoscriva i seguenti accordi:

- (i) il Nuovo Accordo Quadro con BPER e Arca Vita in sostituzione dell’Accordo di Rinnovo 2022, volto a disciplinare il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, anche tenendo conto dell’integrazione di BPSO in BPER, e a regolare aspetti generali relativi alla *partnership* come meglio indicato di seguito;
- (ii) il Nuovo Patto Parasociale con BPER, in sostituzione di quello vigente, che conservi sostanzialmente invariate le disposizioni del Patto Parasociale 2022 (tenendo conto dell’integrazione di BPSO in BPER), ma adeguandone la durata;
- (iii) la Nuova Scrittura Privata con BPER in sostituzione di quella vigente, anche in questo caso mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella Scrittura Privata 2022, con l’aggiornamento delle condizioni relative ai reciproci diritti di opzione, tenuto conto dell’integrazione di BPSO in BPER nonché della nuova durata degli Accordi;
- (iv) nuovi contratti di distribuzione (in sostituzione dei Contratti di Distribuzione 2022) tra:
 - BPER, da una parte, e Unipol e Arca Assicurazioni dall’altra parte;
 - BPER, da una parte, e Unipol e Arca Vita, dall’altra parte;
 - BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e Unipol 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 Unipol e Arca Vita, dall’altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);
 - BPER, da una parte, Unipol e Unisalute, dall’altra;
 - BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e Unipol e

Unisalute, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);

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

Gli Accordi sono stati sottoscritti dalle rispettive parti in data 7 ottobre 2026, a valle dell'approvazione dell'Operazione da parte dei rispettivi organi sociali competenti (fatti salvi per alcuni Nuovi Contratti di Distribuzione con talune società distributrici del Gruppo BPER che saranno sottoscritti in data successiva a quella del presente documento).

In aggiunta, al fine di rendere effettivo il principio della prelazione in favore del Gruppo Unipol in ipotesi di richiesta da parte di BPER di prodotti assicurativi non offerti da Arca Vita, Arca Assicurazioni o Unisalute (come *infra* meglio precisato), il Nuovo Accordo Quadro prevede che Unipol e BPER negozino e sottoscrivano in buona fede un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi Unipol entro 90 giorni dalla data di sottoscrizione dei nuovi Accordi.

2.1.2.1 Il Nuovo Accordo Quadro

Come anticipato, l'Operazione è regolata, nel suo complesso, da un Nuovo Accordo Quadro tra BPER, Unipol 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 10 anni decorrente dal 7 ottobre 2026, e sino al 31 dicembre 2036.

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

Durata

Innovando rispetto all'Accordo di Rinnovo 2022, è prevista la durata decennale degli Accordi sino al 31 dicembre 2036, con efficacia a partire dal 7 ottobre 2026 (con applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026, così come disciplinato all'interno degli allegati provvisori ai Nuovi Contratti di Distribuzione) e contestuale risoluzione consensuale degli Accordi di Bancassurance 2022. La negoziazione dell'eventuale ulteriore rinnovo è prevista a partire dal 31 marzo 2035. L'estensione della durata, elemento condiviso tra le parti, assicura stabilità e certezza alla *partnership* su un orizzonte di lungo periodo e costituisce il presupposto degli investimenti dedicati allo sviluppo congiunto del Progetto di Bancassurance.

Contributo di know-how

Anche in considerazione delle istanze di innovazione provenienti dal mercato, è confermata nel Nuovo Accordo Quadro l'esigenza che Unipol apporti al Progetto di Bancassurance il proprio *know-how* e le proprie competenze, esigenza già sentita e disciplinata sin dall'inizio della *partnership*. In tale contesto, Unipol si impegna *(i)* a continuare ad apportare ad Arca, Unisalute e alle ulteriori società del Gruppo Unipol con le quali il Gruppo BPER dovesse instaurare rapporti di collaborazione il *know-how* avente ad oggetto le proprie competenze tecniche, assicurative e attuariali nei rami vita, nei rami danni (ivi incluso il comparto salute) e nella previdenza complementare, *(ii)* a fornire periodiche attività di formazione in favore del personale di Arca (e di Unisalute e delle ulteriori società del Gruppo Unipol con le quali il Gruppo BPER dovesse instaurare rapporti di collaborazione), 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 e le ulteriori società con le quali BPER e le Società del Gruppo BPER dovessero instaurare rapporti di collaborazione) stipulino contratti che offrano ai clienti di BPER e alle società del Gruppo BPER 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. Il rimedio per l'inadempimento di Unipol ai predetti impegni è espressamente disciplinato nei Nuovi Contratti di Distribuzione.

Piattaforma Preferenziale

In sostanziale continuità con le caratteristiche e le prerogative della *partnership* concordate sin dall'inizio (come anche proseguite con i rinnovi del 2017 e del 2022), 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 Unipol intendano perseguire attraverso sportelli bancari di banche diverse dalle banche concorrenti indicate in apposito allegato al Nuovo Accordo Quadro.

Il predetto principio, in continuità con il passato, risulta tuttavia circostanziato e limitato in favore di Unipol 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.

Nel Nuovo Accordo Quadro è stata aggiunta una nuova eccezione in favore di Unipol: le previsioni della piattaforma preferenziale non trovano applicazione rispetto a nuovi progetti *bancassurance* o altri contratti di intermediazione assicurativa che Unipol e/o le società del Gruppo Unipol intendano perseguire attraverso sportelli bancari di banche, diverse da BPER, che entrino a far parte del Gruppo Unipol (o comunque che siano o diventino controllate da Unipol); tale eccezione consente di preservare il principio della piattaforma preferenziale, garantendo al contempo la flessibilità necessaria per le eventuali operazioni strategiche del Gruppo Unipol.

Nuove Reti

Con riguardo alla questione delle cd. "Nuove Reti" e cioè in relazione alla possibile estensione degli accordi di *bancassurance* a 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 del Gruppo BPER per effetto di qualunque negozio giuridico idoneo al conseguimento del predetto scopo (quali a titolo esemplificativo acquisizioni di società e/o di aziende/rami d'azienda, fusioni, scissioni, ecc.) il Nuovo Accordo Quadro conferma la disciplina vigente che già prevedeva un'articolazione in base alla presenza o meno di accordi con compagnie terze. In particolare:

- (a) se la Nuova Rete consiste in nuovi sportelli bancari, punti vendita o altri canali distributivi, ovvero in una nuova società bancaria, non vincolata da accordi, impegni o intese con compagnie assicurative terze oppure vincolata da accordi, impegni o intese che non

prevedano limitazioni alla distribuzione, al collocamento, alla vendita, all'intermediazione o alla promozione di prodotti assicurativi, quali vincoli di esclusiva o di svolgimento dell'attività di intermediazione in via preferenziale (gli **"Accordi Pregressi Senza Vincoli"**), la Nuova Rete entra automaticamente a far parte del Progetto di Bancassurance mediante la sottoscrizione di nuovi accordi di distribuzione sostanzialmente in linea con i Nuovi Contratti di Distribuzione ovvero mediante estensione alla Nuova Rete dei contratti già in vigore. In pendenza degli Accordi Pregressi Senza Vincoli, BPER può continuare a collocare i relativi prodotti senza incorrere in responsabilità per violazione degli impegni di esclusiva, impegnandosi tuttavia a recedere nei ragionevoli tempi tecnici, ove possibile senza penali od oneri, e a riconoscere ad Arca priorità compatibilmente con le esigenze della clientela;

- (b) nel caso in cui la nuova società bancaria sia vincolata da accordi, impegni o intese con compagnie assicurative terze che prevedano limitazioni alla distribuzione, al collocamento, alla vendita, all'intermediazione o alla promozione di prodotti assicurativi, quali vincoli di esclusiva o impegni di svolgimento dell'attività di intermediazione in via preferenziale (gli **"Accordi Pregressi Con Vincoli"**), le parti si obbligano a discutere e valutare in buona fede, per un periodo di tre mesi successivi al perfezionamento dell'operazione straordinaria avente ad oggetto la Nuova Rete (il **"Termine per l'Accordo"**), i termini, inclusi quelli economici, le condizioni e le modalità dell'eventuale estensione del Progetto di Bancassurance alla Nuova Rete. Qualora entro il Termine per l'Accordo sia stato raggiunto un accordo scritto, la Nuova Rete entra a far parte del Progetto di Bancassurance; in caso contrario, la Nuova Rete entra nel Progetto di Bancassurance solo alla scadenza degli Accordi Pregressi con Vincoli.

Il Nuovo Accordo Quadro, nel confermare quanto precede, introduce una disciplina procedurale più articolata e completa per il caso di Accordi Pregressi Con Vincoli finalizzata ad agevolare l'estensione degli accordi anche a tali reti: è prevista la trasmissione da parte di BPER di uno specifico *set* informativo, incontri dedicati tra le parti, una proposta scritta di Unipol con riscontro di BPER entro 30 giorni lavorativi ed, eventualmente, un confronto tra vertici aziendali.

La disciplina vigente prevedeva già che le parti si impegnassero a valutare in buona fede l'eventuale revisione degli obiettivi per l'applicazione degli "Importi Provvigionali Aggiuntivi" previsti nei Contratti di Distribuzione, al fine di tenere conto di eventuali variazioni dell'estensione della rete distributiva conseguenti a: (i) operazioni straordinarie aventi ad oggetto Nuove Reti, (ii) operazioni di riorganizzazione e/o razionalizzazione, nonché (iii) mutamento significativo delle condizioni di mercato. Il predetto meccanismo non trovava applicazione fintantoché le variazioni non implicassero incrementi o riduzioni della *customer base* preesistente in misura almeno pari al 20%. Il Nuovo Accordo Quadro conferma tale impianto (riferito ai soli punti (i) e (ii)), precisando che la misurazione della *customer base* è effettuata al giorno precedente la data di perfezionamento dell'operazione, ed estende l'impegno anche ai Nuovi Contratti di Distribuzione Unisalute.

Inoltre, è stata introdotta una nuova previsione relativa alla cessione di *asset*: qualora il Gruppo BPER ceda aziende, rami d'azienda o filiali che rappresentino parte della rete distributiva (ad esclusione delle dismissioni imposte dalla normativa a tutela della concorrenza) e la cessione comporti una variazione rilevante con un'incidenza in diminuzione sulla raccolta premi pari almeno al 5% (sulla base dei dati annuali riferiti all'anno precedente), le parti discuteranno in buona fede la possibilità che i Nuovi Contratti di Distribuzione continuino ad applicarsi agli *asset* ceduti anche

successivamente alla cessione, senza obbligo di risultato.

Resta distinto e autonomo l'impegno delle parti di valutare in buona fede l'eventuale revisione degli obiettivi per l'applicazione degli "Importi Provvisori Aggiuntivi" con cadenza quinquennale, nonché in caso di mutamento significativo delle condizioni di mercato.

È stato altresì previsto un obbligo informativo a carico di BPER, in caso di variazioni della rete distributiva, articolato in una comunicazione tempestiva per le variazioni significative e periodica per quelle non significative.

Presidi a protezione dell'esclusiva e della preferenzialità

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

- quanto a Unipol, si conferma l'impegno a non sottoscrivere, direttamente o indirettamente, accordi per la distribuzione dei prodotti assicurativi e/o assicurativo-finanziari emessi dalla stessa e dalle società del Gruppo Unipol con alcune banche "concorrenti" espressamente indicate in apposito allegato;
- quanto a BPER, promettendo ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile il fatto delle altre società distributrici del Gruppo BPER, si prevede l'impegno a non distribuire, direttamente e/o indirettamente, prodotti assicurativi (ivi inclusi prodotti di natura previdenziale) emessi da compagnie assicurative diverse dalla società Arca Vita. Con riguardo invece ad Arca Assicurazioni e a Unisalute, in coerenza con i divieti normativi di esclusive nei rami danni, si è rinnovato l'impegno assicurandosi che la distribuzione dei prodotti di Arca Assicurazioni e di Unisalute da parte di BPER sia preferenziale, impegnandosi BPER a riservare ad Arca Assicurazioni e a Unisalute una quota annuale almeno pari al 79% 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 distribuiti con terzi che Arca concordi di non sviluppare, prodotti assicurativi non standardizzati (limitatamente ad Arca Assicurazioni), o i prodotti assicurativi ancillari a prodotti finanziari (incluso il *leasing*) di terzi distribuiti o segnalati da BPER. Resta altresì escluso dal predetto perimetro tutto quanto distribuito in virtù di Accordi Pregressi Con Vincoli o comunque di accordi preesistenti ai sensi di quanto sopra indicato. Sono inoltre esclusi: (i) i prodotti assicurativi dedicati alla clientela c.d. *private*, caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione del premio o dei termini e condizioni della polizza e distribuiti attraverso accordi di collaborazione con altri intermediari che abbiano il rapporto di distribuzione con l'assicuratore emittente, a condizione che sia riconosciuto in favore di Arca Vita o di Unipol, ove ne sussistano i presupposti e le condizioni, il diritto di prelazione e (ii), a fini di chiarezza, i fondi pensione di Arca Fondi SGR S.p.A.

Nel Nuovo Accordo Quadro è stato aggiunto l'impegno di BPER a trasmettere a Unipol, entro il 31 marzo di ciascun anno, un *report* sui volumi della distribuzione di prodotti assicurativi di compagnie terze, con dettaglio aggregato per linea di prodotto, al fine di consentire il monitoraggio del rispetto degli obblighi di esclusiva e preferenzialità previsti dal Nuovo Accordo Quadro e nel rispetto della normativa a tutela della concorrenza.

Resta altresì confermato il diritto di Unipol, in caso di sospetta violazione degli impegni di esclusiva o preferenzialità, di richiedere a BPER informazioni specifiche mediante apposita comunicazione di verifica.

Da ultimo, si segnala l'introduzione di una previsione che prevede, ove per effetto di modifiche all'assetto dei rapporti attualmente in essere tra il Gruppo Unipol e il Gruppo BPER o di operazioni straordinarie o di altre circostanze, vengano meno le esigenze normative sottese al regime di preferenzialità nel ramo danni, l'estensione dell'impegno di esclusiva – in luogo delle soglie di preferenzialità previste – nella misura massima consentita dalla normativa rilevante (ferma restando l'applicazione delle eccezioni sopra indicate).

Sottoscrizione dei nuovi accordi

Definiti come sopra tutti gli aspetti principali del rinnovo del Progetto di Bancassurance, le parti hanno sottoscritto, in data 7 ottobre 2026 il Nuovo Patto Parasociale, la Nuova Scrittura Privata e i Nuovi Contratti di Distribuzione (fatto salvo quanto sopra specificato) con le società Arca e, per quanto riguarda i prodotti salute, con Unisalute, in attuazione del Nuovo Accordo Quadro.

Inoltre, come sopra accennato, nel Nuovo Accordo Quadro è stato aggiunto l'impegno di BPER e Unipol di negoziare e sottoscrivere, nonché l'impegno di BPER a fare sì che le società distributrici del Gruppo BPER negozino e sottoscrivano con Unipol, entro 90 giorni dalla data di sottoscrizione del Nuovo Accordo Quadro (i.e. il 7 ottobre 2026), un accordo distributivo di prodotti assicurativi, al fine di dare piena attuazione al meccanismo di prelazione previsto dai Nuovi Contratti di Distribuzione.

Verifica periodica della conformità dell'accordo alla normativa antitrust

Ai sensi del Nuovo Accordo Quadro, Unipol e BPER si sono impegnate a valutare l'impatto dello stesso ai sensi della normativa *antitrust* in prossimità della scadenza del primo quinquennio di durata di tale accordo, e comunque almeno 6 (sei) mesi prima di tale scadenza, e, successivamente, dopo ulteriori 30 mesi nonché, in caso di rinnovo, in prossimità della scadenza di ciascun periodo di rinnovo e comunque almeno 6 (sei) mesi prima della scadenza medesima.

2.1.2.2 Il Nuovo Patto Parasociale (e i nuovi statuti)

Come anticipato, il Nuovo Patto Parasociale riprende, *inter alia*, le regole di governo societario di Arca Vita e di Arca Assicurazioni già in vigore, 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 precedente regime e tenendo conto del consolidamento dei diritti di BPSO in BPER per effetto della Fusione BPER-BPSO:

- (i) una composizione del Consiglio di Amministrazione delle società Arca di complessivi 9

membri, con 5 consiglieri designati da Unipol e 4 consiglieri designati da BPER; il Presidente e uno dei due Vice Presidenti sono designati da BPER, mentre l'Amministratore Delegato e l'altro Vice Presidente sono designati da Unipol;

- (ii) una composizione del Collegio Sindacale in cui il Presidente e un sindaco supplente sono designati da BPER e gli altri due sindaci effettivi e il rimanente sindaco supplente sono designati da Unipol; e
- (iii) talune materie riservate che richiedono il voto favorevole anche di BPER o dei suoi esponenti in sede rispettivamente di Assemblea o di Consiglio di Amministrazione.

Il Nuovo Patto Parasociale entrerà in vigore a partire dal 7 ottobre 2026 e avrà durata quinquennale.

Per quanto riguarda il regime di circolazione delle azioni, dalla data di rinnovo del Nuovo Patto Parasociale, partirà un nuovo periodo di *lock-up* di durata quinquennale, fatte salve le usuali deroghe in merito ad alcuni trasferimenti "consentiti" che non alterano sostanzialmente la composizione dell'azionariato. I nuovi statuti di Arca Vita e di Arca Assicurazioni, che saranno adottati non appena tecnicamente possibile (anch'essi in sostanziale ripetizione di quelli vigenti con qualche minimo adeguamento non di sostanza), recepiranno le medesime protezioni, prevedendo 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 per l'ipotesi in cui Unipol intenda cedere (successivamente al periodo di *lock-up*) il pacchetto di controllo in Arca Vita.

2.1.2.3 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 BPER e Unipol aventi ad oggetto 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 Scrittura Privata 2022 e aggiorna talune disposizioni e i relativi allegati alla luce del mutato assetto partecipativo di Arca Vita, allineando la durata dei reciproci diritti di opzione alla nuova durata decennale del Progetto di Bancassurance, ovverosia sino al 31 dicembre 2036, e confermandone sostanzialmente le condizioni di esercizio.

In particolare, l'opzione di acquisto prevista a favore di BPER (avente ad oggetto tutte le azioni di Arca Vita che Unipol deterrà alla data di esercizio) è esercitabile da BPER a condizione che: (a) uno qualsiasi dei Nuovi Contratti di Distribuzione venga risolto o diventi inefficace, a seguito di decisione arbitrale non più impugnabile ovvero di sentenza passata in giudicato, per un grave inadempimento imputabile ad una delle società Arca; ovvero (b) sia stato violato – per un grave inadempimento imputabile ad Unipol accertato con decisione arbitrale non più impugnabile ovvero con sentenza passata in giudicato – l'impegno assunto da Unipol ai sensi del Nuovo Accordo Quadro (in continuità con l'accordo vigente) a non sottoscrivere, e far sì che le società del Gruppo Unipol non sottoscrivano, accordi per la distribuzione dei prodotti assicurativi e/o assicurativo-finanziari con specifiche banche concorrenti di BPER.

Le opzioni di acquisto a favore di Unipol, aventi ad oggetto l'intera partecipazione detenuta da BPER in Arca Vita, sono esercitabili:

- (i) a condizione che: (a) uno qualsiasi dei contratti di distribuzione BPER (a seconda del caso) venga risolto o diventi inefficace per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER; ovvero (b) siano violati – per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER – gli impegni di esclusiva o di preferenzialità assunti 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 Unipol e BPER.

Le parti hanno anche riconosciuto che la concessione dei reciproci diritti di opzione di cui alla Nuova Scrittura Privata (incluse le opzioni di acquisto a favore di Unipol 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".

2.1.2.4 I Nuovi Contratti di Distribuzione

Come anticipato, nel contesto del rinnovo del Progetto di Bancassurance, si prevede che siano sottoscritti i Nuovi Contratti di Distribuzione dei prodotti Arca e Unisalute in sostituzione dei contratti precedentemente vigenti, che sono stati risolti per mutuo consenso ai sensi dell'art. 1372 del codice civile.

Si prevede che con la sottoscrizione dei Nuovi Contratti di Distribuzione, le compagnie assicurative sopra citate conferiscano a 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.

I Nuovi Contratti di Distribuzione entrano in vigore alla data di relativa sottoscrizione (con applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026, così come disciplinato all'interno dei relativi allegati provvisori) e avranno durata sino al 31 dicembre 2036.

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 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 in modo non marginale 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 e, in subordine, che Unipol sia disponibile a fornire tali prodotti. Per rendere pienamente effettivo il meccanismo di prelazione in favore di Unipol, è prevista la stipulazione di un accordo di distribuzione con Unipol, da negoziare entro 90 giorni dal rinnovo degli Accordi.

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.

Si segnala che mentre il contratto vigente prevede un periodo di non concorrenza di 60 mesi successivi alla cessazione del contratto, nel Nuovo Accordo Quadro le parti hanno concordato una riduzione di detto termine a 36 mesi. Tale clausola è stata inoltre integrata con una disciplina specifica per l'ipotesi in cui, per effetto di modifiche all'assetto dei rapporti attualmente in essere tra il Gruppo Unipol e il Gruppo BPER, ovvero in conseguenza di operazioni straordinarie o di altre circostanze, vengano meno le esigenze normative sottese al predetto obbligo: in tal caso, l'obbligo cesserà di trovare applicazione con riferimento alla condivisione dei dati in favore del Gruppo Unipol, fermo il rispetto della normativa *privacy* e fermo il divieto per Arca Assicurazioni, Arca Vita e Unisalute, Unipol e le società del Gruppo Unipol di intraprendere iniziative commerciali nei confronti dei clienti sulla base dei dati acquisiti per il tramite della Banca.

La supervisione dell'esecuzione dei Nuovi Contratti di Distribuzione è rimessa ad appositi comitati operativi (i "**Comitati Operativi**") composti ciascuno da 4 membri, di cui 2 nominati da BPER, 1 da Unipol e 1 dalle compagnie assicurative interessate (ovverosia, a seconda dei casi, Arca Vita, Arca

Assicurazioni e Unisalute).

Le funzioni dei Comitati Operativi 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, i Nuovi Contratti di Distribuzione 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.

È stata, altresì, introdotta una modifica ai meccanismi di calcolo dell'impianto provvigionale aggiuntivo in ottica di promozione dello sviluppo sostenibile del portafoglio.

2.2 Parti correlate coinvolte nell'Operazione, natura della correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'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 è una società collegata di Unipol, che ne detiene direttamente il 19,82% del capitale sociale.

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

- (i) Arca Vita è una società controllata, direttamente, da Unipol, con una partecipazione pari al 63,39% del capitale sociale, in cui BPER detiene una quota del 34,51%;
- (ii) Arca Assicurazioni è una società controllata da Unipol, attraverso Arca Vita;

e che Unisalute, società controllata da Unipol, non è parte del Nuovo Accordo Quadro, ma ha sottoscritto specifici contratti di distribuzione con BPER.

L'Operazione si qualifica come operazione di "maggiore rilevanza" ai sensi degli artt. 9 e 10 della Procedura OPC nonché dell'Allegato 3 al Regolamento OPC, in quanto il valore della stessa, preso a riferimento ai fini dell'applicazione di detta normativa, supera la soglia di cui all'art. 2 della stessa Procedura OPC e all'art. 1.1 dell'Allegato 3 al Regolamento OPC.

Ai sensi di tali disposizioni, le operazioni sono di maggiore rilevanza qualora anche uno solo degli indici di rilevanza, applicabili a seconda della specifica operazione, risulti superiore alla soglia del

5%.

Nel caso di specie, si è tenuto conto dell'indice di rilevanza del controvalore, vale a dire il rapporto tra il controvalore dell'Operazione preso a riferimento ai fini dell'applicazione della Procedura OPC e la capitalizzazione di Unipol⁽¹⁾ rilevata al 30 giugno 2026, pari a Euro 17.514 milioni⁽²⁾.

Ai sensi dell'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.2 della Procedura OPC, sono esentate dall'applicazione della Procedura OPC le *“Operazioni con o tra Società Controllate, anche congiuntamente, dalla Società nonché alle Operazioni con Società Collegate alla Società, qualora nelle Società Controllate o Collegate controparti dell'Operazione non vi siano interessi significativi di altre Parti Correlate alla Società”*. A tale riguardo, sebbene l'Operazione rientri nell'ambito di applicazione della predetta esenzione in quanto realizzata dalla Società, anche per il tramite di talune società controllate che sono parti degli Accordi, con una società collegata (BPER), in assenza di interessi significativi di altre parti correlate, Unipol – in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato e di tutela di tutti gli azionisti – ha ritenuto comunque opportuno applicare all'Operazione, su base volontaria, i presidi previsti dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

Ciò in ragione (i) della rilevanza economica e strategica dell'Operazione e della durata degli Accordi che si intende estendere a dieci anni, nonché (ii) dell'attuale contesto di mercato, significativamente mutato rispetto al precedente rinnovo e caratterizzato da una fase di rilevante evoluzione degli assetti del settore bancario e assicurativo domestico che vede coinvolto anche il Gruppo Unipol.

Alla luce di quanto precede, e tenuto conto che l'Operazione è compiuta, oltre che da Unipol, anche indirettamente tramite società da essa controllate (in particolare, Arca Vita, Arca Assicurazioni e Unisalute), ai sensi degli artt. 9 e 10 della Procedura OPC, il Comitato ha rilasciato un motivato parere favorevole circa l'interesse di Unipol e delle Società Controllate al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

2.3 Motivazioni economiche e convenienza per la Società e per le Società Controllate dell'Operazione

Il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance si inserisce nel contesto del Piano industriale *“Stronger/Faster/Better”*, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 27 marzo 2025, nella direttrice strategica *“Stronger Distribution Network”* relativa alla Bancassurance, con l'obiettivo di potenziare la produttività assicurativa del canale bancario attraverso (i) l'evoluzione dell'offerta in termini di innovazione di prodotto e di servizi multicanale, (ii) il potenziamento dell'offerta di prodotti a minor assorbimento di capitale e (iii) il rafforzamento del *business* della protezione con soluzioni in abbinamento.

In particolare, il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance consente:

⁽¹⁾ Si segnala che la capitalizzazione, calcolata sulla base dei prezzi ufficiali (Borsa Italiana – Euronext Milan), viene utilizzata, conformemente a quanto previsto nell'Allegato 3 al Regolamento OPC, in ragione del fatto che la stessa è superiore al patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo Unipol tratto dai dati consolidati della Società al 30 giugno 2026, pari a Euro 11.503 milioni.

⁽²⁾ In particolare, la soglia del 5% è risultata pari a Euro 875,7 milioni.

- il rafforzamento della *partnership* con BPER;
- il consolidamento del posizionamento del Gruppo Unipol come *leader* di mercato della *bancassurance*;
- la crescita del *business bancassurance* a beneficio dello sviluppo economico del Gruppo Unipol a lungo termine;
- la sostenibilità reddituale per le Società Controllate.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili

Alla luce del quadro regolamentare vigente⁽³⁾, 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 decennale dei medesimi, elaborata sulla base della documentazione di pianificazione economico-finanziaria predisposta dal *management*.

In particolare, tenuto conto di quanto precede, il controvalore stimato degli Accordi è risultato superiore a Euro 875,7 milioni, di talché l'indice di rilevanza del controvalore eccede la soglia del 5%.

2.4.1 Le valutazioni di KPMG

Al fine della valutazione dell'interesse di Unipol e delle Società Controllate al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance e della convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, il Comitato si è avvalso di KPMG quale *advisor* industriale indipendente in ragione, non solo, della profonda esperienza dallo stesso 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 all'emissione di *fairness opinion* a supporto anche di comitati di amministratori indipendenti, ma anche della sua profonda conoscenza degli accordi in oggetto, tenuto conto, tra l'altro, dell'attività prestata a favore del Comitato in occasione del precedente rinnovo degli Accordi. 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 all'*Advisor* Industriale Indipendente 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, in data 31 luglio 2026, 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 sé medesimo e

⁽³⁾ 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”.

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

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 prestazioni dalla stessa svolte nel corso del triennio 2023–2025 e dell'esercizio in corso (*i.e.* 2026), 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.

La *fairness opinion* predisposta da KPMG, in qualità di *advisor* industriale indipendente del Comitato OPC, è allegata al Parere di quest'ultimo (Allegato A – *fairness opinion* resa da KPMG).

L'approccio dell'*Advisor* Industriale Indipendente ha previsto: (i) la conduzione di interviste con le Direzioni competenti di Unipol 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* – condotta su operatori e/o operazioni di natura simile, vigenti alla data della *fairness opinion* – avente ad oggetto i modelli di remunerazione/strutture provvigionali, la durata e i criteri di determinazione del corrispettivo a scadenza. In particolare, (a) con riferimento ai criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni a scadenza, è stato preso in considerazione un campione di *joint venture* attive nel mercato della bancassicurazione di natura simile alla *partnership* in oggetto; (b) con riferimento alla durata, è stato preso in considerazione un campione di accordi di bancassicurazione attualmente in essere sul mercato, strutturati in forma di *joint venture* o di accordi commerciali; e (c) 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. 9 *player*, rappresentativi di più dell'80% della raccolta bancassicurativa del segmento danni e di più del 95% della raccolta bancassicurativa del comparto vita in Italia.

L'*Advisor* Industriale Indipendente 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:

- “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;

- *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 in essere, salvo quanto scritto con riferimento all'estensione della durata, 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. Infine, la durata dei Nuovi Accordi risulta allineata a quella riscontrabile negli accordi strutturati in forma di Joint Venture e/o di accordi commerciali, attualmente vigenti nel mercato italiano.”*

La convenienza dell'Operazione, per come descritta, nella sua interezza, nel presente paragrafo 2, risulta comprovata da motivazioni strategiche e industriali coerenti con i piani strategici di Unipol e delle Società Controllate e funzionali al raggiungimento degli obiettivi ad essi sottesi.

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

Come anticipato, il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance si configura quale operazione di “maggiore rilevanza” con parte correlata ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC.

L'Operazione non configura – sulla base dei dati contabili di Unipol al 30 giugno 2026 – un'operazione di acquisizione o cessione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti.

Al riguardo, si evidenzia che l'Operazione non comporta effetti sulla situazione patrimoniale del Gruppo Unipol, non essendo previsti al momento del perfezionamento dell'Operazione corrispettivi *una-tantum* e/o altri impatti significativi sulle voci delle attività e passività consolidate.

Analogamente, con riferimento agli effetti sul conto economico consolidato, l'Operazione, prevedendo condizioni economiche sostanzialmente analoghe rispetto a quelle già in vigore, non determina, a parità di volumi di prodotti assicurativi effettivamente distribuiti nell'ambito degli Accordi, impatti apprezzabili sul risultato consolidato.

Si segnala, infine, che l'Operazione non determina altresì alcun impatto tale da modificare in misura apprezzabile la posizione di solvibilità individuale e consolidata di Unipol.

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

L'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o delle Società Controllate non è destinato a variare in conseguenza dell'Operazione.

2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società, coinvolti nell'Operazione

Nessuno dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, nonché dei dirigenti della Società è coinvolto nell'Operazione quale parte correlata.

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

L'istruzione dell'Operazione e le relative trattative sono state gestite dall'Amministratore Delegato, che si è avvalso delle competenti strutture della Società.

In virtù della natura di operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, Unipol ha posto in essere, su base volontaria, tutti i presìdi necessari alla corretta qualificazione e istruzione dell'Operazione, assoggettando la medesima all'apposita procedura individuata dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC. In considerazione di quanto precede, il Comitato OPC di Unipol – composto dai Consiglieri Rossella Locatelli (con funzioni di Presidente), Roberta Datteri, Valeria Picchio e Rosaria Pucci – 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 n. 3 volte e precisamente, in data 5 agosto, 22 settembre e 1° ottobre 2026.

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

In particolare, in data 5 agosto 2026, 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 un'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, come illustrato al precedente paragrafo 2.4.1, il Comitato ha altresì deliberato di avvalersi di KPMG quale *Advisor Industriale Indipendente* dopo averne preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione.

Sempre in data 5 agosto 2026, 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, in data 31 luglio 2026, conforme a quanto previsto dall'allegato 4 al Regolamento OPC e inclusiva delle informazioni relative ai compensi percepiti dalle società del Gruppo Unipol e del Gruppo BPER nel triennio 2023–2025 e nel primo semestre 2026, nonché alla percentuale di incidenza rispetto al fatturato annuo complessivo dell'*advisor* medesimo.

In data 5 agosto 2026, il Comitato OPC ha altresì delegato la propria Presidente (il “**Delegato**”) a essere coinvolta 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 17 settembre 2026, il Delegato ha ricevuto un aggiornamento in merito allo stato delle trattative con il Gruppo BPER nel corso di una riunione alla quale erano presenti esponenti del *management* di Unipol e rappresentanti dell’*advisor* legale. Inoltre, nel corso del medesimo incontro, KPMG ha fornito al Delegato un’illustrazione dello stato di avanzamento dei lavori.

Nella successiva riunione del 22 settembre 2026, il Comitato si è riunito per un’illustrazione (i) dell’evoluzione del negoziato inerente agli aspetti economici del Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, (ii) delle metodologie individuate e delle risultanze preliminari dell’attività valutativa dell’*Advisor* Industriale Indipendente, (iii) degli sviluppi dell’Operazione e dei relativi Accordi, con descrizione dell’impianto negoziale e degli aspetti di maggior rilievo da parte di Chiomenti e delle strutture della Società coinvolte nelle negoziazioni.

Infine, in data 1° ottobre 2026, il Comitato si è riunito per le determinazioni finali in ordine al rilascio del 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*, laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile, e (ii) della *legal opinion* di Chiomenti nonché dei testi sostanzialmente definitivi degli Accordi.

In conformità a quanto previsto dall’art. 5 del Regolamento OPC, il parere del Comitato è riportato *sub* Allegato A al presente Documento Informativo.

In data 7 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società, sulla base della documentazione istruttoria ricevuta e del motivato parere favorevole del Comitato OPC, rilevando l’interesse della Società e delle Società Controllate a compiere l’Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, ha deliberato, all’unanimità dei presenti, di approvare la sottoscrizione degli Accordi, avvenuta in pari data.

2.8.1 Le valutazioni dell’advisor legale

Come sopra descritto, in data 5 agosto 2026, il Comitato OPC ha ritenuto opportuno estendere, anche in favore dello stesso Comitato, l’incarico conferito dalla Società allo Studio Chiomenti, quale consulente legale, previa verifica della relativa indipendenza, ai fini del rilascio 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 simili.

In relazione alla *legal opinion* resa dallo Studio Chiomenti in data 1° ottobre 2026, si segnala quanto segue⁽⁴⁾:

- (i) l’analisi svolta da Chiomenti si è concentrata, in via esclusiva, sul percorso societario e negoziale seguito da Unipol e sugli aspetti giuridici relativi alla predisposizione e

⁽⁴⁾ Le informazioni riportate nel presente paragrafo sono state riprodotte coerentemente con il contenuto della *legal opinion* rilasciata dallo Studio Chiomenti. Per quanto a conoscenza della Società, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

negoiazione degli Accordi, senza alcuna valutazione dei termini economico-finanziari dell'Operazione;

- (ii) le valutazioni espresse sono state rese alla luce dell'assetto negoziale riflesso nelle bozze degli Accordi, come risultanti alla data della *legal opinion*, senza alcuna considerazione circa l'eventuale incidenza di eventi, atti o fatti che possano sopravvenire alle stesse;
- (iii) la *legal opinion* è indirizzata ad Unipol e al Comitato della Società;
- (iv) la *legal opinion* è resa limitatamente alla legislazione italiana come in vigore ed interpretata alla data della medesima, sull'assunto che la stessa sarà regolata da, ed interpretata in conformità a, tale legislazione; qualsiasi responsabilità che dovesse insorgere in relazione alla *legal opinion* è parimenti regolata esclusivamente dalla legislazione italiana.

Nell'ambito della *legal opinion*, lo Studio Chiomenti ha analizzato la struttura contrattuale dell'Operazione e, in particolare: (i) il Nuovo Accordo Quadro, con specifico riguardo, tra l'altro, alle previsioni concernenti la durata, il contributo di *know-how*, la piattaforma preferenziale, le Nuove Reti, i presidi a protezione dell'esclusiva e della preferenzialità; (ii) il Nuovo Patto Parasociale e i nuovi statuti; (iii) la Nuova Scrittura Privata; e (iv) i Nuovi Contratti di Distribuzione.

Tenuto conto delle negoziazioni intercorse, del percorso societario seguito e della struttura contrattuale dell'Operazione, come riflessa e disciplinata negli Accordi, lo Studio Chiomenti ha quindi ritenuto che:

- (i) gli Accordi (a) risultino in linea con la prassi di mercato per operazioni simili (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 difformi o anomale rispetto ai termini generalmente utilizzati in operazioni aventi, per l'appunto, caratteristiche simili e (b) realizzino pertanto un assetto negoziale complessivamente equilibrato e sostanzialmente in linea con gli accordi vigenti; e
- (ii) alla luce dell'esperienza e delle valutazioni dello Studio Chiomenti, il percorso societario e quello negoziale seguiti da Unipol per la negoziazione dei termini e delle condizioni degli Accordi siano conformi alle disposizioni normative e regolamentari applicabili in materia di operazioni tra parti correlate.

2.9 Rilevanza dell'Operazione derivante dal cumulo, ai sensi dell'art. 5, comma 2, del Regolamento OPC

La rilevanza dell'Operazione sussiste in via autonoma e non deriva dal cumulo con altre operazioni.

3. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto, dott. Francesco Masci, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol attesta, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2, del TUF, che l'informativa contabile relativa a Unipol contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze

documentali, ai libri e alle scritture contabili.

ALLEGATI

- Allegato A: Parere del Comitato OPC comprensivo della *fairness opinion* rilasciata da KPMG

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

1° ottobre 2026

1. Premessa

Il presente parere è reso in relazione all'operazione descritta nel successivo paragrafo 2, che prevede, in sintesi, la sottoscrizione di accordi (gli "Accordi") volti a disciplinare il rinnovo della *partnership* in ambito *bancassurance* (il "Progetto di Bancassurance") tra Unipol Assicurazioni S.p.A. ("Unipol" o la "Società"), BPER Banca S.p.A. ("BPER") e Arca Vita S.p.A. ("Arca Vita"), avente ad oggetto la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita e Arca Assicurazioni S.p.A. ("Arca Assicurazioni" e, congiuntamente con Arca Vita, "Arca"), nonché la distribuzione di prodotti assicurativi di UniSalute S.p.A. ("UniSalute"), società controllata da Unipol.

La sottoscrizione degli Accordi (l'"Operazione" o il "Rinnovo degli Accordi di Bancassurance") si qualifica, per Unipol, come operazione di "maggiore rilevanza" con parte correlata 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 dalla Società e modificata, da ultimo, in data 19 dicembre 2024, con effetto a far data dal 1° gennaio 2025.

In particolare, sebbene la sottoscrizione degli Accordi rientri nell'ambito di applicazione dell'esenzione di cui all'art. 13.2 della Procedura OPC relativa alle "*Operazioni con o tra Società Controllate, anche congiuntamente, dalla Società nonché alle Operazioni con Società Collegate alla Società*" – è stato ritenuto comunque opportuno applicare la Procedura OPC su base volontaria all'Operazione (per ulteriori informazioni si veda il successivo paragrafo 3).

Per l'effetto, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol (il "Comitato OPC" o il "Comitato") è chiamato a esprimere un motivato parere favorevole in merito (i) all'interesse di Unipol e delle società dalla stessa controllate che siano parti degli Accordi (segnatamente, Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute) al compimento dell'Operazione nonché (ii) alla convenienza e alla 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 (il "Contratto di Compravendita"), ha preso avvio una *partnership* in ambito *bancassurance* tra Unipol Gruppo S.p.A. ("Unipol Gruppo"), BPER e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. ("BPSO"), avente ad oggetto la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami vita e danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e Arca Vita International DAC ("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 delle partecipazioni detenute da ciascuna parte contrattuale in Arca Vita;
- (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; 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, nonché con BPSO (i **"Contratti di Distribuzione 2010"**).

Con accordo sottoscritto in data 8 novembre 2017, 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 stipulare un nuovo patto parasociale (il **"Patto Parasociale 2017"**) e una nuova scrittura privata (la **"Scrittura Privata 2017"**), efficaci dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni precedenti, ma adeguandone la durata e, ove necessario allineandone il testo per tenere conto delle nuove intese raggiunte tra le parti.

Sono stati altresì stipulati nuovi contratti di distribuzione, efficaci dal 1° gennaio 2018, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni dei Contratti di Distribuzione 2010, 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.

Con accordo sottoscritto in data 22 dicembre 2022 (di seguito, l'**"Accordo di Rinnovo 2022"**), Unipol, BPER, BPSO e Arca Vita hanno confermato il reciproco interesse alla prosecuzione della *partnership* in ambito *bancassurance*, estesa anche ai prodotti di UniSalute, e al rinnovo dei rispettivi impegni per un ulteriore periodo di 5 anni, dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2027. Con l'Accordo di Rinnovo 2022 le relative parti contraenti hanno, *inter alia*, convenuto e si sono date reciprocamente atto:

- (i) della sostituzione, in tutti gli accordi allora vigenti, di Unipol Gruppo con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (**"UnipolSai"**);
- (ii) che il Contratto di Compravendita doveva considerarsi definitivamente risolto e comunque non più efficace, essendo stato interamente eseguito dalle relative parti per quanto di rispettiva competenza, fermo quanto espressamente previsto nell'Accordo di Rinnovo 2022.

Nel contesto e in esecuzione degli impegni assunti con l'Accordo di Rinnovo 2022:

- (i) UnipolSai, BPER e BPSO hanno sottoscritto un nuovo patto parasociale, efficace dal 1° gennaio 2023, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni del Patto Parasociale 2017, ma adeguandone la durata e apportando limitate modifiche ad alcuni poteri del CEO di Arca (il **"Patto Parasociale 2022"**);
- (ii) Unipol, BPER e BPSO hanno stipulato una nuova scrittura privata, mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella Scrittura Privata 2017 e, in particolare, le condizioni per l'esercizio delle opzioni di acquisto ivi previste, ma aggiornandone il testo per tenere conto delle nuove intese raggiunte tra le parti (la **"Scrittura Privata 2022"**); e
- (iii) Arca Vita, Arca International (successivamente fusa per incorporazione in Arca Vita), Arca Assicurazioni e UniSalute hanno sottoscritto, ciascuna per quanto di propria competenza, contratti di distribuzione di prodotti assicurativi con BPER, BPSO e le società distributrici del Gruppo BPER (come allora definite), come successivamente modificati (i **"Contratti di Distribuzione 2022"**), aggiornando, tra l'altro, gli assetti commissionali e gli allegati relativi ai prodotti (i Contratti di Distribuzione 2022, unitamente all'Accordo di Rinnovo 2022, al Patto

Parasociale 2022 e alla Scrittura Privata 2022, sono di seguito indicati congiuntamente come gli "Accordi di Bancassurance 2022").

A decorrere dal 31 dicembre 2024 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di UnipolSai in Unipol Gruppo, che ha contestualmente assunto la denominazione di "Unipol Assicurazioni S.p.A."; per l'effetto, Unipol è subentrata in tutte le posizioni giuridiche e in tutti i diritti e gli obblighi precedentemente facenti capo a UnipolSai.

A decorrere dal 20 aprile 2026 è divenuta altresì efficace la fusione per incorporazione di BPSO in BPER (la "Fusione BPER-BPSO"); per l'effetto, BPER è subentrata in tutte le posizioni giuridiche e in tutti i diritti e gli obblighi precedentemente facenti capo a BPSO.

Alla luce dell'integrazione di BPSO in BPER, che ha determinato una discontinuità rispetto al profilo dimensionale e alla potenzialità distributiva del Gruppo BPER, e al fine di consolidare ulteriormente la *partnership* in ambito *bancassurance*, tenuto conto di un contesto di mercato significativamente mutato rispetto alla sottoscrizione degli Accordi di Bancassurance 2022 e caratterizzato da un rilevante processo di consolidamento dei settori bancario e assicurativo italiani, Unipol, BPER e Arca Vita intendono procedere al Rinnovo degli Accordi di Bancassurance 2022, con cessazione per mutuo consenso dell'Accordo di Rinnovo 2022, mediante la sottoscrizione di nuovi accordi, simili e sostitutivi, nei termini di seguito illustrati.

2.2. Struttura dell'Operazione e dei relativi accordi contrattuali

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

- (i) un nuovo accordo quadro con BPER e Arca Vita, in sostituzione dell'Accordo di Rinnovo 2022, volto a disciplinare il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, anche tenendo conto dell'integrazione di BPSO in BPER, e a regolare taluni aspetti generali relativi alla *partnership* come meglio indicato di seguito (il "Nuovo Accordo Quadro");
- (ii) un nuovo patto parasociale con BPER, in sostituzione di quello vigente, che conservi sostanzialmente invariate le disposizioni del Patto Parasociale 2022 (tenendo conto dell'integrazione di BPSO in BPER), ma adeguandone la durata (il "Nuovo Patto Parasociale");
- (iii) una nuova scrittura privata con BPER, in sostituzione di quella vigente, anche in questo caso mantenendo sostanzialmente invariate le disposizioni previste nella Scrittura Privata 2022, con l'aggiornamento delle condizioni relative ai reciproci diritti di opzione, tenuto conto dell'integrazione di BPSO in BPER nonché della nuova durata degli Accordi (la "Nuova Scrittura Privata");
- (iv) nuovi contratti di distribuzione (in sostituzione dei Contratti di Distribuzione 2022) tra:
 - BPER, da una parte, e Unipol e Arca Assicurazioni dall'altra parte;
 - BPER, da una parte, e Unipol e Arca Vita, dall'altra parte;
 - BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e Unipol 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 Unipol e Arca Vita, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER);
 - BPER, da una parte, e Unipol e UniSalute, dall'altra;

- BPER e ciascuna società distributrice del Gruppo BPER, da una parte, e Unipol e UniSalute, dall'altra parte (un contratto per ciascuna società distributrice del Gruppo BPER)

(collettivamente, i "Nuovi Contratti di Distribuzione").

Si prevede che gli Accordi vengano sottoscritti dalle rispettive parti entro la fine del 2026, a valle dell'approvazione dell'Operazione da parte dei rispettivi organi sociali competenti.

In aggiunta, al fine di rendere effettivo il principio della prelazione in favore del Gruppo Unipol in ipotesi di richiesta da parte di BPER di prodotti assicurativi non offerti da Arca Vita, Arca Assicurazioni o UniSalute (come *infra* meglio precisato), il Nuovo Accordo Quadro prevede che Unipol e BPER negozino e sottoscrivano in buona fede un accordo di distribuzione di prodotti assicurativi Unipol entro 90 giorni dalla data di sottoscrizione dei nuovi Accordi.

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 BPER, Unipol 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 10 anni decorrente dalla data di sottoscrizione e sino al 31 dicembre 2036.

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

Durata

Innovando rispetto all'Accordo di Rinnovo 2022, è prevista la durata decennale degli Accordi sino al 31 dicembre 2036, con efficacia dalla data di sottoscrizione (con applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026, così come disciplinato all'interno degli allegati provvigionali ai Nuovi Contratti di Distribuzione) e contestuale risoluzione consensuale degli Accordi di Bancassurance 2022. La negoziazione dell'eventuale ulteriore rinnovo è prevista a partire dal 31 marzo 2035. L'estensione della durata, elemento condiviso tra le parti, assicura stabilità e certezza alla *partnership* su un orizzonte di lungo periodo e costituisce il presupposto degli investimenti dedicati allo sviluppo congiunto del Progetto di Bancassurance.

Contributo di know-how

Anche in considerazione delle istanze di innovazione provenienti dal mercato, è confermata nel Nuovo Accordo l'esigenza che Unipol apporti al Progetto di Bancassurance il proprio *know-how* e le proprie competenze, già sentita e disciplinata sin dall'inizio della *partnership*. In tale contesto, Unipol si impegna (i) a continuare ad apportare ad Arca, UniSalute e alle ulteriori società del Gruppo Unipol con le quali il Gruppo BPER dovesse instaurare rapporti di collaborazione il *know-how* avente ad oggetto le proprie competenze tecniche, assicurative e attuariali nei rami vita, nei rami danni (ivi incluso il comparto salute) e nella previdenza complementare, (ii) a fornire periodiche attività di formazione in favore del personale di Arca (e di UniSalute e delle ulteriori società del Gruppo Unipol con le quali il Gruppo BPER dovesse instaurare rapporti di collaborazione), 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 e le ulteriori società con le quali BPER e le Società del Gruppo BPER dovessero instaurare rapporti di collaborazione) stipulino contratti che offrano ai clienti di BPER e alle società del Gruppo BPER 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. Il rimedio

per l'inadempimento di Unipol ai predetti impegni è espressamente disciplinato nei Nuovi Contratti di Distribuzione.

Piattaforma Preferenziale

In sostanziale continuità con le caratteristiche e le prerogative della *partnership* concordate sin dall'inizio (come anche proseguite con i rinnovi del 2017 e del 2022), 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 Unipol intendano perseguire attraverso sportelli bancari di banche diverse dalle banche concorrenti indicate in apposito allegato al Nuovo Accordo Quadro.

Il predetto principio, in continuità con il passato, risulta tuttavia circostanziato e limitato in favore di Unipol 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.

Nel Nuovo Accordo Quadro è stata aggiunta una nuova eccezione in favore di Unipol: le previsioni della piattaforma preferenziale non trovano applicazione rispetto a nuovi progetti *bancassurance* o altri contratti di intermediazione assicurativa che Unipol e/o le società del Gruppo Unipol intendano perseguire attraverso sportelli bancari di banche, diverse da BPER, che entrino a far parte del Gruppo Unipol (o comunque che siano o diventino controllate da Unipol); tale eccezione consente di preservare il principio della piattaforma preferenziale, garantendo al contempo la flessibilità necessaria per le eventuali operazioni strategiche del Gruppo Unipol.

Nuove Reti

Con riguardo alla questione delle cd. "Nuove Reti" e cioè in relazione alla possibile estensione degli accordi di *bancassurance* a 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 del Gruppo BPER per effetto di qualunque negozio giuridico idoneo al conseguimento del predetto scopo (quali a titolo esemplificativo, acquisizioni di società e/o di aziende/rami d'azienda, fusioni, scissioni, ecc.), la disciplina vigente (confermata anche nel Nuovo Accordo Quadro) prevedeva già un'articolazione in base alla presenza o meno di accordi con compagnie terze. In particolare:

- (a) se la Nuova Rete consiste in nuovi sportelli bancari, punti vendita o altri canali distributivi, ovvero in una nuova società bancaria, non vincolata da accordi, impegni o intese con compagnie assicurative terze oppure vincolata da accordi, impegni o intese che non prevedano limitazioni alla distribuzione, al collocamento, alla vendita, all'intermediazione o alla promozione di prodotti assicurativi, quali vincoli di esclusiva o di svolgimento dell'attività di intermediazione in via preferenziale (gli "Accordi Pregressi Senza Vincoli"), la Nuova Rete entrava automaticamente a far parte del Progetto di Bancassurance mediante la sottoscrizione di nuovi accordi di distribuzione sostanzialmente in linea con i Nuovi Contratti di Distribuzione ovvero mediante estensione alla Nuova Rete dei contratti già in vigore. In pendenza degli Accordi Pregressi Senza Vincoli, BPER poteva continuare a collocare i relativi prodotti senza incorrere in responsabilità per violazione degli impegni di esclusiva, impegnandosi tuttavia a

recedere nei ragionevoli tempi tecnici, ove possibile senza penali od oneri, e a riconoscere ad Arca priorità compatibilmente con le esigenze della clientela;

- (b) nel caso in cui la nuova società bancaria sia vincolata da accordi, impegni o intese con compagnie assicurative terze che prevedano limitazioni alla distribuzione, al collocamento, alla vendita, all'intermediazione o alla promozione di prodotti assicurativi, quali vincoli di esclusiva o impegni di svolgimento dell'attività di intermediazione in via preferenziale (gli "Accordi Pregressi Con Vincoli"), le parti (i.e., nell'accordo del 2022, UnipolSai e, a seconda dei casi, BPER o BPSO) si obbligavano a discutere e valutare in buona fede, per un periodo di tre mesi successivi al perfezionamento dell'operazione straordinaria avente ad oggetto la Nuova Rete (il "Termine per l'Accordo"), i termini, inclusi quelli economici, le condizioni e le modalità dell'eventuale estensione del Progetto di Bancassurance alla Nuova Rete. Qualora entro il Termine per l'Accordo fosse stato raggiunto un accordo scritto, la Nuova Rete entrava a far parte del Progetto di Bancassurance; in caso contrario, la Nuova Rete entrava nel Progetto di Bancassurance solo alla scadenza degli Accordi Pregressi con Vincoli.

Il Nuovo Accordo Quadro conferma tale impianto generale e introduce una disciplina procedurale più articolata e completa per il caso di Accordi Pregressi Con Vincoli finalizzata ad agevolare l'estensione degli accordi anche a tali reti: è prevista la trasmissione da parte di BPER di uno specifico *set* informativo, incontri dedicati tra le parti, una proposta scritta di Unipol con riscontro di BPER entro 30 giorni lavorativi ed, eventualmente, un confronto tra vertici aziendali.

La disciplina vigente prevedeva già che le parti si impegnassero a valutare in buona fede l'eventuale revisione degli obiettivi per l'applicazione degli "Importi Provvisori Aggiuntivi" previsti nei Contratti di Distribuzione, al fine di tenere conto di eventuali variazioni dell'estensione della rete distributiva conseguenti a: (i) operazioni straordinarie aventi ad oggetto Nuove Reti, (ii) operazioni di riorganizzazione e/o razionalizzazione, nonché (iii) mutamento significativo delle condizioni di mercato. Il predetto meccanismo non trovava applicazione fintantoché le variazioni non implicassero incrementi o riduzioni della *customer base* preesistente in misura almeno pari al 20%. Il Nuovo Accordo Quadro conferma tale impianto (riferito ai soli punti (i) e (ii)), precisando che la misurazione della *customer base* è effettuata al giorno precedente la data di perfezionamento dell'operazione, ed estende l'impegno anche ai Nuovi Contratti di Distribuzione UniSalute.

Inoltre, è stata introdotta una nuova previsione relativa alla cessione di *asset*: qualora il Gruppo BPER ceda aziende, rami d'azienda o filiali che rappresentino parte della rete distributiva (ad esclusione delle dismissioni imposte dalla normativa a tutela della concorrenza) e la cessione comporti una variazione rilevante con un'incidenza in diminuzione sulla raccolta premi pari almeno al 5% (sulla base dei dati annuali riferiti all'anno precedente), le parti discuteranno in buona fede la possibilità che i Nuovi Contratti di Distribuzione continuino ad applicarsi agli *asset* ceduti anche successivamente alla cessione, senza obbligo di risultato. Resta distinto e autonomo l'obbligo delle parti di valutare in buona fede l'eventuale revisione degli obiettivi in caso di mutamento significativo delle condizioni di mercato.

È stato altresì previsto un obbligo informativo a carico di BPER, in caso di variazioni della rete distributiva, articolato in una comunicazione tempestiva per le variazioni significative e periodica per quelle non significative.

Presidi a protezione dell'esclusiva e della preferenzialità

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

- quanto a Unipol, si conferma l'impegno a non sottoscrivere, direttamente o indirettamente, accordi per la distribuzione dei prodotti assicurativi e/o assicurativo-finanziari emessi dalla stessa e dalle società del Gruppo Unipol con alcune banche "concorrenti" espressamente indicate in apposito allegato;
- quanto a BPER, promettendo ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile il fatto delle altre società distributrici del Gruppo BPER, si prevede l'impegno, a non distribuire, direttamente e/o indirettamente, prodotti assicurativi (ivi inclusi prodotti di natura previdenziale) emessi da compagnie assicurative diverse dalla società Arca Vita. Con riguardo invece ad Arca Assicurazioni e ad UniSalute, in coerenza con i divieti normativi di esclusive nei rami danni, si è rinnovato l'impegno assicurandosi che la distribuzione dei prodotti di Arca Assicurazioni e di UniSalute da parte di BPER sia preferenziale, impegnandosi BPER a riservare ad Arca Assicurazioni e ad UniSalute una quota annuale almeno pari al 79% 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 distribuiti con terzi che Arca concordi di non sviluppare, prodotti assicurativi non standardizzati (limitatamente ad Arca Assicurazioni), o i prodotti assicurativi ancillari a prodotti finanziari (incluso il *leasing*) di terzi distribuiti o segnalati da BPER. Resta altresì escluso dal predetto perimetro tutto quanto distribuito in virtù di Accordi Pregressi Con Vincoli o comunque di accordi preesistenti ai sensi di quanto sopra indicato. Sono inoltre esclusi: (i) i prodotti assicurativi dedicati alla clientela c.d. *private*, caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione del premio o dei termini e condizioni della polizza e distribuiti attraverso accordi di collaborazione con altri intermediari che abbiano il rapporto di distribuzione con l'assicuratore emittente, a condizione che sia riconosciuto in favore di Arca Vita o di Unipol, ove ne sussistano i presupposti e le condizioni, il diritto di prelazione; e (ii), a fini di chiarezza, i fondi pensione di Arca Fondi SGR S.p.A.

Nel Nuovo Accordo Quadro è stato aggiunto l'impegno di BPER a trasmettere a Unipol, entro il 31 marzo di ciascun anno, un *report* sui volumi della distribuzione di prodotti assicurativi di compagnie terze, con dettaglio aggregato per linea di prodotto, al fine di consentire il monitoraggio del rispetto degli obblighi di esclusiva e preferenzialità previsti dal Nuovo Accordo Quadro e nel rispetto della normativa a tutela della concorrenza.

Resta altresì confermato il diritto di Unipol, in caso di sospetta violazione degli impegni di esclusiva o preferenzialità, di richiedere a BPER informazioni specifiche mediante apposita comunicazione di verifica.

Da ultimo, si segnala l'introduzione di una previsione che consente, ove per effetto di modifiche all'assetto dei rapporti attualmente in essere tra il Gruppo Unipol e il Gruppo BPER o di operazioni straordinarie o di altre circostanze, vengano meno le esigenze normative sottese al regime di preferenzialità nel ramo danni, l'estensione dell'impegno di esclusiva - in luogo delle soglie di preferenzialità previste - nella misura massima consentita dalla normativa rilevante (ferma restando l'applicazione delle eccezioni sopra indicate).

Sottoscrizione dei nuovi accordi

Definiti come sopra tutti gli aspetti principali del rinnovo del Progetto di Bancassurance, il Nuovo Accordo Quadro prevede l'obbligo delle parti di sottoscrivere il Nuovo Patto Parasociale, la Nuova Scrittura Privata e i Nuovi Contratti di Distribuzione con le società Arca e, per quanto riguarda i Prodotti

Salute, con UniSalute. Inoltre, come sopra accennato, nel Nuovo Accordo Quadro è stato aggiunto l'impegno di BPER e Unipol di negoziare e sottoscrivere, nonché l'impegno di BPER a fare sì che le società distributrici del Gruppo BPER negozino e sottoscrivano con Unipol, entro 90 giorni dalla data di sottoscrizione del Nuovo Accordo Quadro, un accordo distributivo di prodotti assicurativi, al fine di dare piena attuazione al meccanismo di prelazione previsto dai Nuovi Contratti di Distribuzione.

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, 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 precedente regime e tenendo conto del consolidamento dei diritti di BPSO in BPER per effetto della Fusione BPER-BPSO: (i) una composizione del consiglio di amministrazione delle società Arca di complessivi 9 membri, con 5 consiglieri designati da Unipol, e 4 consiglieri designati da BPER; il Presidente e uno dei due Vice Presidenti sono designati da BPER, mentre l'Amministratore Delegato e l'altro Vice Presidente sono designati da Unipol; (ii) una composizione del Collegio Sindacale in cui il Presidente e un sindaco supplente sono designati da BPER e gli altri due sindaci effettivi e il rimanente sindaco supplente sono designati da Unipol; e (iii) talune materie riservate che richiedono il voto favorevole anche di BPER o dei suoi esponenti in sede rispettivamente di Assemblea o di Consiglio di Amministrazione. Il Nuovo Patto Parasociale entrerà in vigore alla data della sua sottoscrizione e avrà durata quinquennale.

Per quanto riguarda il regime di circolazione delle azioni, dalla data di rinnovo del Nuovo Patto Parasociale, 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 di Arca Vita e di Arca Assicurazioni, che saranno adottati non appena tecnicamente possibile (anch'essi in sostanziale ripetizione di quelli vigenti con qualche minimo adeguamento non di sostanza), recepiranno le medesime protezioni, prevedendo 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 per l'ipotesi in cui Unipol 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 ad oggi previsto, la Nuova Scrittura Privata continua a disciplinare, *inter alia*, la concessione di reciproci diritti di opzione tra BPER e Unipol aventi ad oggetto 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 Scrittura Privata 2022 e aggiorna talune disposizioni e i relativi allegati alla luce del mutato assetto partecipativo di Arca Vita, allineando la durata dei reciproci diritti di opzione alla nuova durata decennale del Progetto di Bancassurance, ovvero sino al 31 dicembre 2036, e confermandone sostanzialmente le condizioni di esercizio.

In particolare, l'opzione di acquisto prevista a favore di BPER (avente ad oggetto tutte le azioni di Arca Vita che Unipol deterrà alla data di esercizio) è esercitabile da BPER a condizione che: (a) uno qualsiasi dei Nuovi Contratti di Distribuzione venga risolto o diventi inefficace, a seguito di decisione arbitrale non più impugnabile ovvero di sentenza passata in giudicato, per un grave inadempimento imputabile ad una delle società Arca; ovvero (b) sia stato violato – per un grave inadempimento imputabile ad

Unipol accertato con decisione arbitrale non più impugnabile ovvero con sentenza passata in giudicato – l'impegno assunto da Unipol ai sensi del Nuovo Accordo Quadro (in continuità con l'accordo vigente) a non sottoscrivere, e far sì che le società del Gruppo Unipol non sottoscrivano, accordi per la distribuzione dei prodotti assicurativi e/o assicurativo-finanziari con specifiche banche concorrenti di BPER.

Le opzioni di acquisto a favore di Unipol, aventi ad oggetto l'intera partecipazione detenuta da BPER in Arca Vita, sono esercitabili:

- (i) a condizione che: (a) uno qualsiasi dei contratti di distribuzione BPER (a seconda del caso) venga risolto o diventi inefficace per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER; ovvero (b) siano violati – per un grave inadempimento imputabile a BPER/altra società del Gruppo BPER – gli impegni di esclusiva o di preferenzialità assunti 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 Unipol e BPER.

Le parti hanno anche riconosciuto che la concessione dei reciproci diritti di opzione di cui alla Nuova Scrittura Privata (incluse le opzioni di acquisto a favore di Unipol 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 Contratti 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 saranno risolti per mutuo consenso ai sensi dell'art. 1372 del codice civile con effetto dalla data di sottoscrizione dei Nuovi Contratti di Distribuzione.

Con la sottoscrizione dei Nuovi Contratti di Distribuzione le compagnie assicurative sopra citate conferiranno a 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 dalla data della sottoscrizione (con applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026, così come disciplinato all'interno dei relativi allegati provvigionali) e avranno durata sino al 31 dicembre 2036.

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 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 in modo non marginale 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 e, in subordine, che Unipol sia disponibile a fornire tali prodotti. Per rendere pienamente effettivo il meccanismo di prelazione in favore di Unipol, è prevista la stipulazione di un accordo di distribuzione con Unipol, da negoziare entro 90 giorni dal rinnovo degli Accordi.

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.

Si segnala che mentre il contratto vigente prevede un periodo di non concorrenza di 60 mesi successivi alla cessazione del contratto, nel Nuovo Accordo Quadro le parti hanno concordato una riduzione di detto termine a 36 mesi. Tale clausola è stata inoltre integrata con una disciplina specifica per l'ipotesi di acquisizione, diretta o indiretta, del controllo di BPER da parte di Unipol: in tal caso, l'obbligo cesserà di trovare applicazione con riferimento alla condivisione dei dati in favore del Gruppo Unipol, fermo il rispetto della normativa *privacy* e fermo il divieto per Arca Assicurazioni, Arca Vita e UniSalute, Unipol e le società del Gruppo Unipol di intraprendere iniziative commerciali nei confronti dei clienti sulla base dei dati acquisiti per il tramite della Banca.

La supervisione dell'esecuzione dei Nuovi Contratti di Distribuzione è rimessa ad appositi comitati operativi (i "Comitati Operativi") composti ciascuno da 4 membri, di cui 2 nominati da BPER, 1 da Unipol e 1 dalle compagnie assicurative interessate (ovverosia a seconda dei casi, Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute).

Le funzioni dei Comitati Operativi 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, i Nuovi Contratti di Distribuzione 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.

È stata, altresì, introdotta una modifica ai meccanismi di calcolo dell'impianto provvigionale aggiuntivo in ottica di promozione dello sviluppo sostenibile del portafoglio.

2.3. Motivazioni dell'Operazione

Il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance si inserisce nel contesto del Piano industriale *Stronger/Faster/Better* approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 27 marzo 2025, nella direttrice strategica "*Stronger Distribution Network*" relativa alla Bancassurance, con l'obiettivo di potenziare la produttività assicurativa del canale bancario attraverso (i) l'evoluzione dell'offerta in termini di innovazione di prodotto e di servizi multicanale, (ii) il potenziamento dell'offerta di prodotti a minor assorbimento di capitale e (iii) il rafforzamento del *business* della protezione con soluzioni in abbinamento.

In particolare, il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance consente:

- il rafforzamento della *partnership* con BPER;
- il consolidamento del posizionamento del Gruppo Unipol come *leader* di mercato della *bancassurance*;
- la crescita del *business bancassurance* a beneficio dello sviluppo economico del Gruppo Unipol a lungo termine;
- la sostenibilità reddituale per le Società Controllate, come *infra* definite.

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 è una società collegata di Unipol, che ne detiene direttamente il 19,82% del capitale sociale.

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

- (i) Arca Vita è una società controllata, direttamente, da Unipol, con una partecipazione pari al 63,39% del capitale sociale, in cui BPER detiene una quota del 34,51%;
- (ii) Arca Assicurazioni è una società controllata da Unipol, attraverso Arca Vita;

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

L'Operazione si qualifica di "maggiore rilevanza" ai sensi degli artt. 9 e 10 della Procedura OPC, tenuto conto che l'indice di rilevanza del controvalore risulta superiore alla soglia del 5% ⁽¹⁾ (sulla base della capitalizzazione di Unipol rilevata al 30 giugno 2026) prevista dall'Allegato 3 del Regolamento OPC. Al riguardo, si segnala che, alla luce del quadro regolamentare attualmente vigente ⁽²⁾, 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 decennale dei medesimi, elaborata sulla base della documentazione di pianificazione economico-finanziaria predisposta dal *management*.

Ai sensi dell'art. 14, comma 2, del Regolamento OPC e dell'art. 13.2 della Procedura OPC, sono esentate dall'applicazione della Procedura OPC le *"Operazioni con o tra Società Controllate, anche congiuntamente, dalla Società nonché alle Operazioni con Società Collegate alla Società, qualora nelle Società Controllate o Collegate controparti dell'Operazione non vi siano interessi significativi di altre Parti Correlate alla Società"*. A tale riguardo, sebbene l'Operazione rientri nell'ambito di applicazione della predetta esenzione in quanto realizzata dalla Società, anche per il tramite di talune società controllate che sono parti degli Accordi, con una società collegata (BPER), in assenza di interessi significativi di altre parti correlate, Unipol – in un'ottica di massima trasparenza verso il mercato e di tutela di tutti gli azionisti – ha ritenuto comunque opportuno applicare all'Operazione, su base volontaria, i presidi previsti dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

Ciò in ragione (i) della rilevanza economica e strategica dell'Operazione e della durata degli Accordi che si intende estendere a dieci anni, nonché (ii) dell'attuale contesto di mercato, significativamente mutato rispetto al precedente rinnovo e caratterizzato da una fase di rilevante evoluzione degli assetti del settore bancario e assicurativo domestico che vede coinvolto anche il Gruppo Unipol.

Alla luce di quanto precede, e tenuto conto che l'Operazione è compiuta, oltre che da Unipol, anche indirettamente tramite talune società da essa controllate (in particolare, Arca Vita, Arca Assicurazioni, 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 Unipol 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 Unipol – composto dai Consiglieri Rossella Locatelli (con funzioni di Presidente), Roberta Datteri, Valeria Picchio e Rosaria Pucci – 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.

¹ Soglia pari ad Euro 875,7 milioni.

² 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".

Ai fini della predetta attività, il Comitato OPC si è riunito complessivamente n. 3 volte e, precisamente, in data 5 agosto, 22 settembre e 1° ottobre 2026.

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

In particolare, in data 5 agosto 2026, 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 un'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" ovvero l'"Advisor Industriale Indipendente") quale *advisor* industriale indipendente non solo in ragione della profonda esperienza dallo stesso 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 all'emissione di *fairness opinion* a supporto anche di comitati di amministratori indipendenti, ma anche della sua profonda conoscenza degli accordi in oggetto, tenuto conto, tra l'altro, dell'attività prestata a favore del Comitato in occasione del precedente rinnovo degli Accordi. 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 all'Advisor Industriale Indipendente l'incarico di redigere a favore del Comitato stesso una *fairness opinion* in merito alla congruità e correttezza, da un punto di vista industriale ed economico, 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, in data 31 luglio 2026, 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 sé medesimo e

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

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 prestazioni dalla stessa svolte nel corso del triennio 2023–2025 e dell'esercizio in corso (*i.e.* 2026), 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 5 agosto 2026, 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, in data 31 luglio 2026, conforme a quanto previsto dall'allegato 4 al Regolamento OPC e inclusiva delle informazioni relative ai compensi percepiti dalle società del Gruppo Unipol e del Gruppo BPER nel triennio 2023–2025 e nel primo semestre 2026, nonché alla percentuale di incidenza rispetto al fatturato annuo complessivo dell'*advisor* medesimo.

In data 5 agosto 2026, il Comitato OPC ha altresì delegato la propria Presidente (il "Delegato") a essere coinvolta 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 17 settembre 2026, il Delegato ha ricevuto un aggiornamento in merito allo stato delle trattative con il Gruppo BPER nel corso di una riunione alla quale erano presenti esponenti del *management* di Unipol e rappresentanti dell'*advisor* legale. Inoltre, nel corso del medesimo incontro, KPMG ha fornito al Delegato un'illustrazione dello stato di avanzamento dei lavori.

Nella successiva riunione del 22 settembre 2026, il Comitato si è riunito per un'illustrazione (i) dell'evoluzione del negoziato inerente agli aspetti economici del Rinnovo degli Accordi di Bancassurance, (ii) delle metodologie individuate e delle risultanze preliminari dell'attività valutativa dell'Advisor Industriale Indipendente, (iii) degli sviluppi dell'Operazione e dei relativi Accordi, con descrizione dell'impianto negoziale e degli aspetti di maggior rilievo da parte di Chiomenti e delle strutture della Società coinvolte nelle negoziazioni.

Infine, in data 1° ottobre 2026, 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*, laddove disponibili, su operatori e/o operazioni di natura simile, e (ii) 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 dall'Advisor Industriale Indipendente, 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 Industriale Indipendente ha previsto: (i) la conduzione di interviste con le Direzioni competenti di Unipol 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* – condotta su operatori e/o operazioni di natura simile, vigenti alla data della *fairness opinion* – avente ad oggetto i modelli di remunerazione/strutture provvigionali, la durata e i criteri di determinazione del corrispettivo a scadenza. In particolare, (a) con riferimento ai criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni a scadenza, è stato preso in considerazione un campione di *joint venture* attive nel mercato della bancassicurazione di natura simile alla *partnership* in oggetto; (b) con riferimento alla durata, è stato preso in considerazione un campione di accordi di bancassicurazione attualmente in essere sul mercato, strutturati in forma di *joint venture* o di accordi commerciali; e (c) 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. 9 *player*, rappresentativi di più dell'80% della raccolta bancassicurativa del segmento danni e di più del 95% della raccolta bancassicurativa del comparto vita in Italia.

6. Considerazioni e valutazioni del Comitato OPC

6.1 Interesse di Unipol 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 al Delegato durante le riunioni e gli incontri con gli *advisor* coinvolti, il Comitato ritiene che l'Operazione risulti funzionale al perseguimento dell'interesse sociale di Unipol e delle Società Controllate.

Il Comitato OPC osserva che l'Operazione è coerente con il Piano industriale "*Stronger|Faster|Better*" approvato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 27 marzo 2025. In particolare, il Comitato, tenuto conto delle informazioni fornite dalle competenti strutture della Società, ritiene che il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance possa assicurare la stabilità e la continuità della collaborazione tra le parti su un orizzonte di lungo periodo, consentendo a Unipol di ulteriormente mettere a frutto le sue capacità distintive e di massimizzare le sinergie di *business* con BPER ponendo altresì le basi per investimenti dedicati allo sviluppo congiunto del Progetto di Bancassurance; il Rinnovo degli Accordi di Bancassurance nei termini di cui agli Accordi consentirà, inoltre, di ampliare la portata della *partnership*, assicurando al contempo la flessibilità necessaria per le eventuali operazioni strategiche del Gruppo Unipol, nonché di valorizzare le eccellenze dei rispettivi gruppi in termini di competenze, opportunità commerciali, servizio al cliente e creazione di valore, a beneficio di Unipol e delle Società Controllate.

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

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

- il rafforzamento della *partnership* con BPER;
- il consolidamento del posizionamento del Gruppo Unipol come *leader* di mercato della *bancassurance*;
- la crescita del *business bancassurance* a beneficio dello sviluppo economico del Gruppo Unipol a lungo termine;
- la sostenibilità reddituale per le Società Controllate.

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 del proprio Delegato, 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 difformi 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 Unipol 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;
- l'Advisor Industriale Indipendente 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;*
 - 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 in essere, salvo quanto scritto con riferimento all'estensione della durata, 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. Infine, la durata dei Nuovi Accordi risulta allineata a quella riscontrabile negli accordi strutturati in forma di Joint Venture e/o di accordi commerciali, attualmente vigenti nel mercato italiano.”*
- 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 Unipol 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 degli artt. 9.1.6 e 10.2 della Procedura OPC, esprime, all'unanimità, il proprio parere favorevole sull'interesse di Unipol e delle Società Controllate al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

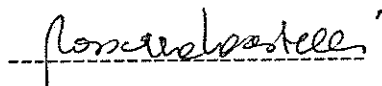
Il presente parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato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

Bologna, 1° ottobre 2026

Per il Comitato per le operazioni con parti correlate

La Presidente

(Rossella Locatelli)



Allegati

- *Fairness opinion* di KPMG



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute

30 settembre 2026

KPMG Advisory S.p.A.

Corporate Finance

Settembre 2026



KPMG Advisory S.p.A.
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 67643.1
Email it-fmadvisory@kpmg.it
PEC kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it

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

30 settembre 2026

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute

Egregi Signori,

nell'ambito dell'incarico conferitoci, in qualità di consulente industriale del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (**"COPC"** o **"Comitato OPC"**) di Unipol Assicurazioni S.p.A. (**"Unipol"** o la **"Società"**), 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, per Unipol, delle condizioni previste per la rinegoziazione degli accordi di partnership e distributivi in essere (gli **"Accordi"** o **"Accordi in essere"**) relativi al progetto di bancassicurazione tra Unipol e BPER Banca S.p.A. (**"BPER"**), la **"Banca"** o il **"Partner Bancario"**) finalizzato alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni delle società Arca Vita S.p.A. (**"Arca"** o **"Arca Vita"**), ed unitamente a Unipol e BPER le **"Parti"**) e Arca Assicurazioni S.p.A. (**"Arca Assicurazioni"**), nonché dei prodotti Salute di UniSalute S.p.A. (**"UniSalute"**) e, congiuntamente ad Arca Vita e Arca Assicurazioni, le **"Compagnie"** attraverso la rete distributiva del Partner Bancario e delle sue società controllate bancarie (l'**"Operazione"**).

Nel presente documento sono sintetizzati gli obiettivi, le ipotesi e le limitazioni dell'Incarico (come di seguito definito), 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 il Partner Bancario (i **"Nuovi Accordi"**).

Premessa e obiettivi dell'Incarico

Il 31 dicembre 2027 sono in scadenza gli accordi di partnership e distributivi in essere relativi al progetto di Bancassicurazione tra Unipol e BPER, finalizzato alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni delle società Arca Vita e Arca Assicurazioni, nonché dei prodotti Salute di UniSalute, attraverso la rete distributiva del Partner Bancario e delle sue società controllate bancarie (i.e. Banco di Sardegna S.p.A. e Banca Cesare Ponti S.p.A.). Tenuto conto dell'integrazione di Banca Popolare di Sondrio S.p.A. in BPER, che ha determinato una discontinuità rispetto al profilo dimensionale e alla potenzialità distributiva del Gruppo BPER, di un contesto di mercato significativamente mutato rispetto alla sottoscrizione degli Accordi in essere e caratterizzato da un rilevante processo di consolidamento dei settori bancario e assicurativo italiani, al fine di consolidare ulteriormente la *partnership* in ambito *bancassurance*, Unipol ha valutato i termini e le condizioni economiche sottostanti la definizione dei Nuovi Accordi con il Partner Bancario.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

Qualificandosi BPER come parte correlata nell'ambito dell'Operazione ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 2010 e successive modifiche, e tenuto conto che la Società ha ritenuto opportuno applicare su base volontaria i presidi previsti dalla procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate adottata da Unipol medesima, 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 (l'"**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 Unipol ("**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, sulla durata degli accordi di bancassicurazione 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 dei Nuovi Accordi;
- C. analisi di benchmarking sui modelli di remunerazione, sui criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza, e sulla durata degli accordi condotte su operatori similari attivi nel settore della bancassicurazione.

Tali 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, ai criteri di determinazione del corrispettivo relativo alle opzioni di uscita a scadenza e alla durata degli accordi di bancassicurazione, condotta su operatori e/o operazioni di natura simile.

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 2027, inclusiva dei relativi allegati;
- 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 Unipol nel corso del periodo di rinegoziazione;



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

- documentazione di dettaglio relativa ai livelli di remunerazione vigenti e alla struttura economica dei Nuovi Accordi, corredata dal catalogo dei prodotti aperti alla vendita di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute nell'ambito dei Nuovi Accordi e relative schede prodotto;
- evoluzione storica e attesa dei volumi di premi di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute relativi rispettivamente agli Accordi in essere e ai Nuovi Accordi;
- 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, Arca Assicurazioni, UniSalute ed il Partner Bancario), comprensiva dei relativi allegati;
- documentazione relativa all'attuale modello commerciale e alle principali revisioni / integrazioni previste dalla rinegoziazione degli Accordi;
- 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 su base volontaria dal Comitato OPC con esclusivo riferimento alle finalità esposte 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 Unipol e BPER 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). Al fine di tenere conto di tali limitazioni e mitigarle, l'analisi è stata condotta sulla base di una molteplicità di approcci.
- Le analisi di benchmarking sono state condotte su un panel di operatori attivi nel mercato italiano della bancassurance Vita e Danni, comprensivo sia di compagnie captive detenute da gruppi bancari sia di joint venture tra distributori bancari e partner assicurativi. Ai fini dell'Incarico si è ritenuto opportuno circoscrivere il panel ai soli operatori domestici, data la limitata comparabilità di altri mercati europei conseguente alle peculiarità che connotano il settore della distribuzione bancassurance dei diversi Paesi in termini di tipologia di partnership, profittabilità e modello di pricing, mix di prodotto e livello di penetrazione del canale bancario nella distribuzione dei singoli prodotti, che si riflettono sui modelli remunerativi alla rete.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

- 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.
- 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 al Partner Bancario.
- 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 Unipol.
- 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 Unipol e del Comitato OPC, dai competenti organi di amministrazione e controllo di Unipol 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, Unipol 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 Unipol 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.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

Analisi svolte nell'ambito dell'Incarico

L'Incarico è stato condotto sulla base di un approccio metodologico allineato alla prassi di mercato per incarichi analoghi, con riferimento agli ambiti di analisi di seguito descritti.

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 i seguenti referenti di Unipol: il Chief Bancassurance Officer e i responsabili delle funzioni di controllo di Unipol, quali il Chief Risk Officer e il Chief Compliance Officer.

Nel corso dell'Incarico sono state effettuate interviste con le Direzioni Competenti, con lo scopo di analizzare i seguenti aspetti del processo che ha 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 dei Nuovi Accordi (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 degli stessi, da un punto di vista industriale ed economico, tenuto conto anche dei livelli provvigionali previsti.

I Nuovi Accordi si innestano anche nel contesto della recente operazione di fusione per incorporazione di Banca Popolare di Sondrio S.p.A. in BPER, che ha determinato una discontinuità rispetto al profilo dimensionale e alla potenzialità distributiva del Gruppo BPER.

Inoltre, i Nuovi Accordi recepiscono le linee guida strategiche formulate nel Piano Industriale 2025-2027 "Stronger/Faster/Better" di Unipol in un contesto di potenziamento della produttività del canale di Bancassurance attraverso, *inter alia*:

- i. l'evoluzione dell'offerta in termini di innovazione di prodotto e di servizi multicanale;
- ii. il potenziamento dell'offerta di prodotti a minor assorbimento di capitale;
- iii. il rafforzamento del business della protezione con soluzioni in abbinamento.

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

In particolare, i Nuovi Accordi prevedono un'estensione della durata fino al 31 dicembre 2036, con efficacia dalla data di sottoscrizione e applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

I Nuovi Accordi, in continuità con le condizioni vigenti, prevedono, *inter alia*, la concessione di reciproci diritti di opzione tra le parti contrattuali (Unipol e BPER) 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 catalogo prodotti, modello commerciale ed iniziative di formazione, di seguito riportate.

Catalogo Prodotti

I Nuovi Accordi non prevedono l'introduzione di specifici nuovi prodotti. L'evoluzione del catalogo d'offerta seguirà infatti un approccio più flessibile, grazie ad un continuo confronto tra Compagnie e Banca, ed in ogni caso l'evoluzione dell'offerta sarà oggetto di monitoraggio continuo nell'ambito degli organi previsti contrattualmente, nonché di ulteriori momenti di confronto ricorrenti.

Modello commerciale

Nei primi mesi del 2026, il modello ha previsto la costituzione in Unipol di una struttura commerciale dedicata, denominata Bancassurance Network. Tale riorganizzazione, pur non essendo disciplinata dai Nuovi Accordi, è funzionale a supportarne l'efficace attuazione. In particolare, si pone l'obiettivo di supportare l'attività della rete di vendita e delle strutture di coordinamento della Banca, coordinando le iniziative commerciali delle Compagnie del Gruppo, svolgendo attività che facilitino il conseguimento degli obiettivi commerciali e, in generale, accompagnando l'evoluzione del modello distributivo di BPER e la diffusione della cultura assicurativa presso tutto il personale bancario.

Formazione

I Nuovi Accordi non prevedono significativi scostamenti rispetto agli Accordi in essere relativamente alle attività di formazione. 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 il Partner Bancario e le sue società controllate bancarie, nell'ambito di eventi e progetti formativi finalizzati alla crescita della cultura assicurativa della rete.

C. Analisi di benchmarking 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 ai business Danni e Vita.

Business Danni

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 Danni.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

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 2025 del campione di *peer* preso a riferimento.
- Metodo Schede Prodotto (cosiddetto approccio "bottom-up") basato sull'analisi delle retrocessioni per singolo prodotto desunte dal 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 9 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.

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*.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

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 caricamenti 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 9 operatori attivi nel mercato Bancassurance Vita, rappresentativi di più del 95% 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*;
- 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.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

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 prendendo a riferimento informazioni riferite ad accordi di natura simile, raccolte attraverso informazioni pubblicamente disponibili (e.g. comunicati stampa e documenti informativi) e/o analisi di mercato.

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 alle condizioni rinvenibili da altri accordi di joint venture in essere.

C.3 Durata dei Nuovi Accordi

I Nuovi Accordi tra Unipol e BPER prevedono una durata sino al 31 dicembre 2036, con efficacia dalla data di sottoscrizione e applicazione di talune condizioni economiche a partire dal 1° gennaio 2026. Tale orizzonte temporale si pone in continuità con la logica di partnership di lungo periodo che ha storicamente caratterizzato gli Accordi.

Approccio metodologico

L'analisi di benchmarking sulla durata ha preso a riferimento i principali accordi di bancassicurazione attualmente in essere sul mercato, strutturati in forma di joint venture o di accordi commerciali. Sono state invece escluse le compagnie di bancassicurazione captive, per le quali un confronto in termini di durata risulterebbe limitatamente rappresentativo, dato il rapporto di controllante/controllata tra il partner bancario e il partner assicurativo.

Sintesi delle risultanze dell'analisi di benchmarking

La durata dei Nuovi Accordi risulta coerente con la prassi di mercato più recente in materia di accordi di bancassicurazione, e in particolare con quella riscontrabile negli accordi di bancassicurazione strutturati in forma di joint venture o di accordi commerciali.



Unipol Assicurazioni S.p.A.

Parere tecnico indipendente per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Unipol Assicurazioni S.p.A., nell'ambito della rinegoziazione dei termini degli accordi di Bancassicurazione finalizzati alla distribuzione dei prodotti assicurativi Vita e Danni di Arca Vita, Arca Assicurazioni e UniSalute
Settembre 2026

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;
- 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 in essere, salvo quanto scritto con riferimento all'estensione della durata, 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. Infine, la durata dei Nuovi Accordi risulta allineata a quella riscontrabile negli accordi strutturati in forma di Joint Venture e/o di accordi commerciali, attualmente vigenti nel mercato italiano.

• • •

Cogliamo l'occasione per porgervi i nostri migliori saluti.

KPMG Advisory S.p.A.



Salvatore Giugliano
Partner