

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.



OFFERENTE

Unipol Gruppo S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 418.788.217 azioni ordinarie UnipolSai Assicurazioni S.p.A., oltre a massime n. 4.622 azioni ordinarie UnipolSai Assicurazioni S.p.A. eventualmente attribuite nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari di tipo *performance share*

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 2,700 per ciascuna azione (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente)

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dall'8 aprile 2024 al 26 aprile 2024, estremi inclusi (dalle ore 8:30 alle ore 17:30), salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

3 maggio 2024, salvo proroga del periodo di adesione

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

Jefferies GmbH

Jefferies

UBS Europe SE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Equita SIM S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A.



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 23052 del 27 marzo 2024, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

5 aprile 2024

INDICE

DEFINIZIONI.....	5
PREMESSE.....	12
A. AVVERTENZE	18
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	18
A.2 Bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e resoconti intermedi di gestione ...	18
A.3 Distribuzione del dividendo da parte dell'Emittente ed effetti sull'ammontare del Corrispettivo dell'Offerta	18
A.4 La Fusione	19
A.5 Motivazione dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente.....	22
A.6 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta.....	23
<i>A.6.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta.....</i>	<i>23</i>
<i>A.6.2 Garanzia di esatto adempimento</i>	<i>23</i>
A.7 Parti correlate dell'Emittente	24
A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta.....	24
A.9 Non applicabilità della riapertura del Periodo di Adesione.....	24
A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF	24
A.11 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF	25
A.12 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta.....	26
A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta	27
A.14 Applicazione dell'art. 39-bis (Parere degli Amministratori Indipendenti)	31
A.15 Comunicato dell'Emittente	32
A.16 Applicabilità dell'esenzione di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF	32
A.17 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale	32
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	33
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	33
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	33
B.1.2 Anno di costituzione e durata	33
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	33
B.1.4 Capitale sociale.....	33
B.1.5 Azionisti e patti parasociali	33
B.1.6 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione dell'Offerente	34
B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Offerente e della relativa attività.....	36
B.1.8 Principi contabili	39
B.1.9 Schemi contabili di Unipol.....	39
B.1.10 Andamento recente.....	48
B.1.11 Persone che agiscono di concerto.....	49
B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	50

B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	50
B.2.2	Anno di costituzione e durata	50
B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente	50
B.2.4	Capitale sociale.....	50
B.2.5	Soci rilevanti	51
B.2.6	Organi di amministrazione e controllo e società di revisione dell'Emittente.....	52
B.2.7	Attività dell'Emittente.....	54
B.2.8	Andamento recente e prospettive	55
B.3	INTERMEDIARI	67
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT.....	67
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	68
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	68
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI	68
C.3	COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE	68
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	69
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO.....	69
D.2	EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI	69
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	70
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	70
E.2	INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA.....	71
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI	71
E.4	MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA.....	74
E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	75
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI	76
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	77
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	77
F.1.1	Periodo di Adesione	77
F.1.2	Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente	77
F.2	INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA	78
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA	79

F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	79
F.5	DATA DI PAGAMENTO	80
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	80
F.7	LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	81
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI UNIPOLSAI NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO 81	
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	82
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	82
G.1.1	Finanziamento funzionale a finanziare l'acquisizione delle Azioni UnipolSai.....	82
G.1.2	Garanzia di esatto adempimento	82
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	82
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	82
G.2.2	Investimenti e relative forme di finanziamento	83
G.2.3	Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente	83
G.2.4	Modifiche previste allo statuto dell'Emittente	84
G.3	INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE.....	84
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	86
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE	86
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	86
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	87
L.	MODALITÀ DI RIPARTO	88
L.1	MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI UNIPOLSAI AD ESITO DELL'OFFERTA.....	88
M.	APPENDICI.....	89
M.1	Comunicato dell'Offerente	89
M.2	Comunicato dell'Emittente con relativi allegati, incluso il Parere degli Amministratori Indipendenti	89
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	90
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	91

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. 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, ove il contesto lo richieda.

Accordo Quadro	L'accordo quadro sottoscritto in data 16 febbraio 2024 tra Unipol e UnipolSai, con cui le parti hanno inteso (i) fissare i principali termini e condizioni dell'Operazione, (ii) disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della stessa, nonché (iii) stabilire la relativa tempistica, la gestione interinale delle società del Gruppo e le condizioni e modalità di esecuzione della stessa.
Aderente	Ciascun titolare delle Azioni legittimato ad aderire all'Offerta che abbia validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti.
Azioni Aggiuntive	Le Azioni UnipolSai attribuite al personale dirigente - entro la fine del periodo di adesione dell'Offerta - nell'ambito dei Piani di Compensi 2019-2021.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle (o, al plurale, a seconda del contesto, tutte le o parte delle) massime n. 418.788.217 Azioni UnipolSai, prive di valore nominale, rappresentative di circa il 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.), diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente (pari a n. 2.410.749.524 Azioni, rappresentative di circa l'85,194% del capitale sociale di UnipolSai) e dalle Azioni Proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai.
Azioni Proprie	Le Azioni proprie che UnipolSai detiene a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente pari - alla Data del Documento di Offerta - a n. 179.631 azioni proprie ordinarie (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale), di cui n. 106.042 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 3.541), Leithà S.r.l. (n. 11.556), SIAT S.p.A. (n. 43.899), UniSalute S.p.A. (n. 34.461), Unipol <i>Rental</i> S.p.A. (n. 10.607) e Unipol <i>Assistance</i> S.c.a r.l (n. 1.978), fermo restando che l'ammontare delle azioni proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).
Azioni UnipolSai o Azioni	Le n. 2.829.717.372 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di UnipolSai, prive del valore nominale e quotate sull'Euronext Milan (codice ISIN: IT0004827447).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Cap	Il Decreto Legislativo del 7 settembre 2005, n. 209, come successivamente modificato ed integrato.
Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. a favore dell'Offerente, come rappresentata alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.
Codice di Corporate Governance	Il Codice di Corporate Governance delle società con azioni quotate su Euronext Milan, adottato nel gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso, <i>inter alia</i> , da Borsa Italiana.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 aprile 2024 e allegato al Documento di Offerta.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti entro le ore 7.29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione, salvo proroga del Periodo di Adesione.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 febbraio 2024, allegato al Documento di Offerta nella Sezione M, Paragrafo M.1.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile o, comunque, entro le ore 7.29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperto successivo al termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e per la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 2,700 (<i>cum</i> dividendo) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente, ovvero il giorno 16 febbraio 2024 (a mercati chiusi).

Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 3 maggio 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere a seguito dell'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Diritto di Recesso	Il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) cod. civ. riconosciuto ai titolari di azioni ordinarie Unipol che non abbiano concorso all'approvazione del progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale.
Dividendo 2024	Il dividendo pari a Euro 0,165 per ciascuna Azione dell'Emittente (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni, la cui distribuzione è stata sottoposta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi in data 21 marzo 2024.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o UnipolSai o la Società	UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00818570012 e partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 2.031.456.338,00 i.v. suddiviso in n. 2.829.717.372 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127- <i>quinquies</i> del TUF, attribuiscono n. 5.138.474.354 diritti di voto, quotate sull'Euronext Milan.

Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 1.130.740.665,30, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 2,700 per Azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta (ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).
Euronext Milan	Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana (già " <i>Mercato Telematico Azionario</i> ").
Fusione	La fusione per incorporazione di UnipolSai, Unipol Finance, UnipolPart I e Unipol Investment in Unipol. Il perfezionamento dell'operazione di Fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del Progetto di Fusione da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione - al verificarsi di alcune condizioni sospensive previste nel Progetto di Fusione, tra cui (i) il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 201 del Cap e degli artt. 23 e ss. del Regolamento ISVAP n. 14 del 2008, e (ii) il rilascio da parte dell'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501- <i>sexies</i> cod. civ. di un parere positivo circa la congruità del Rapporto di Cambio.
Garante o Mediobanca	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., P.tta Enrico Cuccia, 1, 20121 Milano, Italia, in qualità di soggetto che ha rilasciato la Cash Confirmation Letter.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede in Roma, via XXIV Maggio 43.
Gruppo o Gruppo Unipol	Il gruppo facente capo a Unipol.
Intermediari Depositari	Gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio), presso i quali sono depositate, di volta in volta, le Azioni, nei termini specificati alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e di provvedere al pagamento del Corrispettivo, secondo quanto indicato alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Equita	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ossia Equita SIM S.p.A., con sede in Via Filippo Turati 9, 20121 Milano.
IVASS	L'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni.
Holding Intermedie	Congiuntamente, Unipol Finance, UnipolPart I e Unipol Investment.

Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6, e denominazione commerciale " <i>Euronext Securities Milan</i> ".
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, tutte le Azioni residue non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente o Unipol	Unipol Gruppo S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00284160371 e partita IVA 03740811207, capitale sociale Euro 3.365.292.408,03 i.v., diviso in n. 717.473.508 azioni prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127- <i>quinquies</i> del TUF, alla Data del Documento di Offerta, attribuiscono n. 1.086.745.467 diritti di voto, quotate sull'Euronext Milan.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Operazione	Il progetto di razionalizzazione societaria del Gruppo Unipol come disciplinato nell'Accordo Quadro.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta).

Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) dell'8 aprile 2024 e le ore 17.30 (ora italiana) del 26 aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, ossia le Holding Intermedie.
Piani di Compensi 2019 - 2021	I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2019-2021 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell'Offerente e dell'Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2019 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.
Piani di Compensi 2022-2024	I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2022-2024 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell'Offerente e dell'Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2022 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Progetto di Fusione	Il progetto di fusione per incorporazione dell'Emittente, di Unipol Finance, UnipolPart I e Unipol Investment nell'Offerente.
Rapporto di Cambio	Il rapporto di cambio determinato in misura pari a 3 azioni Unipol per ogni 10 azioni UnipolSai nel contesto della Fusione.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Relazione Finanziaria Annuale	La relazione contenente, tra l'altro, il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 approvati dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 21 marzo 2024.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni.
Situazioni Patrimoniali di Riferimento	I progetti di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 approvati dai Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai in data 21 marzo 2024.

Società Partecipanti alla Fusione	Unipol, UnipolSai e le Holding Intermedie.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato e in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Unipol Finance	Unipol Finance S.r.l., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 37, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 03332211204 e partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.000.000,00 i.v., interamente partecipata da Unipol. Unipol Finance è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.
Unipol Investment	Unipol Investment S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00625450374 e partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.180.107,85 i.v. suddiviso in n. 3.430.535 azioni ordinarie di nominali Euro 1,51 cadauna, le quali sono interamente detenute da Unipol. Unipol Investment è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.
UnipolPart I	UnipolPart I S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 37, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 03713571200 e partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 4.100.000,00 i.v. suddiviso in n. 4.100.000 azioni ordinarie di nominali Euro 1 cadauna, le quali sono interamente detenute da Unipol. UnipolPart I è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.

PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo Paragrafo "Avvertenze" e dell'intero Documento di Offerta.

Il presente Documento di Offerta non tratta gli aspetti fiscali relativi alla vendita delle Azioni Oggetto dell'Offerta (come definite nel successivo paragrafo 1 delle Premesse) che possono essere rilevanti per gli azionisti che aderiscono all'Offerta. Gli azionisti che aderiscono all'Offerta dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle relative conseguenze sul piano fiscale.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente, www.unipolsai.com) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

1. PRINCIPALI CARATTERISTICHE E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Unipol ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di UnipolSai, diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Azioni Proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai.

La promozione dell'Offerta è stata annunciata nel comunicato diffuso in data 16 febbraio 2024 ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 418.788.217 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) ⁽¹⁾.

Si segnala che in data 4 marzo 2024 UnipolSai ha assegnato n. 874.193 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021; analogamente, in pari data, Unipol ha assegnato n. 493.369 Azioni UnipolSai dalla stessa detenute ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021 ed alcune società controllate hanno complessivamente assegnato n. 34.055 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei rispettivi Piani di Compensi 2019-2021. Si precisa altresì che in pendenza dell'Offerta sono previste ulteriori assegnazioni di Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.), per un ammontare massimo pari a n. 4.622 a valere sulle Azioni Proprie.

Alla luce di quanto precede, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento fino a un massimo di n. 418.792.839 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai qualora, durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, siano attribuite fino a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

In aggiunta, si segnala che l'ammontare delle Azioni Proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Per maggiori dettagli in merito alla categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta.

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, attraverso la Fusione per incorporazione dell'Emittente, di Unipol Finance, UnipolPart I e Unipol Investment nell'Offerente. Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la

¹ Si evidenzia che, nella Comunicazione dell'Offerente, l'Offerente aveva indicato che il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta sarebbe potuto variare per effetto, *inter alia*, dell'assegnazione delle Azioni Aggiuntive.

possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Nell'ambito dell'Operazione, l'Offerta costituisce pertanto un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento.

L'Offerta permetterà a Unipol – in ragione dell'ammontare delle adesioni alla stessa – di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai.

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

Al verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, pertanto, salvo l'applicazione della Procedura Congiunta come indicato nella Sezione G., Paragrafo G.3, le Azioni saranno revocate dalla quotazione dall'Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

2. LA FUSIONE

Come sopra anticipato, l'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia Operazione, che sarà realizzata mediante la Fusione volta:

- (A) per gli azionisti di Unipol a (i) razionalizzare la struttura societaria del Gruppo, semplificando nel contempo i processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo stesso; la società risultante dalla Fusione sarà una delle principali compagnie assicurative italiane, quotata nei mercati regolamentati, che rivestirà anche il ruolo di capogruppo del Gruppo, in linea con le migliori *practice* nazionali e internazionali e con le aspettative del mercato, (ii) ottimizzare il profilo di cassa e di *funding*, (iii) conseguire alcune sinergie di costo connesse all'ottimizzazione delle strutture centrali e delle relative attività, e (iv) ottimizzare la solida posizione di solvibilità di Gruppo, anche in chiave prospettica;
- (B) per gli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol e dalle Holding Intermedie, a (a) diventare azionisti di Unipol post-Fusione che sarà, al contempo, compagnia assicurativa e capogruppo, (b) detenere un titolo azionario caratterizzato da un grado di liquidità significativamente superiore a quello dell'azione UnipolSai, e (c) incrementare la propria partecipazione nel capitale dei *partner* industriali di bancassicurazione (BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.p.A.), con benefici in termini di redditività attesa e di diversificazione in relazione sia alle fonti di ricavo che ai fattori di rischio.

Per ulteriori informazioni si rinvia all'Avvertenza A.4, all'Avvertenza A.13 e alla Sezione G del Documento di Offerta.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo, intendendosi *cum dividendo*, è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento.

Per maggiori informazioni in merito al pagamento del Corrispettivo in rapporto alla proposta di distribuzione del Dividendo 2024 che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato – in data 21 marzo 2024 – di sottoporre all'Assemblea, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento d'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di Unipol. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con la consulenza e il supporto dei propri *advisor* finanziari, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni similari. Per maggiori dettagli sulle metodologie valutative e sulle prassi impiegate dall'Offerente nella determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni nei periodi di riferimento *infra* considerati:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
15 febbraio 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio)	2,398	0,302	12,6%
Media prezzi a 1 mese	2,422	0,278	11,5%
Media prezzi a 3 mesi	2,350	0,350	14,9%
Media prezzi a 6 mesi	2,322	0,378	16,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,325	0,375	16,1%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari a Euro 1.130.740.665,30 (ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.). Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta stessa e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Unipol intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

4. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi, e cioè negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Nel Regno Unito, il Documento di Offerta è distribuito solo alle persone che Unipol ritiene ragionevolmente essere soci di UnipolSai nei casi in cui si applica l'articolo 43 del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*, come successivamente modificato. Chiunque nel Regno Unito non sia socio di UnipolSai non deve agire o fare affidamento su questo documento o sul suo contenuto.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

5. CALENDARIO DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione. Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 giorni dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina, anche regolamentare, applicabile.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
16 febbraio 2024	Comunicazione dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
29 febbraio 2024	Deposito presso la Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3 del TUF e della Scheda di Adesione.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi degli artt. 102, comma 3 del TUF e 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti.
21 marzo 2024	Approvazione del Progetto di Fusione da parte dei Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art 17 MAR.
27 marzo 2024	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
3 aprile 2024	Approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli Amministratori Indipendenti adottato ai sensi dell'art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
3 aprile 2024	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti).	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
5 aprile 2024	Pubblicazione del Documento di Offerta, inclusivo del Comunicato dell'Emittente comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
8 aprile 2024	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
26 aprile 2024 (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	-
Entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione e, comunque, entro le ore 7.29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta avente ad oggetto (i) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 36 Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione, ossia entro il 2 maggio 2024 (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta avente ad oggetto (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, (ii) la conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, e (iii) le modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.	Pubblicazione del comunicato con le modalità di cui all'art. 41, comma 6, e dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 3 maggio 2024 (salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in Adesione durante il Periodo di Adesione.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione delle modalità e dei termini del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (se applicabile).
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e del Diritto di Acquisto contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché le indicazioni delle modalità e dei termini del Delisting.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti (se applicabile).

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.unipolsai.com, sul sito internet dell'Offerente dedicato all'Offerta all'indirizzo www.unipol.it e del Global Information Agent all'indirizzo www.morrowsodali-transactions.com.

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di UnipolSai (ad eccezione dell'Offerente e delle Holding Intermedie).

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

Si veda anche, al riguardo, la Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

A.2 Bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e resoconti intermedi di gestione

In data 21 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

- (a) ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. La Relazione Finanziaria Annuale è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.unipolsai.com; e
- (b) ha deliberato di sottoporre all'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente la proposta di distribuzione di un dividendo unitario pari a Euro 0,165 per ciascuna Azione (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni (già definito come Dividendo 2024).

In data 13 marzo 2024, è stata convocata l'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per il 23 aprile 2024. Tale Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente è chiamata a deliberare, tra le altre cose, sull'approvazione della Relazione Finanziaria Annuale e sulla proposta di distribuzione del Dividendo 2024. In base al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 21 marzo 2024 e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.unipolsai.com), il Dividendo 2024, qualora approvato dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente convocata per il 23 aprile 2024, verrà messo in pagamento in data 22 maggio 2024, con data di stacco il 20 maggio 2024 e *record date* il 21 maggio 2024.

Il 10 agosto 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale**") mentre il 9 novembre 2023 ha approvato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive al 30 settembre 2023. La Relazione Finanziaria Semestrale è a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.unipolsai.com.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.8, del Documento di Offerta.

A.3 Distribuzione del dividendo da parte dell'Emittente ed effetti sull'ammontare del Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun azionista Aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 2,700 (*cum* dividendo, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento.

In data 21 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti di UnipolSai che si terrà il 23 aprile 2024 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,165 per ogni Azione (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni.

Considerato che:

- (i) salvo proroghe in conformità alla legge applicabile, il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) dell'8 aprile 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 26 aprile 2024 (estremi inclusi) e il pagamento del Corrispettivo avrà luogo alla Data di Pagamento, ossia il 3 maggio 2024; e
- (ii) in base al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 22 marzo 2024, la *record date* del Dividendo 2024 sarà il 21 maggio 2024 (con data di stacco 20 maggio 2024 e data di pagamento 22 maggio 2024),

qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente convocata per il 23 aprile 2024:

- (a) in assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *cum dividendo* (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione;
- (b) in caso di proroga del Periodo di Adesione in conformità alla legge applicabile, la Data di Pagamento potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione; e
- (c) ove ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, di conseguenza, gli azionisti dell'Emittente che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico di Unipol. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con la consulenza e il supporto dei propri *advisor* finanziari, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni similari. Per maggiori dettagli sulle metodologie valutative e sulle prassi impiegate dall'Offerente nella determinazione del Corrispettivo si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

A.4 La Fusione

Come sopra anticipato, l'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia Operazione, che sarà realizzata mediante la Fusione.

In particolare, in data 16 febbraio 2024 Unipol e UnipolSai hanno sottoscritto, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, l'Accordo Quadro con cui hanno inteso (i) fissare i principali termini e condizioni dell'Operazione, (ii) disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della stessa, nonché (iii) stabilire la relativa tempistica, la gestione interinale delle società del Gruppo e le condizioni e modalità di esecuzione della stessa.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, il Rapporto di Cambio è stato determinato in misura pari a 3 azioni Unipol per ogni 10 azioni UnipolSai. Il Rapporto di Cambio è stato concordato da Unipol e da UnipolSai, con l'assistenza dei rispettivi consulenti finanziari, sulla base dei valori risultanti dai dati di preconsuntivo al 31 dicembre 2023 approvati, rispettivamente, dai Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai nelle riunioni del 15/16 febbraio 2024. Il Rapporto di Cambio è stato calcolato al netto della distribuzione dei dividendi attesi di competenza 2023.

Nel contesto dell'Operazione, l'Assemblea straordinaria di Unipol convocata per l'approvazione della Fusione sarà, inoltre, chiamata ad esprimersi in merito alla modifica dello statuto di Unipol resa

necessaria, tra l'altro, dal cambiamento dell'oggetto sociale. Ai titolari di azioni ordinarie Unipol che non abbiano concorso all'approvazione del progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale, spetterà il Diritto di Recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) cod. civ.

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso entro quindici giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 5,27 per azione Unipol, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol tenutosi in data 16 febbraio 2024, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter cod. civ. L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta Unipol a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore a Euro 100 milioni, salvo rinuncia con il consenso scritto di Unipol e UnipolSai come indicato nell'Accordo Quadro.

Con riferimento agli azionisti dell'Emittente, si segnala che l'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà invece luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di UnipolSai, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 cod. civ. o da altre disposizioni di legge.

Per un'analitica descrizione delle metodologie di valutazione e delle analisi svolte dagli *advisor* finanziari con riferimento al Rapporto di Cambio nell'ambito dell'operazione di Fusione, si rinvia al documento informativo sulla Fusione predisposto da Unipol ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC e disponibile sul sito *internet* di Unipol all'indirizzo www.unipol.it.

Successivamente, in data 21 marzo 2024 i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno approvato, *inter alia*, il Progetto di Fusione contestualmente all'approvazione dei rispettivi progetti di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, che costituiscono le Situazioni Patrimoniali di Riferimento ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ., in cui è stato confermato il Rapporto di Cambio come precedentemente determinato alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro.

Ai sensi del Progetto di Fusione, subordinatamente al perfezionamento della Fusione, tutte le Azioni verranno annullate e concambiate con azioni Unipol, ad eccezione delle Azioni detenute, direttamente e indirettamente mediante le Holding Intermedie, dall'Offerente e delle Azioni proprie detenute da UnipolSai, che verranno annullate senza concambio. Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, direttamente e indirettamente, l'intero capitale sociale dell'Emittente, non sarà necessario emettere azioni Unipol a servizio della Fusione.

Il perfezionamento della Fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del Progetto di Fusione da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione - all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) di talune condizioni sospensive previste nel Progetto di Fusione, tra cui (i) il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 201 del Cap e degli artt. 23 e ss. del Regolamento ISVAP n. 14 del 2008, e (ii) il rilascio da parte dell'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ. di un parere positivo circa la congruità del Rapporto di Cambio.

In data 20 marzo 2024, il Tribunale di Bologna, Sezione Specializzata in materia di Impresa, - a seguito di istanza congiunta presentata da Unipol e UnipolSai in data 13 marzo 2024 - ha designato KPMG S.p.A. quale esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*sexies* cod. civ.

La seguente tabella illustra gli effetti dell'Offerta sulla composizione del capitale sociale della società risultante dalla Fusione, raffrontati con lo scenario in cui: (i) non vi sia alcuna adesione all'Offerta, (ii) il numero delle adesioni all'Offerta sia pari all'1% del capitale sociale di UnipolSai (quale ipotesi esemplificativa), (iii) ad esito dell'Offerta Unipol venga a detenere, direttamente e indirettamente, un ammontare complessivo del capitale sociale pari al 90%, (iv) ad esito dell'Offerta Unipol venga a detenere, direttamente e indirettamente, un ammontare complessivo del capitale sociale pari al 94,9%, e (v) ad esito dell'Offerta Unipol venga a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai.

I valori riportati nella tabella sono stati determinati sulla base del Rapporto di Cambio. La tabella che segue mostra, a titolo esemplificativo, che (a) nello scenario in cui, ad esito dell'Offerta, Unipol venga a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai l'ammontare dei diritti di voto in capo, rispettivamente, ai

paciscenti ⁽²⁾ e a Koru S.p.A. resta invariato, e (b) nello scenario in cui non vi sia alcuna adesione all'Offerta l'ammontare dei diritti di voto in capo, rispettivamente, ai paciscenti e a Koru S.p.A. si ridurrà fino a un ammontare del 41,9% del capitale sociale di Unipol, rappresentativa del 57,6% dei diritti di voto (di cui sindacate al patto parasociale il 25,6% del capitale sociale di Unipol, rappresentativa del 35,6% dei diritti di voto), e fino a un ammontare del 2,8% del capitale sociale di Unipol, rappresentativa del 4,0% dei diritti di voto.

Dati in %	Nessuna adesione all'Offerta		Adesione pari a 1% del capitale sociale di UnipolSai (ante fusione) ad esito dell'Offerta		Raggiungimento del 90,0% del capitale sociale di UnipolSai (ante fusione) ad esito dell'Offerta		Raggiungimento del 94,9% del capitale sociale di UnipolSai (ante fusione) ad esito dell'Offerta		Raggiungimento del 100,0% del capitale sociale di UnipolSai (ante fusione) ad esito dell'Offerta	
	Capitale sociale	Diritti di voto	Capitale sociale	Diritti di voto	Capitale sociale	Diritti di voto	Capitale sociale	Diritti di voto	Capitale sociale	Diritti di voto
Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.	18,9%	26,3%	19,1%	26,5%	19,9%	27,2%	21,0%	28,2%	22,2%	29,3%
Holmo S.p.A.	5,7%	7,9%	5,7%	7,9%	6,0%	8,2%	6,3%	8,5%	6,7%	8,8%
Nova Coop Soc. Coop.	5,4%	7,3%	5,4%	7,3%	5,6%	7,5%	5,9%	7,8%	6,3%	8,1%
Cooperare S.p.A.	3,2%	4,5%	3,3%	4,5%	3,4%	4,6%	3,6%	4,8%	3,8%	5,0%
Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo	3,0%	4,2%	3,1%	4,3%	3,2%	4,4%	3,4%	4,5%	3,6%	4,7%
Coop Lombardia Soc. Coop.	2,2%	2,9%	2,3%	2,9%	2,4%	3,0%	2,5%	3,1%	2,6%	3,2%
Altri Paciscenti	3,4%	4,6%	3,5%	4,6%	3,6%	4,7%	3,8%	4,9%	4,0%	5,1%
Paciscenti	41,9%	57,6%	42,3%	58,0%	44,0%	59,6%	46,4%	61,8%	49,2%	64,2%
<i>- di cui sindacate</i>	<i>25,6%</i>	<i>35,6%</i>	<i>25,8%</i>	<i>35,8%</i>	<i>26,9%</i>	<i>36,8%</i>	<i>28,3%</i>	<i>38,2%</i>	<i>30,1%</i>	<i>39,7%</i>
Koru S.p.A.	2,8%	4,0%	2,9%	4,0%	3,0%	4,1%	3,2%	4,2%	3,3%	4,4%
Flottante ex Unipol	40,3%	28,1%	40,8%	28,3%	42,4%	29,1%	44,7%	30,2%	47,4%	31,4%
Totale azionisti ex Unipol	85,1%	89,6%	86,0%	90,3%	89,4%	92,8%	94,3%	96,2%	100,0%	100,0%
Totale azionisti ex UnipolSai (flottante ex UnipolSai)	14,9%	10,4%	14,0%	9,7%	10,6%	7,2%	5,7%	3,8%	0,0%	0,0%
Totale post Operazione	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

² In data 13 dicembre 2017, taluni azionisti di Unipol hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto le azioni della stessa (si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta).

Si riporta di seguito, in forma sintetica, una tempistica indicativa dei principali avvenimenti relativi alla Fusione, fermo restando che la stessa potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà di Unipol e di UnipolSai:

- fine marzo/inizio aprile 2024, Unipol e UnipolSai (i) hanno presentato a IVASS l'istanza congiunta per il rilascio dell'autorizzazione alla Fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 201 del Cap e degli artt. 23 e ss. del Regolamento ISVAP n. 14 del 2008, e (ii) hanno depositato presso le sedi sociali e pubblicheranno, nei modi e nei termini di legge, le Situazioni Patrimoniali di Riferimento;
- entro la fine di aprile 2024, Unipol e UnipolSai depositeranno presso le sedi sociali e pubblicheranno sui siti *internet*, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2501-*quater*, comma 1, e 2501-*septies* cod. civ., il Progetto di Fusione;
- entro la seconda metà di settembre, è previsto che IVASS rilasci l'autorizzazione di cui al precedente punto;
- nei termini previsti dalla normativa applicabile e, comunque, entro 30 giorni prima della data delle Assemblee straordinarie degli azionisti delle società partecipanti alla Fusione convocate per l'approvazione del Progetto di Fusione, Unipol, UnipolSai e le Holding Intermedie provvederanno (a) al deposito presso il competente registro delle imprese del Progetto di Fusione per l'iscrizione, nonché (b) al deposito presso le sedi sociali e alla pubblicazione, nei modi e nei tempi di legge, della documentazione di cui all'art. 2501-*septies* cod. civ. (tra cui, bilanci degli ultimi 3 esercizi delle società partecipanti alla Fusione, con le relazioni degli amministratori, del collegio sindacale e della società di revisione; relazioni illustrative dei Consigli di Amministrazione ai sensi degli artt. 2501-*quinquies* cod. civ. e dell'art. 70, co. 2, del Regolamento Emittenti; relazione dell'esperto sulla congruità del rapporto di cambio ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ.);
- entro 15 giorni prima della data dell'Assemblea straordinaria degli azionisti delle società partecipanti alla Fusione, sarà messo a disposizione degli azionisti di Unipol e di UnipolSai un documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 70, comma 6 del Regolamento Emittenti, salvo il caso in cui Unipol venga a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai ad esito dell'Offerta;
- è previsto che in data 21 ottobre 2024 si riuniranno le Assemblee straordinarie degli azionisti di Unipol, UnipolSai e delle Holding Intermedie per deliberare sull'approvazione del progetto di Fusione. Si segnala che in data 16 febbraio 2024 Unipol ha convocato l'Assemblea straordinaria degli azionisti mediante la pubblicazione dell'avviso di convocazione, disponibile sul sito internet di Unipol www.unipol.it;
- a valle del deposito e dell'iscrizione presso i competenti Registri delle Imprese della documentazione prevista dall'art. 2502-*bis* cod. civ., decorrerà il termine di 60 giorni per l'opposizione dei creditori *ex art.* 2503 cod. civ.;
- decorso il termine di cui all'art. 2503 cod. civ., Unipol, UnipolSai e le Holding Intermedie stipuleranno l'atto di Fusione entro il 31 dicembre 2024. Si segnala che le azioni Unipol di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio saranno messe a disposizione degli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol e dalle Holding Intermedie, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo.

Si segnala che l'ammissione alla negoziazione sull'Euronext Milan delle azioni Unipol da emettere nell'ambito della Fusione avverrà in regime di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo ai sensi dell'art. 1, par. 5, lett. a) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, come successivamente modificato e integrato, in quanto tali azioni rappresentano meno del 20% del numero di titoli di Unipol già ammessi alla negoziazione nello stesso mercato regolamentato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G del Documento di Offerta.

A.5 Motivazione dell'Offerta e sintesi dei programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, attraverso la Fusione per incorporazione

dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente. Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Nell'ambito dell'Operazione, l'Offerta costituisce pertanto un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. L'Offerta permetterà a Unipol – in ragione dell'ammontare delle adesioni alla stessa – di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai.

Inoltre, qualora all'esito dell'Offerta Unipol venisse a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai, la Fusione potrà essere realizzata senza concambio e senza, pertanto, la necessità di aumentare il capitale sociale di Unipol.

L'Operazione nel suo complesso consentirebbe:

- (i) di dare vita a un'unica società quotata operativa con il ruolo di Capogruppo del Gruppo Unipol, realizzando una semplificazione dei processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo col conseguimento di sinergie di costo;
- (ii) alla società risultante dalla Fusione (*i.e.* Unipol), di beneficiare di un impatto positivo sul proprio *solvency ratio*, fermo restando che tale effetto si ridurrebbe in funzione del grado di adesione all'Offerta da parte degli azionisti UnipolSai, nonché dell'esercizio del Diritto di Recesso. Anche in caso di adesione totale all'Offerta e di esercizio del Diritto di Recesso nei termini massimi non vi sarebbero impatti negativi significativi sul *solvency ratio* di Unipol;
- (iii) agli azionisti di UnipolSai di diventare azionisti di una società che risulterebbe il primo azionista di due tra i principali gruppi bancari italiani, arrivando a detenere il 19,9% di BPER Banca S.p.A. e il 19,7% di Banca Popolare di Sondrio S.p.A., a fronte, rispettivamente, del 9,3% e del 9,5% detenuto da UnipolSai, alla Data del Documento di Offerta, in ciascuna delle due banche.

Per ulteriori informazioni sui programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

A.6 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.130.740.665,30 (ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019–2021 e dei Piani di Compensi 2022–2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

A.6.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

Unipol intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Pertanto, l'Offerente non farà ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

A.6.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37–*bis* del Regolamento Emittenti, in data 3 aprile 2024, l'Offerente ha ottenuto il rilascio di una *Cash Confirmation Letter* da parte del Garante, ai sensi della quale quest'ultimo ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta.

Si evidenzia che la *Cash Confirmation Letter* rilasciata dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

A.7 Parti correlate dell'Emittente

Si segnala che, ai sensi di legge e del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto UnipolSai è controllata, direttamente e indirettamente per il tramite delle Holding Intermedie, da Unipol ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF, ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.

Inoltre, le Holding Intermedie sono parti correlate di UnipolSai in quanto sottoposte al comune controllo di Unipol.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" del soggetto che, direttamente e indirettamente, controlla l'Emittente; sono parimenti da considerarsi parti correlate dell'Emittente gli altri dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta.

A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.9 Non applicabilità della riapertura del Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà la durata di 15 Giorni di Borsa Aperta ed avrà inizio l'8 aprile 2024 e terminerà il 26 aprile 2024 (estremi inclusi), salvo proroga.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione.

Ove si realizzasse la condizione di applicazione dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 2, del Regolamento Emittenti, ossia l'Offerente abbia acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'obbligo di riapertura dei termini non troverebbe applicazione in quanto l'Offerente, che alla Data del Documento di Offerta detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari all'85,194% del capitale sociale dell'Emittente, verrebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, trovando pertanto applicazione in tal caso l'esimente di cui all'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e della facoltà di ripristinare il flottante ai sensi dell'art. 108 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, Unipol adempierà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della procedura per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, considerato che la data di pagamento del corrispettivo nell'ambito di tale procedura, ove applicabile, cadrà dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Unipol adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il Delisting a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nell'Avvertenza A.10.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.11 Dichiarazione dell'Offerente di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all'Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto e cioè del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Unipol, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della Procedura Congiunta,

considerato che la Procedura Congiunta, ove applicabile, avrà luogo dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12 Potenziali conflitti di interessi tra i soggetti coinvolti nell'Offerta

Con riferimento ai rapporti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala quanto segue.

- Carlo Cimbri (i) riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Unipol e di Presidente del Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, (ii) detiene n. 232.748 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 2.812.842 azioni Unipol;
- Matteo Laterza (i) riveste la carica di Direttore Generale di Unipol, di Amministratore Delegato di UnipolSai, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Leithà S.r.l. e di UnipolPay S.p.A., di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Arca Vita S.p.A. e di Arca Assicurazioni S.p.A., (ii) detiene n. 43.021 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 549.004 azioni Unipol.

Inoltre, si segnala che:

- Jefferies GmbH e UBS Europe SE agiscono in qualità di *advisor* finanziari dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta e percepiranno compensi per tale servizio;
- Equita agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nell'ambito dell'Offerta e percepirà compensi per tale servizio;
- Mediobanca agisce in qualità di Garante dell'esatto adempimento nell'ambito dell'Offerta e percepisce compensi per tale servizio.

Jefferies GmbH e UBS Europe SE, nonché le rispettive società controllanti, controllate o collegate agli stessi, possono, rispettivamente, aver fornito, forniscono o potrebbero fornire in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, servizi di *advisory* ad un'ampia gamma di aziende ed individui che possono includere soggetti direttamente o indirettamente coinvolti nell'Offerta e/o i rispettivi azionisti e/o le rispettive partecipate e/o altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Equita, nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, possono aver fornito o potrebbero in futuro, nel corso del normale esercizio delle proprie attività, fornire servizi di consulenza finanziaria o di investimento o servizi finanziari a favore di, ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto della clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente o di altri soggetti coinvolti nell'Offerta, o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi.

Mediobanca e le società del suo gruppo (collettivamente il "**Gruppo MB**") nell'ordinario svolgimento delle proprie attività offrono un'ampia gamma di servizi di intermediazione mobiliare e bancaria e sono coinvolte in un'ampia gamma di attività e servizi tra cui servizi di investimento, corporate e private banking, asset ed investment management, finanziamenti e servizi di consulenza di tipo finanziario ed altri servizi e prodotti di tipo commerciale in favore di un elevato numero di società, istituzioni governative ed individui. Nell'ordinario svolgimento delle proprie attività, le società del Gruppo MB

potrebbero investire direttamente o per conto di propri clienti o potrebbero gestire fondi che investono, detengono o assumono, posizioni lunghe o corte, o altre posizioni di tipo finanziario ovvero potrebbero gestire operazioni, direttamente o per conto di clienti, aventi ad oggetto azioni, obbligazioni o altri titoli o strumenti finanziari (ivi inclusi derivati, prestiti bancari o altre obbligazioni) emessi dall'Offerente, dall'Emittente ovvero dalle rispettive società collegate.

Le società del Gruppo MB hanno fornito in passato, forniscono e potrebbero fornire in futuro, servizi di *investment banking*, *commercial banking* e altri servizi finanziari e bancari in favore dell'Emittente e/o dell'Offerente e hanno ricevuto o in futuro potrebbero ricevere compensi e commissioni per la fornitura di tali servizi, tra cui l'aver agito o agire in qualità di: (i) *advisor* finanziario dell'Emittente, dell'Offerente e/o dei rispettivi azionisti o di società alle stessa collegate nel contesto di alcune operazioni straordinarie, di fusione e acquisizione, (ii) *bookrunner*, *global coordinator* o lead manager in relazione a emissioni obbligazionarie o operazioni di finanziamento per o in favore dell'Emittente, dell'Offerente, e/o dei rispettivi azionisti o di società collegate, e (iii) banca finanziatrice nel contesto di operazioni di finanziamento, lettere di credito e mutui in favore dell'Emittente, dell'Offerente, e/o per gli azionisti o società alle stesse collegate. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ambito dell'Offerta Mediobanca agisce altresì in qualità di *advisor* finanziario del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

A.13 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente alle seguenti ipotesi.

Per completezza, si segnala che l'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia Operazione, che sarà realizzata mediante la Fusione volta:

- (A) per gli azionisti di Unipol a (i) razionalizzare la struttura societaria del Gruppo, semplificando nel contempo i processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo stesso; la società risultante dalla Fusione sarà una delle principali compagnie assicurative italiane, quotata nei mercati regolamentati, che rivestirà anche il ruolo di capogruppo del Gruppo, in linea con le migliori practice nazionali e internazionali e con le aspettative del mercato, (ii) ottimizzare il profilo di cassa e di *fundings*, (iii) conseguire alcune sinergie di costo connesse all'ottimizzazione delle strutture centrali e delle relative attività, e (iv) ottimizzare la solida posizione di solvibilità di Gruppo, anche in chiave prospettica (fermo restando gli effetti dell'Offerta come indicato nella Sezione G., Paragrafo G.2.1, punto (ii) del Documento di Offerta);
- (B) per gli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol e dalle Holding Intermedie, a (a) diventare azionisti di Unipol post-Fusione che sarà, al contempo, compagnia assicurativa e capogruppo, (b) detenere un titolo azionario caratterizzato da un grado di liquidità significativamente superiore a quello dell'azione UnipolSai, e (c) incrementare la propria partecipazione nel capitale dei *partner* industriali di bancassicurazione (BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.p.A.), con benefici in termini di redditività attesa e di diversificazione in relazione sia alle fonti di ricavo che ai fattori di rischio.

Nell'ambito dell'Operazione, l'Offerta costituisce pertanto un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. L'Offerta permetterà a Unipol – in ragione dell'ammontare delle adesioni alla stessa – di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai. Inoltre, qualora all'esito dell'Offerta Unipol venisse a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai, la Fusione potrà essere realizzata senza concambio.

(A) Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione:

- (i) qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente e il Periodo di Adesione non subisse proroghe, gli azionisti riceveranno un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta;
- (ii) qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente e il Periodo di Adesione fosse prorogato in conformità alla legge applicabile, gli Azionisti riceveranno un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà pagato il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 3 maggio 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

(B) Mancata adesione all'Offerta

Gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(B.1) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (salvo proroga ai sensi della normativa applicabile) e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) alla Procedura Congiunta per l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della Procedura Congiunta, considerato che la Procedura Congiunta, ove applicabile, avrà luogo dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto delle Azioni e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(B.2) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente.

In tale circostanza, l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ex art. 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà

essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile. Per ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della procedura per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, considerato che la data di pagamento del corrispettivo nell'ambito di tale procedura, ove applicabile, cadrà dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

Si rammenta che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo lo scenario di cui al precedente punto B.1 in cui sia raggiunto almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente comportando l'applicazione della Procedura Congiunta.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere azioni Unipol nella misura di n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione.

(B.3) Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

Qualora, a seguito del completamento dell'Offerta, non si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di tutte le Azioni UnipolSai dagli stessi detenute che continueranno a essere quotate sull'Euronext Milan.

Tuttavia, qualora ad esito dell'Offerta dovesse comunque verificarsi una scarsità di flottante - anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta - tale da non assicurare la regolare negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o il Delisting ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, considerato che l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero ad essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

Nel caso di perfezionamento della Fusione, le Azioni UnipolSai saranno concambiate con le azioni Unipol nella misura di n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione. Si precisa che l'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di UnipolSai, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 cod. civ. o da altre disposizioni di legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta.

*** **

A fini meramente illustrativi, la seguente tabella riassume i principali possibili scenari alternativi per gli Azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta e la Fusione si perfezinino. Gli scenari descritti di seguito sono basati, tra le altre cose, su alcuni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi; non vi è certezza che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente.

Esito dell'Offerta	Adesione all'Offerta	Non adesione all'Offerta
<p>Partecipazione dell'Offerente non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p>	<p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione.</p> <p>Nell'ambito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta, ricevono in contropartita n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai⁽³⁾, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione.</p> <p>Le azioni Unipol di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio⁽⁴⁾ saranno messe a disposizione degli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol Gruppo e dalle Holding Intermedie, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli in forma di azioni quotate e dematerializzate, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p>	<p>Si dà corso all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF con conseguente diritto degli azionisti dell'Emittente di chiedere all'Offerente di acquistare le Azioni da questi detenute per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, fermo restando gli effetti della distribuzione del Dividendo 2024 sull'ammontare del Corrispettivo come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p> <p>Nell'ambito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente – che non abbiano aderito all'Offerta o che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF –</p>

³ Si segnala che, il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio (*i.e.* 15 febbraio 2024), il prezzo di chiusura delle azioni Unipol era pari a Euro 5,744 (Fonte: Borsa Italiana S.p.A.).

⁴ Si segnala che, a seguito del perfezionamento della Fusione, Unipol sarà denominata "Unipol Assicurazioni S.p.A.".

		<p>ricevono in concambio n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione.</p> <p>Le azioni Unipol di nuova emissione a servizio del Rapporto di Cambio ⁽⁵⁾ saranno messe a disposizione degli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol Gruppo e dalle Holding Intermedie, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli in forma di azioni quotate e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di giorno di borsa aperta, o dal primo giorno di borsa aperta successivo.</p>
<p>Partecipazione dell'Offerente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione. Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p>	<p>L'Offerente dà corso alla Procedura Congiunta acquistando le Azioni residue per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF.</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting e il capitale sociale di UnipolSai sarà interamente detenuto, direttamente e indirettamente, da Unipol. In questo contesto, non sarà applicato il Rapporto di Cambio.</p>

A.14 Applicazione dell'art. 39–bis (Parere degli Amministratori Indipendenti)

Ai sensi dell'art. 39–bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate all'Offerente sono tenuti a redigere il Parere degli Amministratori Indipendenti, ovvero sia un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente in data 3 aprile 2024 ed è allegato al Comunicato dell'Emittente a propria volta allegato al Documento di Offerta nella Sezione M, Paragrafo M.2.

⁵ Si rinvia alla precedente nota.

A.15 Comunicato dell'Emittente

Per effetto e ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto a diffondere al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, il Comunicato dell'Emittente, che sarà corredato del Parere degli Amministratori Indipendenti.

Il Comunicato dell'Emittente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 aprile 2024 ed è allegato al Documento di Offerta nella Sezione M, Paragrafo M.2, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti (ivi inclusa la *fairness opinion* rilasciata da Rothschild & Co Italia S.p.A.).

A.16 Applicabilità dell'esenzione di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF

Ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti previsti dal TUF in quanto detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

A.17 Criticità e impatto connesso al contesto macroeconomico nazionale e internazionale

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico internazionale è impattato dal protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina e da preoccupazioni per un eventuale allargamento all'area del Mar Rosso del conflitto in atto in Palestina, con riflessi che si sono già manifestati sui costi dei trasporti e ritardi nei traffici commerciali internazionali.

Con riferimento specifico alle crescenti tensioni nel contesto geopolitico internazionale scaturite dai suddetti conflitti e tenuto conto delle circostanze in essere, l'Offerente ritiene, allo stato, che le attività del Gruppo Unipol così come le motivazioni dell'Offerta non siano direttamente influenzate dall'attuale contesto. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all'evoluzione dei conflitti appena menzionati e ad un'eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbero derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Unipol Gruppo S.p.A.".

L'Offerente è una società per azioni con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00284160371 e partita IVA 03740811207.

L'Offerente è inoltre iscritto in qualità di società capogruppo del "Gruppo Assicurativo Unipol", al n. 046 dell'Albo gruppi assicurativi tenuto da IVASS.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 25 gennaio 1961. Ai sensi dell'art. 3 dello statuto dell'Offerente, la durata della società è stabilita a tutto il 30 giugno 2100, salvo proroghe o anticipato scioglimento.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente ed i suoi azionisti spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., diviso in n. 717.473.508 azioni prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, alla Data del Documento di Offerta, attribuiscono n. 1.086.745.467 diritti di voto.

Le azioni dell'Offerente sono quotate sull'Euronext Milan e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0004810054).

B.1.5 Azionisti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, sono indicati nella seguente tabella: (i) individualmente gli azionisti che, sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito *internet* di Unipol, detengono una quota dei diritti di voto dell'Offerente superiore al 3% del capitale sociale di quest'ultimo, nonché (ii) in aggregato, i Paciscenti (come *infra* definiti) che singolarmente non superano tale soglia:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.	159.607.826	22,246%	29,305%
Holmo S.p.A.	47.820.654	6,665%	8,801%
Nova Coop Soc. Coop.	45.200.000	6,300%	8,117%
Cooperare S.p.A.	27.134.937	3,782%	4,994%

Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo	25.601.718	3,568%	4,712%
Coop Lombardia Soc. Coop.	18.970.710	2,644%	3,198%
Altri Paciscenti	28.940.178	4,034%	5,087%
Totale Paciscenti	353.276.023	49,239%	64,213%
- <i>di cui sindacate</i>	<i>215.621.214</i>	<i>30,053%</i>	<i>39,682%⁽⁶⁾</i>
Koru S.p.A.	24.000.000	3,345%	4,417%
Flottante	340.043.625	47,395%	31,356%
Azioni proprie ⁽⁷⁾	153.860	0,021%	0,014%
Totale⁽⁸⁾	717.473.508	100%	100%

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta è vigente un patto parasociale (il “**Patto**”) avente a oggetto le azioni Unipol, sottoscritto in data 13 dicembre 2017 con efficacia dal 15 dicembre 2017, come successivamente rinnovato, e attualmente in essere tra Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop., Holmo S.p.A., Cooperare S.p.A., Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo, Nova Coop. Soc. Coop., Unicoop Tirreno Soc. Coop., Coop Lombardia Soc. Coop., CCPL 2 S.p.A., PAR.COOP.IT S.p.A., Par. Co. S.p.A., Unibon S.p.A., Sofinco S.p.A., FinCCC S.p.A., Cefla Soc. Coop., CMB – Società Coop.va Muratori e Braccianti di Carpi e CAMST Soc. Coop. a r.l. (di seguito, i “**Paciscenti**”), di cui sono parti anche CCPL S.p.A. e Consorzio Cooperative Costruzioni – CCC Soc. Coop, rispettivamente soci unici di CCPL 2 S.p.A. e di FinCCC S.p.A., in proprio, in relazione a talune previsioni del Patto, nonché quali responsabili in solido per le obbligazioni dei predetti Paciscenti da essi interamente controllati. Il Patto è un sindacato di voto e di blocco e ha ad oggetto complessive n. 215.621.214 azioni Unipol, di proprietà dei Paciscenti, rappresentative del 30,053% del capitale sociale, corrispondenti al 39,682% del totale dei diritti di voto di Unipol (percentuale calcolata sulla base del numero dei diritti di voto alla Data del Documento di Offerta). Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* della Consob (www.consob.it) e dell’Offerente (www.unipol.it) ai sensi di legge e regolamento.

Alla Data del Documento di Offerta, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull’Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF.

B.1.6 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione dell’Offerente

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, Unipol è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 15 e non superiore a 25. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base del meccanismo del voto di lista e nel rispetto dei criteri di adeguata

⁶ Percentuale calcolata sulla base del numero dei diritti di voto alla Data del Documento di Offerta.

⁷ Unipol detiene, a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente n. 153.860 azioni proprie ordinarie (pari a circa lo 0,021% del capitale sociale), di cui n. 138.933 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: UnipolSai (n. 73.694), SIAT S.p.A. (n. 20.138), UniSalute S.p.A. (n. 16.525), Linear S.p.A. (n. 14.743), UnipolRental S.p.A. (n. 6.656), Leithà S.r.l. (n. 5.239), UnipolAssistance S.c.a r.l (n. 1.191) e Arca Vita S.p.A. (n. 747).

⁸ Eventuali differenze sono dovute ad arrotondamenti.

composizione in termini di presenza di amministratori di minoranza, di indipendenza, nonché di appartenenza al genere meno rappresentato secondo le disposizioni di legge e dello statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Unipol durano in carica tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione di Unipol in carica alla Data del Documento di Offerta, composto da quindici amministratori, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2022. L'organo amministrativo rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Unipol è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Carlo Cimbri
Vice-Presidente	Ernesto Dalle Rive
Amministratore (*)	Gianmaria Balducci
Amministratore (*)	Daniela Becchini
Amministratore	Mario Cifiello
Amministratore (*)	Roberta Datteri
Amministratore (*)	Cristina De Benetti
Amministratore (*)	Patrizia De Luise
Amministratore (*)	Massimo Desiderio
Amministratore	Daniele Ferrè
Amministratore (*)	Paolo Fumagalli
Amministratore (*)	Claudia Merlino
Amministratore	Roberto Pittalis
Amministratore (*)	Annamaria Trovò
Amministratore	Carlo Zini

(*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance.

Gli Amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricopre cariche ovvero è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo quanto di seguito precisato:

- Carlo Cimbri (i) riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, (ii) detiene n. 232.748 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 2.812.842 azioni Unipol (si veda, per ulteriori informazioni, quanto indicato nel Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta);
- Matteo Laterza (i) riveste la carica di Direttore Generale di Unipol, di Amministratore Delegato di UnipolSai, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Leithà S.r.l. e di UnipolPay S.p.A., di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Arca Vita S.p.A. e di Arca Assicurazioni S.p.A. (ii) detiene n. 43.021 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 549.004 azioni Unipol;
- Cristina De Benetti detiene n. 11.000 azioni Unipol;
- Daniele Ferrè detiene n. 10.000 azioni Unipol;
- Paolo Fumagalli detiene n. 10.000 azioni Unipol;
- Carlo Zini detiene n. 5.000 azioni Unipol;
- Roberto Pittalis riveste la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di SIAT S.p.A.

Comitati Interni

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha istituito i seguenti comitati interni con funzioni propositive, consultive, di istruttoria e di supporto:

- Comitato Strategico, composto da Carlo Cimbri (in qualità di Presidente), Gianmaria Balducci, Mario Cifiello, Ernesto Dalle Rive, Daniele Ferrè, Roberto Pittalis, Carlo Zini.
- Comitato Nomine, Governance e Sostenibilità, composto da Carlo Cimbri (in qualità di Presidente), Roberta Datteri, Claudia Merlino.
- Comitato per la Remunerazione, composto da Patrizia De Luise (in qualità di Presidente), Ernesto Dalle Rive, Cristina De Benetti.
- Comitato Controllo e Rischi, composto da Massimo Desiderio (in qualità di Presidente), Daniela Becchini, Paolo Fumagalli, Annamaria Trovò.
- Comitato Parti Correlate, composto da Paolo Fumagalli (in qualità di Presidente), Cristina De Benetti, Massimo Desiderio, Annamaria Trovò.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo.

Collegio Sindacale

Ai sensi dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di Unipol è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti. I Sindaci effettivi e i Sindaci supplenti sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai soci nel rispetto della disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di Unipol in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2022. L'organo di controllo rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La composizione del Collegio Sindacale di Unipol è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Mario Civetta
Sindaco Effettivo	Maurizio Leonardo Lombardi
Sindaco Effettivo	Rossella Porfido
Sindaco Supplente	Luciana Ravicini
Sindaco Supplente	Massimo Gatto

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente ricopre cariche ovvero è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo quanto di seguito precisato:

- Mario Civetta detiene n. 71.000 azioni Unipol;
- Rossella Porfido riveste la carica di Presidente del Collegio Sindacale di BeRebel S.p.A. e di Gruppo UNA S.p.A., di Sindaco Effettivo di UnipolPay S.p.A., di UnipolRec S.p.A. e di UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti di Unipol è stata affidata in data 18 aprile 2019 a EY S.p.A., con sede legale in Via Meravigli, 12/14 – 20123 Milano (MI), per il periodo 2021–2029.

B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Offerente e della relativa attività

Unipol Gruppo è la *holding* di partecipazioni al vertice del Gruppo Unipol, con posizione preminente nel mercato assicurativo italiano, presente in diversi settori di mercato, oltre a quello assicurativo. Svolge funzioni di direzione e coordinamento di tutte le società controllate.

L'attività del Gruppo si articola nelle seguenti aree di *business*:

Area Assicurativa

Il Gruppo offre sul mercato l'intera gamma di soluzioni a copertura dei rischi: in mobilità (veicoli, nautica e viaggi), per la casa e i condomini, per il lavoro (prodotti dedicati a imprese, commercianti, professionisti e alla tutela legale), per la protezione delle persone (in particolare polizze infortuni e tutela della salute), per gli investimenti e la previdenza. UnipolSai è la principale compagnia assicurativa, a cui si affiancano compagnie specializzate: UniSalute, specializzata nel comparto Salute; Linear, società specializzata nella vendita diretta, attraverso *Internet* e *call center*, di prodotti del comparto Auto; SIAT, società operante nel ramo Trasporti, con clienti *corporate* raggiunti prevalentemente tramite *broker*. Al di fuori dell'Italia il Gruppo opera in Serbia, attraverso la controllata DDOR Novi Sad e la compagnia di riassicurazione *captive* ad essa dedicata DDOR Re.

Il Gruppo è attivo nel canale della bancassicurazione principalmente attraverso gli accordi con il Gruppo BPER Banca e Banca Popolare di Sondrio per la distribuzione dei prodotti delle società Arca Assicurazioni e Arca Vita e UniSalute e con Banca Investis per la vendita dei prodotti di BIM Vita.

Ecosistemi Mobility, Welfare e Property

Unipol è un punto di riferimento negli ecosistemi Mobility, Welfare e Property offrendo ai clienti competenze e soluzioni integrate: (i) Mobility: il Gruppo è un *partner* a 360° per tutto il ciclo di vita della mobilità, in particolare riguardo la gestione del processo di riparazione di veicoli con UnipolService e cristalli auto con UnipolGlass, la risoluzione delle richieste di assistenza con UnipolAssistance, il mercato del Noleggio a Lungo Termine con UnipolRental, il mondo del telepedaggio e l'offerta di pagamenti in mobilità con UnipolMove, *brand* di UnipolTech che è *provider* telematico di UnipolSai e delle altre società del Gruppo; (ii) Welfare: il Gruppo ha sviluppato nuove soluzioni in ambito *welfare* aziendale tramite l'acquisizione della *digital company* Tantovago e ha rafforzato la presenza nel mercato dei *flexible benefit* grazie alla costituzione di un nuovo *welfare provider* Welbee. Sono inoltre stati attivati, tramite DaVinci HealthCare piattaforma di sanità digitale, ulteriori servizi di telemedicina, di prevenzione e di accesso all'assistenza primaria. Da segnalare, infine, l'acquisizione di Società e Salute S.p.A., azienda operante nel settore della sanità privata con *brand* commerciale "Centro Medico Santagostino"; (iii) Property: il Gruppo offre servizi relativi all'abitazione e ai condomini, in particolare attraverso lo sviluppo di un *network* di artigiani per garantire qualità del servizio e risparmio sulle prestazioni assicurate (UnipolHome) e attraverso una rete di amministratori in *franchising* per l'erogazione di servizi ad amministratori e condomini (UniCasa).

Leithà è la società specificamente dedicata all'innovazione.

Area Immobiliare e Altre Attività

Il Gruppo è uno dei principali operatori immobiliari in Italia quanto a patrimonio ed è attivo altresì nei settori: (i) alberghiero con il Gruppo UNA; (ii) agricolo con Tenute del Cerro; (iii) portuale con la struttura di Marina di Loano.

Tramite UnipolSai Investimenti SGR il Gruppo Unipol gestisce fondi comuni di investimento immobiliare.

UnipolPay, istituto di moneta elettronica (IMEL), è autorizzata a fornire servizi di pagamento e di moneta elettronica in Italia; Unipolis è la fondazione d'impresa del Gruppo Unipol, del quale costituisce uno degli strumenti più rilevanti per realizzare iniziative di responsabilità sociale, nel quadro della più complessiva strategia di sostenibilità.

Inoltre Unipol detiene, direttamente e anche per il tramite di UnipolSai, partecipazioni di collegamento in BPER Banca (partecipazione complessiva pari al 19,9% del capitale sociale, di cui 10,5% detenuta direttamente e 9,3% indirettamente tramite UnipolSai) e Banca Popolare di Sondrio (partecipazione complessiva pari al 19,7% del capitale sociale, di cui 10,2% detenuta direttamente e 9,5% indirettamente tramite UnipolSai).

Si riporta di seguito uno schema grafico riepilogativo della struttura societaria del Gruppo Unipol al 31 dicembre 2023.

B.1.8 Principi contabili

Il bilancio consolidato dell'Offerente è redatto ai sensi dei principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB e omologati dalla Commissione Europea.

B.1.9 Schemi contabili di Unipol

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo Unipol relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022, posti a confronto e corredati di sintetiche note esplicative, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2024 ed è stato sottoposto a revisione da parte della società di revisione EY S.p.A. la quale, in data 28 marzo 2024, ha emesso la relazione ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 30 e dell'art. 10 del Reg. (UE) n. 537/2014. A tal riguardo, EY S.p.A. ha rilasciato il proprio parere positivo senza rilievi o richiami di informativa.

Si segnala che, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il bilancio consolidato del Gruppo Unipol è stato redatto applicando, all'intero perimetro di consolidamento, il principio contabile IFRS 9 in materia di strumenti finanziari e il principio contabile IFRS 17 in materia di contratti assicurativi in sostituzione dei previgenti IFRS 4 e IAS 39, applicati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

I nuovi principi contabili, in vigore a partire dal 1° gennaio 2023, sono stati applicati retroattivamente anche ai dati riportati ai fini comparativi riferiti all'esercizio 2022 per consentire un confronto su basi omogenee. Si rimanda a quanto riportato nella sezione "Nuovi principi contabili" delle Note informative integrative del bilancio consolidato di Unipol Gruppo al 31 dicembre 2023 per un'informativa circa gli effetti della transizione sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul conto economico e sul patrimonio netto del Gruppo, disponibile sul sito www.unipol.it.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVITÀ

Valori in milioni di Euro

Voci delle attività	31/12/2023	31/12/2022
1. ATTIVITÀ IMMATERIALI	2.485	2.236
di cui: avviamento	1.883	1.719
2. ATTIVITÀ MATERIALI	4.187	2.868
3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE	1.123	980
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	54
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	1.060	926
4. INVESTIMENTI	63.924	59.428
4.1 Investimenti immobiliari	2.302	2.282
4.2 Partecipazioni in collegate e joint venture	2.656	1.608
4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.857	1.866
4.4 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	40.697	37.702
4.5 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	16.412	15.970
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	72	281
b) attività finanziarie designate al fair value	10.679	8.786
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.661	6.903
5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	2.490	2.538
6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	3.431	3.177
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la	133	514
6.2 Attività fiscali	705	1.180
a) correnti	4	37
b) differite	701	1.143
6.3 Altre attività	2.593	1.483
7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.818	1.798
TOTALE DELL'ATTIVO	79.458	73.025

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Valori in milioni di Euro

Voci del patrimonio netto e delle passività	31/12/2023	31/12/2022
1. PATRIMONIO NETTO	9.799	8.578
1.1 Capitale	3.365	3.365
1.2 Altri strumenti patrimoniali		
1.3 Riserve di capitale	1.639	1.639
1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.756	1.395
1.5 Azioni proprie (-)	(4)	(5)
1.6 Riserve da valutazione	110	(57)
1.7 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	1.602	1.566
1.8 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	1.101	525
1.9 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	230	150
2. FONDI PER RISCHI ED ONERI	552	635
3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE	51.200	47.327
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	51.108	47.194

3.2	Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	92	133
4.	PASSIVITÀ FINANZIARIE	15.523	13.339
4.1	Passività finanziarie valutate al fair value rilevato al conto	10.507	8.723
	a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	95	155
	b) passività finanziarie designate al fair value	10.412	8.568
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.016	4.616
5.	DEBITI	1.146	1.336
6.	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	1.238	1.810
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		360
6.2	Passività fiscali	106	389
	a) correnti	17	13
	b) differite	89	376
6.3	Altre passività	1.132	1.061
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		79.458	73.025

Attività Immateriali

Al 31 dicembre 2023 le Attività immateriali ammontano a Euro 2.485 milioni (Euro 2.236 milioni nel 2022) e sono relative a:

- Avviamento per Euro 1.883 milioni (Euro 1.719 milioni nel 2022) allocati alla CGU Danni per Euro 1.561 milioni e CGU Vita per Euro 322 milioni;
- Altre attività immateriali per Euro 602 milioni (Euro 517 milioni nel 2022).

Attività materiali

Al 31 dicembre 2023 le Attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 4.187 milioni (Euro 2.868 milioni nel 2022) composte da immobili ad uso diretto per Euro 1.567 milioni (Euro 1.570 milioni nel 2022) e da altre attività materiali per Euro 2.620 milioni (Euro 1.298 milioni nel 2022).

Attività assicurative

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 1.123 milioni (Euro 980 milioni nel 2022) e includono i gruppi di contratti emessi per operazioni di assicurazione, riassicurazione e operazioni d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale, nonché i gruppi di contratti per cessioni in riassicurazione, definiti e disciplinati dall'IFRS 17, le cui posizioni nette in essere a fine periodo costituiscono un'attività.

Investimenti

Il totale degli Investimenti ammonta, al 31 dicembre 2023, a Euro 63.924 milioni (Euro 59.428 milioni nel 2022).

Gli Investimenti immobiliari, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 2.302 milioni (Euro 2.282 milioni nel 2022).

Le Partecipazioni in società collegate e *joint venture* ammontano a Euro 2.656 milioni (Euro 1.608 milioni nel 2022): la voce include le partecipazioni di collegamento in BPER Banca per Euro 1.805 milioni (1.516 milioni al 31/12/2022) e in Banca Popolare di Sondrio per Euro 754 milioni.

Le Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano a Euro 1.857 milioni (Euro 1.866 milioni nel 2022). Sono costituite da titoli di Stato per Euro 192 milioni (Euro 197 milioni nel 2022), da altri titoli di debito per Euro 1.090 milioni (Euro 1.065 milioni nel 2022) e da altri finanziamenti e crediti per Euro 575 milioni (604 milioni nel 2022).

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a Euro 40.697 milioni (Euro 37.702 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di capitale per Euro 1.522 milioni (Euro 2.112 milioni nel 2022), da titoli di debito per Euro 39.176 (Euro 35.590 milioni nel 2022), di cui Euro 25.814 milioni riferiti a titoli di Stato (Euro 24.393 milioni nel 2022) ed Euro 13.361 milioni riferiti ad altri titoli di debito (Euro 11.197 milioni nel 2022).

Le Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico ammontano a Euro 16.412 milioni (Euro 15.970 milioni nel 2022) e sono costituite dalle seguenti sottovoci:

- Attività finanziarie detenute per la negoziazione (Euro 72 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 281 milioni nel 2022). La voce è costituita da derivati non di copertura per Euro 42 milioni (Euro 99 milioni nel 2022) e da derivati di copertura per Euro 30 milioni (Euro 182 milioni nel 2022);
- Attività finanziarie designate a *fair value* (Euro 10.679 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 8.786 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di capitale per Euro 157 milioni (Euro 132 milioni nel 2022), da titoli di debito per Euro 5.357 milioni (Euro 4.061 milioni nel 2022), da quote di OICR per Euro 4.861 milioni (Euro 4.316 milioni nel 2022) e da altri strumenti finanziari per Euro 304 milioni (Euro 277 milioni nel 2022);
- Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value* (Euro 5.661 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 6.903 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di debito per Euro 1.532 milioni (Euro 2.768 milioni nel 2022) e da quote di OICR per Euro 4.128 milioni (Euro 4.135 milioni nel 2022).

Altre attività finanziarie

La voce comprende le attività finanziarie non ricomprese nella voce "Investimenti" ed ammonta a Euro 2.490 milioni (Euro 2.538 milioni nel 2022). Essa è costituita da crediti verso intermediari e compagnie per Euro 580 milioni (Euro 605 milioni nel 2022), da crediti verso l'Erario per Euro 1.346 milioni (Euro 1.348 milioni nel 2022), da crediti commerciali per Euro 361 milioni (Euro 255 milioni nel 2022) e da versamenti effettuati come *cash collateral* a garanzia dei derivati passivi per Euro 79 milioni (Euro 226 milioni nel 2022).

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2023 il Patrimonio netto totale ammonta a Euro 9.799 milioni (Euro 8.578 milioni nel 2022), registrando un incremento nel Patrimonio netto di Gruppo (Euro 1.105 milioni) e nel Patrimonio dei Terzi (Euro 116 milioni).

Relativamente al Patrimonio netto di Gruppo (al 31 dicembre 2023 pari a Euro 7.967 milioni e pari a Euro 6.862 nel 2022), le principali variazioni intervenute nel periodo sono riferibili a:

- decremento per distribuzione di dividendi pari a Euro 265 milioni;
- incremento di Euro 167 milioni per variazione positiva delle riserve da valutazione;
- incremento pari a Euro 81 milioni derivante da utili derivanti dalla cessione di titoli di capitali valutati a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- incremento di Euro 1.101 milioni per risultato economico positivo di Gruppo al 31 dicembre 2023.

Relativamente al Patrimonio netto di Terzi (al 31 dicembre 2023 pari a Euro 1.832 milioni e pari a Euro 1.716 nel 2022), le principali variazioni intervenute nel periodo sono riferibili a:

- decremento di Euro 98 milioni per pagamento di dividendi a terzi;
- incremento di Euro 37 milioni per variazione positiva della quota di terzi delle riserve da valutazione;
- incremento pari a Euro 5 milioni derivante da utili derivanti dalla cessione di titoli di capitali valutati a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- decremento, pari a Euro 25 milioni al netto dei relativi effetti fiscali, per pagamento della cedola ai detentori dello strumento di capitale restricted *tier* 1 emesso da UnipolSai;

- incremento di Euro 230 milioni per risultato economico positivo di pertinenza dei terzi.

Il Patrimonio netto di Terzi include, per Euro 496 milioni, uno strumento di capitale regolamentare perpetuo (cosiddetto "Restricted Tier 1") emesso da UnipolSai nell'esercizio 2020.

Passività assicurative

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 51.200 milioni (Euro 47.327 milioni nel 2022) e includono i gruppi di contratti emessi per operazioni di assicurazione, riassicurazione e operazioni d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale, nonché i gruppi di contratti per cessioni in riassicurazione, definiti e disciplinati dall'IFRS 17, le cui posizioni nette in essere a fine periodo costituiscono una passività.

Passività finanziarie

Le Passività finanziarie ammontano, al 31 dicembre 2023, a Euro 15.523 milioni (Euro 13.339 milioni nel 2022) e sono composte da Passività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico per Euro 10.507 milioni (Euro 8.723 milioni nel 2022) e da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato per Euro 5.016 milioni (Euro 4.616 milioni nel 2022). Queste ultime sono composte principalmente da:

- passività subordinate emesse da UnipolSai per Euro 1.287 milioni (di cui Euro 1.250 milioni relativi a prestiti obbligazionari ibridi);
- titoli di debito emessi da Unipol, quotati presso la Borsa del Lussemburgo, per Euro 2.428 milioni e dalla controllata Società e salute S.p.A. per Euro 5 milioni.

Debiti

La voce comprende i debiti verso intermediari e compagnie e altri debiti, quali, ad esempio, debiti commerciali, debiti per imposte a carico degli assicurati, debiti per trattamento di fine rapporto, debiti per oneri tributari diversi e verso enti assistenziali e previdenziali. Al 31 dicembre 2023 la voce ammonta a Euro 1.146 milioni (Euro 1.336 milioni nel 2022).

CONTO ECONOMICO

Voci	Valori in milioni di Euro	
	31/12/2023	31/12/2022
1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	9.571	8.549
2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(9.405)	(7.307)
3. Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	637	190
4. Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(396)	(358)
5. Risultato dei servizi assicurativi	407	1.074
6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	470	(338)
7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	641	348
8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	1.326	996
8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	1.452	1.425
8.2 - Interessi passivi	(186)	(152)
8.3 - Altri proventi/Oneri	160	153
8.4 - Utili/perdite realizzati	(9)	(38)
8.5 - Utili/perdite da valutazione	(91)	(392)
di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	(10)	(3)
9. Risultato degli investimenti	2.437	1.006
10. Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(1.286)	(838)
11. Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	(3)	(2)
12. Risultato finanziario netto	1.148	166
13. Altri ricavi/costi	1.096	516

14. Spese di gestione:	(564)	(482)
14.1 - Spese di gestione degli investimenti	(75)	(92)
14.2 - Altre spese di amministrazione	(489)	(390)
15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(10)	(14)
16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(377)	(285)
17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(133)	(98)
di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento		
18. Altri oneri/proventi di gestione	(2)	(2)
19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.565	875
20. Imposte	(234)	(200)
21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	1.331	675
22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate		
23. Utile (Perdita) consolidato	1.331	675
di cui: di pertinenza della capogruppo	1.101	525
di cui: di pertinenza di terzi	230	150

Andamento della gestione

Il Gruppo Unipol chiude l'esercizio 2023 con un utile netto consolidato pari a Euro 1.331 milioni, valore che risente positivamente per Euro 267 milioni del *badwill* iscritto per effetto del primo consolidamento a *equity* della partecipazione in Banca Popolare di Sondrio (in seguito all'acquisizione, da parte di Unipol Gruppo di una quota del 10,2% della Banca, che ha portato la partecipazione complessiva del Gruppo al 19,7%). Il risultato netto, escludendo tale partita straordinaria, è pari a Euro 1.064 milioni. Il consuntivo 2022, rideterminato a fini comparativi in applicazione dei nuovi principi, sarebbe stato pari a Euro 675 milioni (Euro 584 milioni il risultato normalizzato).

I risultati 2022 sono stati influenzati da componenti straordinarie: in negativo, dallo stanziamento del fondo di solidarietà per i dipendenti e, in positivo, dagli effetti derivanti dall'incremento, dal 18,9% al 19,9%, della quota di partecipazione complessivamente detenuta da Unipol su BPER e dal *badwill* rilevato da BPER a seguito dell'acquisizione di Banca Carige. L'impatto delle medesime componenti straordinarie sul risultato ante imposte è positivo per Euro 31 milioni.

Andamento della raccolta

Al 31 dicembre 2023 la raccolta diretta assicurativa, al lordo delle cessioni in riassicurazione, si è attestata a Euro 15.060 milioni, in crescita (+10,4%) rispetto agli Euro 13.645 milioni al 31 dicembre 2022.

La raccolta diretta nel settore Danni, pari a Euro 8.651 milioni, ha registrato una crescita del 4,2% rispetto agli Euro 8.304 milioni raggiunti al 31 dicembre 2022. A tale ammontare contribuiscono la compagnia UnipolSai Assicurazioni, che registra premi Danni per Euro 6.952 milioni (+1,0%), e le altre principali compagnie del Gruppo. Tra queste si segnalano, in particolare:

- UniSalute che ha raggiunto premi pari a Euro 796 milioni (+38,7%) in seguito all'avvio del progetto UniSalute 2.0, grazie al quale le reti distributive agenziali e di bancassicurazione del Gruppo propongono alla clientela retail e PMI i prodotti Salute offerti dalla compagnia, *leader* del mercato di riferimento;
- Linear, attiva nel comparto diretto Auto, che ha totalizzato premi per Euro 216 milioni (+12,2%);
- Arca Assicurazioni che ha riportato premi per Euro 272 milioni (+10,9%), confermando la strategicità del business bancassicurativo che si avvale della rete filiali dei diversi partner bancari nelle quali vengono venduti i prodotti del Gruppo.

Nel settore Vita, il Gruppo ha realizzato una raccolta diretta pari a Euro 6.409 milioni, in forte incremento (+20,0%), rispetto agli Euro 5.341 milioni registrati nell'esercizio 2022 pur in un contesto di mercato ancora difficile per l'innalzamento generalizzato dei tassi di interesse e per il clima di incertezza creato anche dalla crisi di Eurovita, alla cui risoluzione ha contribuito il Gruppo Unipol. L'attività delle reti di

vendita si è concentrata su prodotti tradizionali e multiramo, in una logica di ottimizzazione dei flussi netti delle gestioni separate, che ha consentito di raggiungere una raccolta netta positiva.

Molto forte la raccolta nel canale di bancassicurazione che con Arca Vita, unitamente alla controllata Arca Vita International, ha registrato un aumento del 34,8% rispetto al 2022 (Euro 2.554 milioni).

In crescita UnipolSai, che ha realizzato una raccolta diretta pari a Euro 3.811 milioni +12,3% sul 2022, cui ha contribuito l'acquisizione di nuovi contratti di fondi pensione.

Indicatori di performance

Il *combined ratio*, al 31 dicembre 2023, è pari al 98,2%. Il *loss ratio* è risultato pari al 71,5%, mentre l'*expense ratio* si è attestato al 26,7%. Sul *loss ratio* 2023 hanno influito gli eventi atmosferici riconducibili all'alluvione che ha investito l'Emilia-Romagna nel mese di maggio e alle tempeste di vento e grandine sul Nord Italia di fine luglio. Si è trattato di eventi di portata eccezionale che manifestano la pericolosità dei cambiamenti climatici in atto a cui sempre di più il settore assicurativo dovrà fare fronte.

Gestione degli investimenti finanziari

La gestione degli investimenti finanziari ha beneficiato dell'incremento della redditività dei nuovi investimenti, focalizzati su titoli ad elevato merito creditizio, con un contestuale miglioramento in termini di diversificazione e profilo di rischio-rendimento complessivo.

La redditività lorda del portafoglio degli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo ha ottenuto un rendimento pari al 3,8% degli asset investiti, di cui 3,4% da cedole e dividendi e 0,4% da realizzi e valutazioni.

Il Risultato finanziario netto al 31 dicembre 2023, pari a Euro 1.148 milioni (Euro 166 milioni nel 2022), include il provento netto per Euro 309 milioni (Euro 288 milioni al 31/12/2022), derivante dal consolidamento con il metodo del patrimonio netto di BPER Banca ed Euro 289 milioni derivanti dal primo consolidamento con il metodo del patrimonio netto di Banca Popolare di Sondrio (di cui Euro 267 milioni a titolo di *badwill*).

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

	<i>Valori in milioni di Euro</i>	
	Importo	
	31/12/2023	31/12/2022
	(+/-)	(+/-)
Liquidità netta generata/assorbita da:		
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	1.331	675
- Ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione	883	(234)
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	(1.705)	(729)
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari. investimenti	(1.661)	2.054
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	(83)	188
- Interessi attivi. dividendi. interessi passivi. imposte (+/-)	(2.713)	(3.429)
- Altri aggiustamenti (+/-)	823	(1.186)
- interessi attivi incassati (+)	1.026	1.012
- dividendi incassati (+)	229	216
- interessi passivi pagati (-)	(206)	(181)
- imposte pagate (-)	(100)	(317)
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa	(+/-)	(+/-)
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	587	1.093
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	68	(147)
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	1.187	1.287
- Crediti di controllate bancarie (+/-)		
- Passività di controllate bancarie (+/-)	(1)	
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	1.676	960
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	196	460
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	1.537	1.722
Liquidità netta generata/assorbita da	(+/-)	(+/-)
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	(24)	(266)
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	(288)	(74)
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	553	597
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	(16)	461
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	(291)	(1.826)
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	(1.293)	(817)
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	(114)	
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	63	24

Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(1.410)	(1.901)
Liquidità netta generata/assorbita da	(+/-)	(+/-)
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)		(25)
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)	1	(4)
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	(388)	(321)
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)		
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	(116)	(80)
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	392	472
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(111)	42
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	16	(137)

Legenda:

(+) generata

(-) assorbita

T = anno di riferimento del bilancio

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio

	Importo	
	31/12/2023	31/12/2022
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.802	1.939
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	16	(137)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.818	1.802

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio 2022 comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita per Euro 0,2 milioni.

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio 2022 ed all'inizio dell'esercizio 2023 comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita per Euro 4,4 milioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Valori in milioni di Euro

	Capitale	Altri strumenti patrimoniali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	Azioni proprie	Riserve da valutazione	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto della capogruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Esistenze al 1.1.2022	3.365		1.639	2.585	(1)	453	797	7.025	1.813	8.838
di cui: Modifica saldi di apertura				33		(916)		(755)	(129)	(883)
Allocazione del risultato esercizio 2021										
Riserve				523			(476)	47	12	(3.598)
Dividendi ed altre destinazioni				(121)			(950)	(941)	(149)	396
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni										
Acquisto azioni proprie					(4)			(4)		(4)
Variazioni interessenze partecipative				(27)				19	(46)	(27)
Conto economico complessivo						(523)	675	72	81	153
Altre variazioni				(3)			3	3	5	(230)
Esistenze al 31.12.2022	3.365		1.639	2.974	(5)	(70)	675	6.862	1.716	8.578
Esistenze al 1.1.2023	3.365		1.639	2.974	(5)	(70)	675	6.862	1.716	8.578
Modifica saldi di apertura										
Allocazione del risultato esercizio 2022										
Riserve				312			(312)			
Dividendi ed altre destinazioni				(25)			(363)	(265)	(123)	(388)
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni										
Acquisto azioni proprie					1			1		1
Variazioni interessenze				1					1	1
Conto economico						198	1.331	1.268	261	1.530
Altre variazioni				77				100	(24)	77
Esistenze al 31.12.2023	3.365		1.639	3.340	(4)	128	1.331	7.967	1.832	9.799

Posizioni di debito e credito verso parti correlate

I rapporti con parti correlate, rispetto alle dimensioni del Gruppo Unipol, presentano un'incidenza trascurabile.

	Collegate	Altre	Valori in milioni di Euro		
			Totale	inc. % (1)	inc. % (2)
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	25		25	0,0	1,6
Attività finanziarie valutate al fair value con imp red comp	87		87	0,1	5,7
Altre attività finanziarie	76		76	0,1	4,9
Altri elementi dell'attivo	13		13	0,0	0,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.691		1.691	2,1	110,0
Totale attività	1.891		1.891	2,4	123,0
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	113		113	0,1	7,4
Debiti	88		88	0,1	5,7
Altri elementi del passivo	5		5	0,0	0,3
Totale passività	210		210	0,3	13,7
Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(136)		(136)	(8,7)	(8,8)
Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	3		3	0,2	0,2
Altri proventi/Oneri	21		21	1,3	1,4
Altri ricavi/costi	56		56	3,6	3,6
Spese di gestione:	(11)	(1)	(12)	(0,8)	(0,8)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello stato patrimoniale consolidato per le voci patrimoniali e sull'utile (perdita) prima delle imposte per le voci economiche.

(2) Incidenza calcolata sul totale liquidità netta derivante dall'attività operativa del rendiconto finanziario.

Posizione di solvibilità Solvency II

L'indice di solvibilità consolidato al 31 dicembre 2023, secondo il modello interno parziale approvato dall'Autorità di vigilanza, risulta pari al 215% (200% al 31 dicembre 2022), al netto dei dividendi attesi.

Finanziamenti garantiti, negative pledge e covenant

I principali finanziamenti in essere, alla Data del Documento di Offerta, in capo al Gruppo Unipol sono riferibili a UnipolSai e alle relative società controllate.

L'indebitamento del Gruppo è in alcuni casi supportato da garanzie di natura personale e reale e, in taluni altri casi, mediante la costituzione di un patrimonio destinato da parte di alcune società del Gruppo.

Alcuni dei principali debiti finanziari a lungo termine del Gruppo UnipolSai contengono, inoltre, limitazioni e impegni in capo alle società debentrici (quali, a titolo esemplificativo, clausole di *negative pledge* e *covenants* in relazione al relativo indebitamento finanziario ed alle garanzie consentite).

B.1.10 Andamento recente

Per quanto concerne il *business* assicurativo Danni, i cambiamenti climatici in atto, che hanno prodotto un sensibile aumento della sinistralità nel 2023, stanno comportando interventi sui prodotti, sia a livello tariffario sia normativo e una revisione dei trattati di riassicurazione al fine contenere eventuali picchi di sinistralità. In ambito RC Auto, pur in un contesto di mercato ancora caratterizzato da una forte competitività, le azioni in corso sono volte a perseguire l'ottenimento di una marginalità positiva favorendo la selezione del portafoglio ed il contenimento dei costi anche grazie al *know-how* acquisito nel campo della telematica e al costante impulso della canalizzazione dei sinistri auto sul *network*

UnipolService e UnipolGlass che consente ottimi risultati in termini di contenimento dei costi medi delle riparazioni.

Nel comparto Vita continuerà anche nel 2024 la proposizione, su tutte le reti produttive, di prodotti tradizionali di ramo I volta a favorire la redditività delle gestioni separate ai quali si affiancheranno prodotti multiramo e di protezione oltre al mantenimento della leadership nel settore dei Fondi Pensione.

Come previsto dal piano industriale 2022–2024, dopo due anni in cui tutti gli ecosistemi in cui è attivo il Gruppo hanno segnato una forte crescita, sia per linee interne sia esterne, nel 2024 l'attività sarà incentrata nell'integrazione e consolidamento dei vari business. In questo senso si inserisce la fusione, dal 1° gennaio 2024, dei poliambulatori Dyadea con Società e Salute (Centro Medico Santagostino) che insieme contano 45 strutture in diverse città italiane e rafforzano l'offerta dell'ecosistema Welfare che è uno dei principali asset strategici del Gruppo.

Le informazioni al momento disponibili consentono di confermare, in assenza di eventi attualmente non prevedibili anche legati a un aggravarsi del contesto di riferimento, un andamento reddituale della gestione consolidata per l'anno in corso in linea con gli obiettivi fissati nel Piano Strategico 2022–2024.

B.1.11 Persone che agiscono di concerto

Ai sensi dell'art. 101–*bis*, co. 4–*bis*, lett. b) del TUF, le Holding Intermedie sono Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni portate in adesione all'Offerta, e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "UnipolSai Assicurazioni S.p.A.".

UnipolSai è una società per azioni con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00818570012 e partita IVA 03740811207.

L'Emittente è inoltre iscritta all'Albo imprese di assicurazione e riassicurazione tenuto da IVASS al n. 1.00006, appartenente al "Gruppo Assicurativo Unipol".

B.2.2 Anno di costituzione e durata

L'Emittente è stato costituito in data 29 settembre 1921. Ai sensi dell'art. 4 dello statuto dell'Emittente, la durata della società è stabilita a tutto il 31 dicembre 2100.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia ed operante in base alla legislazione italiana.

La competenza a risolvere le controversie tra l'Emittente ed i suoi azionisti spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Emittente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.2.4 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro a Euro 2.031.456.338,00 i.v. suddiviso in n. 2.829.717.372 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, attribuiscono n. 5.138.474.354 diritti di voto.

Le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0004827447).

L'Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle ordinarie né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni di UnipolSai.

Azioni Proprie e piani di incentivazione

Alla Data del Documento di Offerta, UnipolSai detiene, a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente n. 179.631 azioni proprie ordinarie (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale), di cui n. 106.042 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 3.541), Leithà S.r.l. (n. 11.556), SIAT S.p.A. (n. 43.899), UniSalute S.p.A. (n. 34.461), Unipol*Renta*/S.p.A. (n. 10.607) e Unipol*Assistance* S.c.a r.l (n. 1.978).

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente:

- l'Assemblea dell'Emittente in data 17 aprile 2019 ha approvato un piano di compensi basato su strumenti finanziari di cui sono beneficiari i dirigenti dell'Emittente. Il Piano di Compensi 2019-2021 prevede, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni ed al raggiungimento di specifici obiettivi, l'assegnazione gratuita, a partire dal 2022, oltre che delle azioni di Unipol, anche di Azioni Proprie detenute da UnipolSai in portafoglio alla relativa data di assegnazione delle Azioni sulla base delle modalità previste nel regolamento dello stesso Piano.

Si segnala che in data 4 marzo 2024 UnipolSai ha assegnato n. 874.193 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021; analogamente, in pari data, Unipol ha assegnato n. 493.369 Azioni UnipolSai dalla stessa detenute ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021 ed alcune società controllate hanno complessivamente assegnato n. 34.055 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei rispettivi Piani di Compensi 2019-2021;

- l'Assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2022 ha approvato un piano di compensi basato su strumenti finanziari di cui sono beneficiari i dirigenti dell'Emittente. Il Piano di Compensi 2022-2024 prevede, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni ed al raggiungimento di specifici obiettivi, l'assegnazione gratuita, a partire dal 2026, oltre che delle azioni della controllante UG, anche di Azioni Proprie detenute da UnipolSai in portafoglio alla relativa data di assegnazione delle Azioni sulla base delle modalità previste nel regolamento dello stesso Piano.

Si precisa altresì che, in pendenza dell'Offerta, potranno essere attribuite ulteriori Azioni UnipolSai, per un ammontare massimo pari a n. 4.622, in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto riportato sul sito *internet* dell'Emittente www.unipolsai.com, e in particolare ai Documenti Informativi predisposti da UnipolSai in relazione ai singoli piani e alla documentazione relativa alle Assemblee ordinarie di UnipolSai del 17 aprile 2019 e del 27 aprile 2022, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.unipolsai.com sezione *Governance/Assemblea degli Azionisti*.

B.2.5 Soci rilevanti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito *internet* di UnipolSai, gli azionisti che detengono una quota dei diritti di voto dell'Emittente superiori al 3% del capitale sociale ordinario di UnipolSai sono indicati nella seguente tabella:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Unipol Gruppo S.p.A.	1.725.664.024	60,984%	67,166%
Unipol Finance S.r.l.	280.142.020	9,900%	9,989%
UnipolPart I S.p.A.	280.142.020	9,900%	9,989%
Unipol Investment S.p.A.	124.801.460	4,410%	4,702%
Flottante	418.788.217	14,800%	8,150%
Azioni Proprie ⁽⁹⁾	179.631	0,006%	0,003%
Totale ⁽¹⁰⁾	2.829.717.372	100%	100%

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene complessivamente, direttamente e indirettamente tramite le Holding Intermedie, n. 2.410.749.524 Azioni, rappresentative dell'85,194% del capitale sociale e - per effetto della maggiorazione del voto ex art. 127-quinquies del TUF - del 91,846% dei diritti di voto di UnipolSai.

⁹ UnipolSai detiene, a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente n. 179.631 Azioni Proprie ordinarie (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale), di cui n. 106.042 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 3.541), Leithà S.r.l. (n. 11.556), SIAT S.p.A. (n. 43.899), UniSalute S.p.A. (n. 34.461), UnipolRenta/S.p.A. (n. 10.607) e UnipolAssistance S.c.a r.l (n. 1.978).

¹⁰ Eventuali differenze sono dovute ad arrotondamenti.

B.2.6 Organi di amministrazione e controllo e società di revisione dell'Emittente

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, UnipolSai è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 9 e non superiore a 19. La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base del meccanismo del voto di lista e nel rispetto dei criteri di adeguata composizione in termini di presenza di amministratori di minoranza, di indipendenza, nonché di appartenenza al genere meno rappresentato secondo le disposizioni di legge e dello statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di UnipolSai durano in carica tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Ai sensi dell'art. 16 del Regolamento Consob n. 20249 del 28 dicembre 2017 (c.d. Regolamento Mercati) e dell'art. 13 dello statuto sociale di UnipolSai, in considerazione della sottoposizione all'attività di direzione e coordinamento di Unipol, il Consiglio di Amministrazione della Società è composto in maggioranza da amministratori qualificati indipendenti ai sensi sia dell'art. 148, comma 3, del TUF, che dei criteri e requisiti previsti dal Codice di Corporate Governance.

Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in carica alla Data del Documento di Offerta, composto da quindici amministratori, è stato nominato dall'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2022. L'organo amministrativo rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di UnipolSai è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Carlo Cimbri
Amministratore Delegato	Matteo Laterza
Vice-Presidente	Fabio Cerchiai
Amministratore (*)	Bernabò Bocca
Amministratore (*)	Stefano Caselli
Amministratore (*)	Mara Anna Rita Caverni
Amministratore (*)	Giusella Dolores Finocchiaro
Amministratore (*)	Rossella Locatelli
Amministratore (*)	Maria Paola Merloni
Amministratore	Jean François Mossino
Amministratore	Milo Pacchioni
Amministratore (*)	Paolo Pietro Silvio Peveraro
Amministratore (*)	Daniela Preite
Amministratore (*)	Elisabetta Righini
Amministratore (*)	Antonio Rizzi

(*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi del TUF e del Codice di Corporate Governance.

Gli Amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ricopre cariche ovvero è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in altre società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo quanto di seguito precisato:

- Carlo Cimbri (i) riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Unipol, (ii) detiene n. 232.748 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 2.812.842 azioni Unipol;
- Matteo Laterza (i) riveste la carica di Direttore Generale di Unipol, di Amministratore di UnipolSai, di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Leithà S.r.l. e di UnipolPay S.p.A., di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Arca Vita S.p.A. e di Arca Assicurazioni S.p.A. (ii) detiene n. 43.021 azioni UnipolSai e (iii) detiene n. 549.004 azioni Unipol.

- Fabio Cerchiai (i) riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Arca Assicurazioni S.p.A., di Arca Vita S.p.A. e UniSalute S.p.A. (ii) detiene n. 50.000 azioni Unipol;
- Maria Paola Merloni detiene n. 45.372 azioni Unipol;
- Jean Francois Mossino detiene n. 2.057 azioni UnipolSai.

Si segnala che Carlo Cimbri e Matteo Laterza hanno eseguito sul mercato le seguenti operazioni di vendita di Azioni UnipolSai, come comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento, utilizzando il relativo ricavato per acquistare, sempre sul mercato, azioni Unipol:

Data	Nominativo	Quantità di Azioni UnipolSai vendute	Prezzo medio ponderato per Azione UnipolSai venduta	Quantità di azioni Unipol acquistate	Prezzo medio ponderato per azione Unipol acquistata
23 febbraio 2024	Carlo Cimbri	1.725.000	2,66	622.193	7,38
27 febbraio 2024	Matteo Laterza	316.990	2,66	111.500	7,41

In aggiunta, tra la data di pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.* 16 febbraio 2024) e la Data del Documento di Offerta, taluni esponenti di Unipol, di UnipolSai e di società controllate da Unipol hanno eseguito operazioni di vendita relative ad Azioni UnipolSai, come comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento, alcune delle quali al fine di procurarsi la liquidità necessaria all'adempimento degli oneri fiscali derivanti dall'attribuzione dei titoli ai sensi dei Piani di Compensi 2019-2021.

Comitati Interni

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito i seguenti comitati interni, con funzioni propositive, consultive, di istruttoria e di supporto:

- Comitato Nomine, Governance e Sostenibilità, composto da Stefano Caselli (in qualità di Presidente), Maria Paola Merloni, Paolo Peveraro.
- Comitato per la Remunerazione, composto da Giusella Dolores Finocchiaro (in qualità di Presidente), Bernabò Bocca, Mara Anna Rita Caverni.
- Comitato Controllo e Rischi, composto da Rossella Locatelli (in qualità di Presidente), Daniela Preite, Antonio Rizzi.
- Comitato Parti Correlate, composto da Antonio Rizzi (in qualità di Presidente), Mara Anna Rita Caverni, Daniela Preite, Elisabetta Righini.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo.

Collegio Sindacale

Ai sensi del vigente statuto sociale, il Collegio Sindacale di UnipolSai è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti. I Sindaci effettivi e i Sindaci supplenti sono nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dai soci nel rispetto della disciplina vigente in materia di equilibrio tra i generi che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di Unipol in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2021. Lo statuto sociale vigente alla data della predetta Assemblea degli azionisti di UnipolSai prevedeva che il Collegio Sindacale fosse composto da tre membri effettivi e tre membri supplenti.

L'organo di controllo rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023, ossia fino al 23 aprile 2024, data in cui l'Assemblea di UnipolSai delibererà, tra l'altro, la nomina del nuovo Collegio Sindacale.

La composizione del Collegio Sindacale di UnipolSai è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Cesare Conti
Sindaco Effettivo	Angelo Mario Giudici
Sindaco Effettivo	Silvia Bocci
Sindaco Supplente	Roberto Tieghi
Sindaco Supplente	Luciana Ravicini
Sindaco Supplente	Sara Fornasiero

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente ricopre cariche ovvero è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo, né ricopre ulteriori cariche nelle società del Gruppo, salvo quanto di seguito precisato:

- Silvia Bocci (i) riveste la carica di Presidente del Collegio Sindacale di Casa di Cura Villa Donatello S.p.A. e del Centro Oncologico Fiorentino S.r.l. in liquidazione e (ii) detiene n. 5.000 azioni Unipol;
- Cesare Conti detiene n. 2.000 azioni Unipol.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

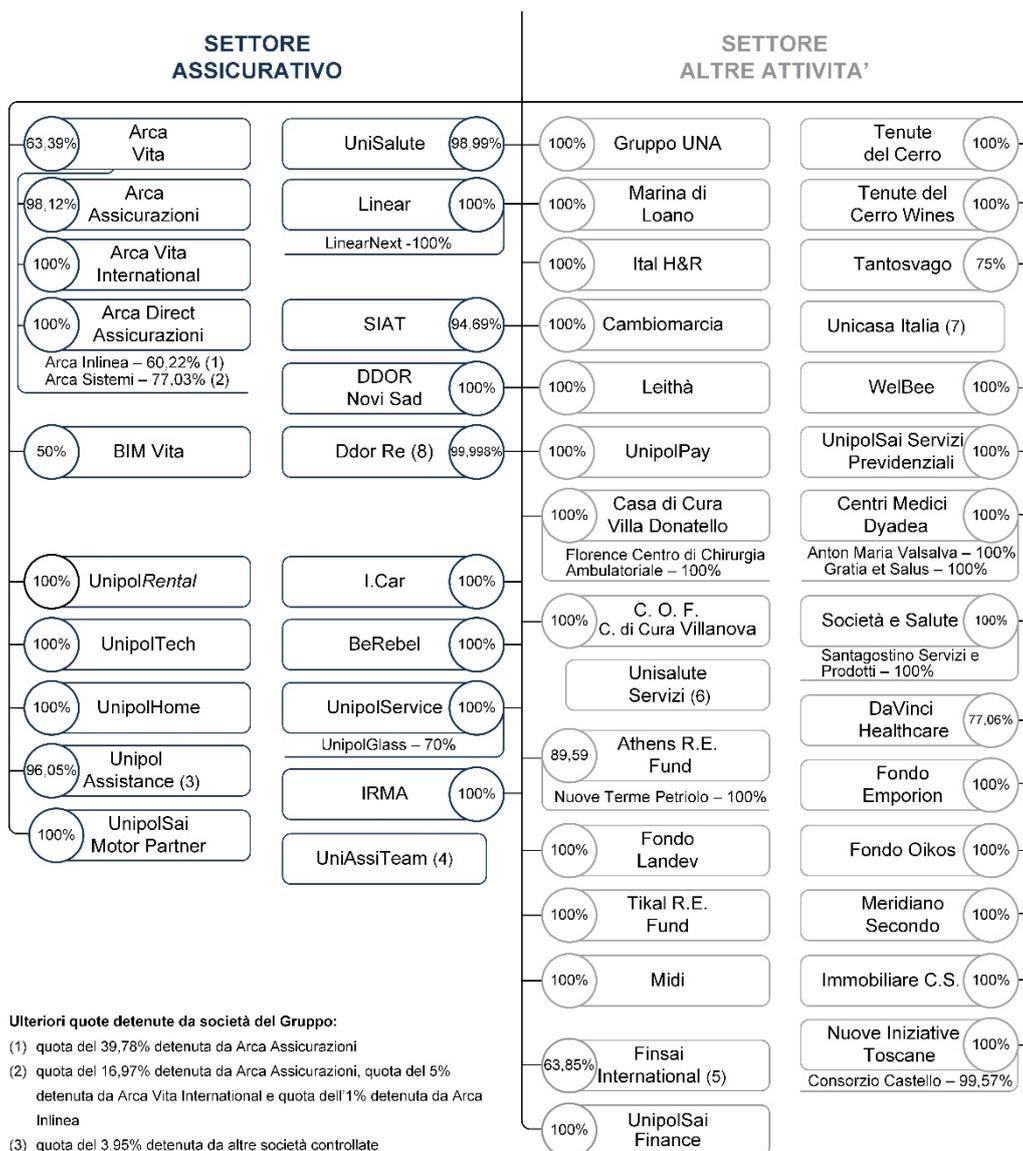
L'attività di revisione legale dei conti di UnipolSai è stata affidata in data 17 aprile 2019 a EY S.p.A., con sede legale in Via Meravigli, 12/14 – 20123 Milano (MI), per il periodo 2021–2029.

B.2.7 Attività dell'Emittente

UnipolSai, compagnia assicurativa multi-ramo del Gruppo Unipol, opera, anche attraverso le sue società controllate, nei seguenti comparti:

- assicurativo, articolato nei settori:
 - rami Danni e Vita;
 - bancassicurativo;
- intermediazione finanziaria, con riguardo, in particolare, alla prestazione di servizi di pagamento e di emissione di moneta elettronica;
- immobiliare;
- altre attività, nel quale svolge attività di gestione in settori strumentali e non al *business* assicurativo, tra cui alberghiero, *welfare*, salute e *flexible benefit*, agricolo, noleggio autoveicoli e servizi relativi all'abitazione.

Si riporta di seguito uno schema grafico riepilogativo della struttura societaria del Gruppo UnipolSai al 31 dicembre 2023.



- Ulteriori quote detenute da società del Gruppo:**
- (1) quota del 39,78% detenuta da Arca Assicurazioni
 - (2) quota del 16,97% detenuta da Arca Assicurazioni, quota del 5% detenuta da Arca Vita International e quota dell'1% detenuta da Arca Inlinea
 - (3) quota del 3,95% detenuta da altre società controllate
 - (4) quota indiretta del 65% tramite UnipolSai Finance
 - (5) quota del 36,15% detenuta da UnipolSai Finance
 - (6) quota del 100% detenuta da UniSalute
 - (7) quota del 70% detenuta da UnipolHome
 - (8) quota dello 0,002% detenuta da DDOR Novi Sad

B.2.8 Andamento recente e prospettive

Si riportano di seguito la situazione patrimoniale e il conto economico consolidati del Gruppo UnipolSai relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022, posti a confronto e corredati di sintetiche note esplicative, nonché il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto relativi ai medesimi esercizi.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2024 ed è stato sottoposto a revisione da parte della società di revisione EY S.p.A. la quale, in data 28 marzo 2024, ha emesso la relazione ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 30 e dell'art. 10 del Reg. (UE) n. 537/2014. A tal riguardo, EY S.p.A. ha rilasciato il proprio parere positivo senza rilievi o richiami di informativa.

Si segnala che, a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il bilancio consolidato del Gruppo UnipolSai è stato redatto applicando il principio contabile IFRS 9 in materia di strumenti finanziari e il principio contabile IFRS 17 in materia di contratti assicurativi in sostituzione dei previgenti IFRS 4 e IAS 39, applicati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

I nuovi principi contabili, in vigore a partire dal 1° gennaio 2023, sono stati applicati retroattivamente anche ai dati riportati ai fini comparativi riferiti all'esercizio 2022 per consentire un confronto su basi omogenee. Si rimanda a quanto riportato nella sezione Nuovi principi contabili delle Note informative integrative del bilancio consolidato di UnipolSai al 31 dicembre 2023 per un'informativa circa gli effetti della transizione sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul conto economico e sul patrimonio netto del Gruppo, disponibile sul sito www.unipolsai.com.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

ATTIVITÀ

Valori in milioni di Euro

Voci delle attività	31/12/2023	31/12/2022
1. ATTIVITÀ IMMATERIALI	1.367	1.119
di cui: avviamento	765	602
2. ATTIVITÀ MATERIALI	4.124	2.791
3. ATTIVITÀ ASSICURATIVE	1.123	980
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono attività	63	54
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività	1.060	926
4. INVESTIMENTI	61.960	57.622
4.1 Investimenti immobiliari	2.364	2.359
4.2 Partecipazioni in collegate e joint venture	170	162
4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.149	2.076
4.4 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività	40.867	37.126
4.5 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	16.410	15.899
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	72	281
b) attività finanziarie designate al fair value	10.679	8.786
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	5.659	6.832
5. ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	2.433	2.470
6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	3.136	2.888
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	133	514
6.2 Attività fiscali	411	892
a) correnti	3	36
b) differite	408	856
Altre attività	2.592	1.482
7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	978	826
TOTALE DELL'ATTIVO	75.121	68.696

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Valori in milioni di Euro

Voci del patrimonio netto e delle passività	31/12/2023	31/12/2022
1. PATRIMONIO NETTO	7.307	6.733
1.1 Capitale	2.031	2.031
1.2 Altri strumenti patrimoniali	496	496
1.3 Riserve di capitale	347	347
1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	3.240	3.260
1.5 Azioni proprie (-)	(3)	(3)
1.6 Riserve da valutazione	215	(91)
1.7 Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)	215	227
1.8 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo (+/-)	700	418
1.9 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi (+/-)	66	48
2. FONDI PER RISCHI ED ONERI	519	596
3. PASSIVITÀ ASSICURATIVE	51.200	47.327
3.1 Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività	51.108	47.194
3.2 Cessioni in riassicurazione che costituiscono passività	92	133
4. PASSIVITÀ FINANZIARIE	13.571	10.894
4.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato al conto economico	10.507	8.723
a) passività finanziarie detenute per la negoziazione	95	155
b) passività finanziarie designate al fair value	10.412	8.568
4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.064	2.171
5. DEBITI	1.273	1.353
6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	1.251	1.793
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		360
6.2 Passività fiscali	105	388
a) correnti	16	12
b) differite	89	376
6.3 Altre passività	1.146	1.045
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	75.121	68.696

Attività Immateriali

Al 31 dicembre 2023 le Attività immateriali ammontano a Euro 1.367 milioni (Euro 1.119 milioni nel 2022) e sono relative a:

- Avviamento per Euro 765 milioni (Euro 602 milioni nel 2022) allocati alla CGU Danni per Euro 561 milioni e CGU Vita per Euro 204 Milioni;
- Altre attività immateriali per Euro 602 milioni (Euro 517 milioni nel 2022).

Attività materiali

Al 31 dicembre 2023 le Attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 4.124 milioni (Euro 2.791 milioni nel 2022) composte da immobili ad uso diretto per Euro 1.505 milioni (Euro 1.493 milioni nel 2022) e da altre attività materiali per Euro 2.619 milioni (Euro 1.298 milioni nel 2022).

Attività assicurative

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 1.123 milioni (Euro 980 milioni nel 2022) e includono i gruppi di contratti emessi per operazioni di assicurazione, riassicurazione e operazioni d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale, nonché i gruppi di contratti per cessioni in riassicurazione, definiti e disciplinati dall'IFRS 17, le cui posizioni nette in essere a fine periodo costituiscono un'attività.

Investimenti

Il totale degli Investimenti ammonta, al 31 dicembre 2023, a Euro 61.960 milioni (Euro 57.622 milioni nel 2022).

Gli Investimenti immobiliari, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a Euro 2.364 milioni (Euro 2.359 milioni nel 2022).

Le Partecipazioni in società collegate e *joint venture* ammontano a Euro 170 milioni (Euro 162 milioni nel 2022).

Le Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano a Euro 2.149 milioni (Euro 2.076 milioni nel 2022). Sono costituite da titoli di Stato per Euro 192 milioni (Euro 197 milioni nel 2022), da altri titoli di debito per Euro 1.090 milioni (Euro 1.065 milioni nel 2022) e da altri finanziamenti e crediti per Euro 868 milioni (814 milioni nel 2022).

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva ammontano a Euro 40.867 milioni (Euro 37.126 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di capitale per Euro 2.174 milioni (Euro 2.186 milioni nel 2022), da titoli di debito per Euro 38.693 (Euro 34.940 milioni nel 2022), di cui Euro 25.649 milioni riferiti a titoli di Stato (Euro 24.034 milioni nel 2022) ed Euro 13.044 milioni riferiti ad altri titoli di debito (Euro 10.906 milioni nel 2022).

Le Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico ammontano a Euro 16.410 milioni (Euro 15.899 milioni nel 2022); sono costituite dalle seguenti sottovoci:

- Attività finanziarie detenute per la negoziazione (Euro 72 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 280 milioni nel 2022). La voce è costituita da derivati non di copertura per Euro 42 milioni (Euro 99 milioni nel 2022) e da derivati di copertura per Euro 30 milioni (Euro 181 milioni nel 2022);
- Attività finanziarie designate a *fair value* (Euro 10.679 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 8.786 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di capitale per Euro 157 milioni (Euro 132 milioni nel 2022), da titoli di debito per Euro 5.357 milioni (Euro 4.061 milioni nel 2022), da quote di OICR per Euro 4.861 milioni (Euro 4.316 milioni nel 2022) e da altri strumenti finanziari per Euro 304 milioni (Euro 277 milioni nel 2022);
- Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value* (Euro 5.659 milioni al 31 dicembre 2023 ed Euro 6.832 milioni nel 2022). La voce è costituita da titoli di debito per Euro 1.285 milioni (Euro 2.501 milioni nel 2022), da quote di OICR per Euro 4.128 milioni (Euro 4.076 milioni nel 2022).

Altre attività finanziarie

La voce comprende le attività finanziarie non ricomprese nella voce "Investimenti" ed ammonta a Euro 2.433 milioni (Euro 2.470 milioni nel 2022). Essa è costituita da crediti verso intermediari e compagnie per Euro 580 milioni (Euro 605 milioni nel 2022), da crediti verso l'Erario per Euro 1.165 milioni (Euro 1.116 milioni nel 2022), da crediti commerciali per Euro 360 milioni (Euro 255 milioni nel 2022) e da versamenti effettuati come *cash collateral* a garanzia dei derivati passivi per Euro 79 milioni (Euro 226 milioni nel 2022).

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2023 il Patrimonio netto totale ammonta a Euro 7.307 milioni (Euro 6.733 milioni nel 2022), registrando un incremento nel Patrimonio netto di Gruppo (Euro 568 milioni) e nel Patrimonio dei Terzi (Euro 6 milioni).

Relativamente al Patrimonio netto di Gruppo (al 31 dicembre 2023 pari a Euro 7.026 milioni e nel 2022 pari a Euro 6.458 milioni), le principali variazioni intervenute nel periodo sono riferibili a:

- decremento per distribuzione di dividendi agli azionisti pari a Euro 453 milioni;
- decremento, pari a Euro 25 milioni al netto dei relativi effetti fiscali, per pagamento della cedola ai detentori dello strumento di capitale restricted *tier* 1 classificato nella voce Altri strumenti patrimoniali;
- incremento per variazione positiva delle riserve da valutazione per Euro 306 milioni;
- incremento pari a Euro 32 milioni derivante dal realizzo di utili derivanti da cessioni di titoli di capitale valutati a *fair value* con impatto sulla redditività complessiva;
- incremento di Euro 700 milioni per l'utile di Gruppo di periodo.

Passività assicurative

Al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 51.200 milioni (Euro 47.326 milioni nel 2022) e includono i gruppi di contratti emessi per operazioni di assicurazione, riassicurazione e operazioni d'investimento con elementi di partecipazione discrezionale, nonché i gruppi di contratti per cessioni in riassicurazione, definiti e disciplinati dall'IFRS 17, le cui posizioni nette in essere a fine periodo costituiscono una passività.

Passività finanziarie

Le Passività finanziarie ammontano, al 31 dicembre 2023, a Euro 13.571 milioni (Euro 10.894 milioni nel 2022) e sono composte da Passività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a conto economico per Euro 10.507 milioni (Euro 8.723 milioni nel 2022) e da Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato per Euro 3.064 milioni (Euro 2.171 milioni nel 2022). Queste ultime includono passività subordinate emesse da UnipolSai per Euro 1.287 milioni (di cui Euro 1.250 milioni relativi a prestiti obbligazionari ibridi).

Debiti

La voce comprende i debiti verso intermediari e compagnie e altri debiti, quali, ad esempio, debiti commerciali, debiti per imposte a carico degli assicurati, debiti per trattamento di fine rapporto, debiti per oneri tributari diversi e verso enti assistenziali e previdenziali. Al 31 dicembre 2023 la voce ammonta a Euro 1.273 milioni (Euro 1.353 milioni nel 2022).

CONTO ECONOMICO

Valori in milioni di Euro

Voci	31/12/2023	31/12/2022
1. Ricavi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	9.571	8.549
2. Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti assicurativi emessi	(9.405)	(7.307)
3. Ricavi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	637	190
4. Costi per servizi assicurativi derivanti da cessioni in riassicurazione	(396)	(358)
5. Risultato dei servizi assicurativi	407	1.074
6. Proventi/oneri da attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico	460	(318)
7. Proventi/oneri delle partecipazioni in collegate e joint venture	38	15
8. Proventi/oneri da altre attività e passività finanziarie e da investimenti immobiliari	1.383	1.090
8.1 - Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	1.434	1.401
8.2 - Interessi passivi	(126)	(76)
8.3 - Altri proventi/Oneri	172	160
8.4 - Utili/perdite realizzati	2	(11)
8.5 - Utili/perdite da valutazione	(99)	(384)
di cui: Connessi con attività finanziarie deteriorate	(10)	(3)
9. Risultato degli investimenti	1.881	787
10. Costi/ricavi netti di natura finanziaria relativi ai contratti assicurativi emessi	(1.286)	(838)
11. Ricavi/costi netti di natura finanziaria relativi alle cessioni in riassicurazione	(3)	(2)
12. Risultato finanziario netto	592	(53)
13. Altri ricavi/costi	1.059	476
14. Spese di gestione:	(520)	(436)
14.1 - Spese di gestione degli investimenti	(74)	(91)
14.2 - Altre spese di amministrazione	(446)	(345)
15. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(10)	11
16. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(375)	(282)
17. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(133)	(97)
di cui: Rettifiche di valore dell'avviamento		
18. Altri oneri/proventi di gestione	(1)	(1)
19. Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.019	692
20. Imposte	(253)	(226)
21. Utile (Perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	766	466
22. Utile (Perdita) delle attività operative cessate		
23. Utile (Perdita) consolidato	766	466
di cui: di pertinenza della capogruppo	700	418
di cui: di pertinenza di terzi	66	48

Andamento della gestione

Il Gruppo UnipolSai chiude l'esercizio 2023 con un utile netto consolidato pari a Euro 766 milioni. Nel 2022 il Gruppo aveva realizzato un utile netto consolidato pari a Euro 651 milioni, determinato secondo i principi contabili previgenti, sul quale si riflettevano oneri straordinari per un valore di circa Euro 137 milioni al netto delle imposte (Euro 789 milioni il risultato normalizzato).

Il consuntivo 2022, rideterminato a fini comparativi in applicazione dei nuovi principi, sarebbe stato pari a Euro 466 milioni (Euro 604 milioni il risultato normalizzato escludendo gli effetti negativi dallo stanziamento del fondo di solidarietà per i dipendenti).

Andamento della raccolta

Al 31 dicembre 2023 la raccolta diretta assicurativa, al lordo delle cessioni in riassicurazione, si è attestata a Euro 15.060 milioni, in crescita (+10,4%) rispetto agli Euro 13.645 milioni al 31 dicembre 2022.

La raccolta diretta nel settore Danni, pari a Euro 8.651 milioni, ha registrato una crescita del 4,2% rispetto agli Euro 8.304 milioni raggiunti al 31 dicembre 2022. A tale ammontare contribuiscono la compagnia UnipolSai Assicurazioni, che registra premi Danni per Euro 6.952 milioni (+1,0%), e le altre principali compagnie del Gruppo. Tra queste si segnalano, in particolare:

- UniSalute che ha raggiunto premi pari a Euro 796 milioni (+38,7%) in seguito all'avvio del progetto UniSalute 2.0, grazie al quale le reti distributive agenziali e di bancassicurazione del Gruppo propongono alla clientela retail e PMI i prodotti Salute offerti dalla compagnia, leader del mercato di riferimento;
- Linear, attiva nel comparto diretto Auto, che ha totalizzato premi per Euro 216 milioni (+12,2%);
- Arca Assicurazioni che ha riportato premi per Euro 272 milioni (+10,9%), confermando la strategicità del business bancassicurativo che si avvale della rete filiali dei diversi partner bancari nelle quali vengono venduti i prodotti del Gruppo.

Nel settore Vita, il Gruppo ha realizzato una raccolta diretta pari a Euro 6.409 milioni, in forte incremento (+20,0%), rispetto agli Euro 5.341 milioni registrati nell'esercizio 2022 pur in un contesto di mercato ancora difficile per l'innalzamento generalizzato dei tassi di interesse e per il clima di incertezza creato anche dalla crisi di Eurovita, alla cui risoluzione ha contribuito il Gruppo Unipol. L'attività delle reti di vendita si è concentrata su prodotti tradizionali e multiramo, in una logica di ottimizzazione dei flussi netti delle gestioni separate, che ha consentito di raggiungere una raccolta netta positiva.

Significativa la raccolta nel canale di bancassicurazione che con Arca Vita, unitamente alla controllata Arca Vita International, ha registrato un aumento del 34,8% rispetto al 2022 (Euro 2.554 milioni).

In crescita UnipolSai che ha realizzato una raccolta diretta pari a Euro 3.811 milioni +12,3% sul 2022, cui ha contribuito l'acquisizione di nuovi contratti di fondi pensione.

Indicatori di *performance*

Il *combined ratio*, al 31 dicembre 2023, è pari al 98,2%. Il *loss ratio* è risultato pari al 71,5%, mentre l'*expense ratio* si è attestato al 26,7%. Sul *loss ratio* 2023 hanno influito gli eventi atmosferici riconducibili all'alluvione che ha investito l'Emilia-Romagna nel mese di maggio e alle tempeste di vento e grandine sul Nord Italia di fine luglio. Si è trattato di eventi di portata eccezionale che manifestano la pericolosità dei cambiamenti climatici in atto a cui sempre di più il settore assicurativo dovrà fare fronte.

Gestione degli investimenti finanziari

La gestione degli investimenti finanziari ha beneficiato dell'incremento della redditività dei nuovi investimenti, focalizzati su titoli a elevato merito creditizio, con un contestuale miglioramento in termini di diversificazione e profilo di rischio-rendimento complessivo.

La redditività lorda del portafoglio degli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo ha ottenuto un rendimento pari al 3,8% degli *asset* investiti, di cui il 3,4% da cedole e dividendi e lo 0,4% da realizzi e valutazioni.

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)
Valori in milioni di Euro

	Importo	
	31/12/2023	31/12/2022
Liquidità netta generata/assorbita da:	(+/-)	(+/-)
- Utile (perdita) dell'esercizio (+/-)	766	466
- Ricavi e costi netti dei contratti di assicurazione emessi e delle cessioni in riassicurazione (+/-)	883	(234)
- Plus/minusvalenze su attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (-/+)	(1.699)	1.831
- Altri proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni (+/-)	(725)	247
- Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri (+/-)	(77)	174
- Interessi attivi, dividendi, interessi passivi, imposte (+/-)	(2.404)	(3.354)
- Altri aggiustamenti (+/-)	841	(1.043)
- interessi attivi incassati (+)	1.013	984
- dividendi incassati (+)	218	213
- interessi passivi pagati (-)	(130)	(100)
- imposte pagate (-)	(97)	(156)
Liquidità netta generata/assorbita da altri elementi monetari attinenti all'attività operativa	(+/-)	(+/-)
- Contratti di assicurazione emessi che costituiscono passività/attività (+/-)	587	1.093
- Cessioni in riassicurazione che costituiscono attività/passività (+/-)	68	(147)
- Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	1.187	1.287
- Crediti di controllate bancarie (+/-)		
- Passività di controllate bancarie (+/-)		
- Altre attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico (+/-)	1.599	1.008
- Altre attività e passività finanziarie (+/-)	284	257
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	2.314	2.526
Liquidità netta generata/assorbita da	(+/-)	(+/-)
- Vendita/acquisto di investimenti immobiliari (+/-)	(24)	(266)
- Vendita/acquisto di partecipazioni in società collegate e joint venture (+/-)	(49)	(74)
- Dividendi incassati su partecipazioni (+)	166	167
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (+/-)	(16)	119
- Vendita/acquisto di attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (+/-)	(703)	(1.441)
- Vendita/acquisto di attività materiali e immateriali (+/-)	(1.293)	(817)
- Vendita/acquisti di società controllate e di rami d'azienda (+/-)	(114)	(96)
- Altri flussi di liquidità netta dall'attività d'investimento (+/-)	63	24
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(1.970)	(2.384)
Liquidità netta generata/assorbita da	(+/-)	(+/-)
- Emissioni/acquisti di strumenti di capitale (+/-)		(25)
- Emissioni/acquisti di azioni proprie (+/-)		(2)
- Distribuzione dividendi e altre finalità (-)	(509)	(564)
- Vendita/acquisto di controllo di terzi (+/-)		
- Emissioni/acquisti di passività subordinate e di strumenti finanziari partecipativi (+/-)	(80)	(80)
- Emissioni/acquisti di passività valutate al costo ammortizzato (+/-)	392	472
Totale liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(197)	(199)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	148	(55)

Legenda:
(+) generata
(-) assorbita

RICONCILIAZIONE

Voci di bilancio	Importo	
	31/12/2023	31/12/2022
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	830	885
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	148	(55)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	978	830

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio 2022 comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita per Euro 0,2 milioni.

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio 2022 ed all'inizio dell'esercizio 2023 comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita per Euro 4,4 milioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO
Valori in milioni di Euro

	Capital e	Altri strumenti patrimoni ali	Riserve di capitale	Riserve di utili e altre riserve patrimoni ali	Azioni proprie	Riserve da valutazio ne	Utile (Perdita) dell'eserci zio	Patrimo io netto della capogru ppo	Patrimo io netto di terzi	Patrimo io netto totale
Esistenze al 1.1.2022	2.031	496	347	3.396	(1)	358	723	7.077	275	7.352
di cui: Modifica saldi di apertura				33		(916)		(888)	5	(883)
Allocazione del risultato esercizio 2021										
Riserve				159			(159)			
Dividendi ed altre destinazioni				(25)			(564)	(562)	(26)	(588)
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni										
Acquisto azioni proprie					(2)			(2)		(2)
Variazioni interessenze partecipative										
Conto economico complessivo						(455)	466	(16)	27	11
Altre variazioni				(37)				(37)		(37)
Esistenze al 31.12.2022	2.031	496	347	3.493	(3)	(97)	466	6.458	275	6.733
Esistenze al 1.1.2023	2.031	496	347	3.493	(3)	(97)	466	6.458	275	6.733
Modifica saldi di apertura										
Allocazione del risultato esercizio 2023										
Riserve				290			(290)			
Dividendi ed altre destinazioni				(333)			(176)	(477)	(31)	(509)
Variazioni dell'esercizio										
Emissione nuove azioni										
Acquisto azioni proprie										
Variazioni interessenze partecipative										
Conto economico complessivo						314	766	1.006	74	1.080
Altre variazioni				2				39	(37)	2
Esistenze al 31.12.2023	2.031	496	347	3.453	(3)	217	766	7.026	281	7.307

Posizioni di debito e credito verso parti correlate

I rapporti con parti correlate, rispetto alle dimensioni del Gruppo UnipolSai, presentano un'incidenza trascurabile.

Valori in milioni di Euro

	Controllant e	Collegate e Altre	Totale	inc. %	inc. %
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	293	25	318	0,4	12,6
Attività finanziarie valutate al fair value con imp red		84	84	0,1	3,3
altre attività finanziarie obb valutate al fair value	126	74	200	0,3	7,9
Altri elementi dell'attivo		13	13	0,0	0,5
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		851	851	1,2	33,7
Totale attività	418	1.045	1.463	2,0	57,9
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	476	113	589	0,8	23,3
Debiti	115	103	218	0,3	8,6
Altri elementi del passivo	11	6	17	0,0	0,7
Totale passività	602	226	828	1,1	32,8
Costi per servizi assicurativi derivanti dai contratti	(16)	(136)	(152)	(17,4)	(6,0)
Interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse	10	3	13	1,5	0,5
Interessi passivi	(17)	(3)	(20)	(2,3)	(0,8)
Altri proventi/Oneri	1	11	12	1,4	0,5
Altri ricavi/costi	7	39	46	5,3	1,8
Spese di gestione:	(2)	(11)	(13)	(1,5)	(0,5)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello stato patrimoniale consolidato per le voci patrimoniali e sull'utile (perdita) prima delle imposte per le voci economiche.

(2) Incidenza calcolata sul totale liquidità netta derivante dall'attività operativa del rendiconto finanziario.

Posizione di solvibilità Solvency II

L'indice di solvibilità individuale al 31 dicembre 2023, calcolato secondo il modello interno parziale approvato dall'Autorità di vigilanza, risulta pari al 313% (288% al 31 dicembre 2022), al netto dei dividendi attesi.

Finanziamenti garantiti, negative pledge e covenant

Con riferimento ai principali finanziamenti in essere, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.9 del Documento di Offerta.

Andamento recente

Per quanto concerne il business assicurativo Danni, i cambiamenti climatici in atto, che hanno prodotto un sensibile aumento della sinistralità nel 2023, stanno comportando interventi sui prodotti, sia a livello tariffario sia normativo e una revisione dei trattati di riassicurazione al fine contenere eventuali picchi di sinistralità. In ambito RC Auto, pur in un contesto di mercato ancora caratterizzato da una forte competitività, le azioni in corso sono volte a perseguire l'ottenimento di una marginalità positiva favorendo la selezione del portafoglio ed il contenimento dei costi anche grazie al *know-how* acquisito nel campo della telematica e al costante impulso della canalizzazione dei sinistri auto sul *network* UnipolService e UnipolGlass che consente ottimi risultati in termini di contenimento dei costi medi delle riparazioni.

Nel comparto Vita continuerà anche nel 2024 la proposizione, su tutte le reti produttive, di prodotti tradizionali di ramo I volta a favorire la redditività delle gestioni separate ai quali si affiancheranno

prodotti multiramo e di protezione, oltre al mantenimento della *leadership* nel settore dei Fondi Pensione.

Come previsto dal piano industriale 2022–2024, dopo due anni in cui tutti gli ecosistemi in cui è attivo il Gruppo UnipolSai hanno segnato una forte crescita, sia per linee interne sia esterne, nel 2024 l'attività sarà incentrata nell'integrazione e consolidamento dei vari *business*. In questo senso si inserisce la fusione, dal 1° gennaio 2024, dei poliambulatori Dyadea con Società e Salute (Centro Medico Santagostino), che insieme contano 45 strutture in diverse città italiane e rafforzano l'offerta dell'ecosistema Welfare che è uno dei principali *asset* strategici del Gruppo UnipolSai.

B.3 INTERMEDIARI

Equita SIM S.p.A. è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione sono:

- 1) Equita SIM S.p.A.;
- 2) Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- 3) Banca Akros S.p.A. – Gruppo Banco BPM;
- 4) BNP Paribas SA, Succursale Italia.

La Scheda di Adesione potrà pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta, verificheranno la regolarità e la conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente, mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero, (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A. è stato nominato dall'Offerente quale *Global Information Agent* ovvero sia il soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, il *Global Information Agent* ha predisposto un account di posta elettronica dedicato (opa.unipolsai@investor.morrowsodali.com) e il numero verde 800 141 319 (da rete fissa dall'Italia), linea diretta: +39 06 97620599 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (Central European Time). Il sito *internet* di riferimento del *Global Information Agent* è www.morrowsodali-transactions.com

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente e ha ad oggetto la totalità delle Azioni, diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Azioni Proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 418.788.217 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione del Piano di Compensi 2019-2021 e del Piano di Compensi 2022-2024, approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. ⁽¹⁾.

Si segnala che in data 4 marzo 2024 UnipolSai ha assegnato n. 874.193 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021; analogamente, in pari data, Unipol ha assegnato n. 493.369 Azioni UnipolSai dalla stessa detenute ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021 ed alcune società controllate hanno complessivamente assegnato n. 34.055 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei rispettivi Piani di Compensi 2019-2021. Si precisa altresì che in pendenza dell'Offerta sono previste ulteriori assegnazioni di Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.), per un ammontare massimo pari a n. 4.622 a valere sulle Azioni Proprie.

Alla luce di quanto precede, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento fino a un massimo di n. 418.792.839 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai qualora, durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, siano attribuite fino a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

In aggiunta, si segnala che l'ammontare delle Azioni Proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

Si precisa che l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto, ove acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, ne daranno comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c).

Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori o personali.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.3 COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

L'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

¹¹ Si evidenzia che, nella Comunicazione dell'Offerente, l'Offerente aveva indicato che il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta sarebbe potuto variare per effetto, *inter alia*, dell'assegnazione delle Azioni Aggiuntive.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DA PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente controlla di diritto l'Emittente in quanto detiene complessivamente, direttamente e indirettamente tramite le Holding Intermedie, n. 2.410.749.524 Azioni, rappresentative dell'85,194% del capitale sociale e - per effetto della maggiorazione del voto *ex art. 127-quinquies* del TUF - del 91,846% dei diritti di voto di UnipolSai, di cui:

- n. 1.725.664.024 Azioni, rappresentative del 60,984% del capitale sociale e del 67,166% dei diritti di voto, sono detenute direttamente;
- n. 280.142.020 Azioni, rappresentative del 9,900% del capitale sociale e del 9,989% dei diritti di voto, sono detenute tramite Unipol Finance;
- n. 280.142.020 Azioni, rappresentative del 9,900% del capitale sociale e del 9,989% dei diritti di voto, sono detenute tramite UnipolPart I;
- n. 124.801.460 Azioni, rappresentative del 4,410% del capitale sociale e del 4,702% dei diritti di voto, sono detenute tramite Unipol Investment.

UnipolSai è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli art. 2497 ss. cod. civ. da parte di Unipol.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 101-*bis*, co. 4-*bis*, lett. b) del TUF, le Holding Intermedie sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente.

D.2 EVENTUALI CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, COSTITUZIONE DI DIRITTI DI USUFRUTTO O DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OVVERO ULTERIORI CONTRATTI DI ALTRA NATURA AVENTI COME SOTTOSTANTE TALI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituzione di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni né hanno contratto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le Azioni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né attraverso società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta un Corrispettivo pari a Euro 2,700 (*cum* dividendo, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Il Corrispettivo, intendendosi *cum dividendo*, è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento.

In data 21 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti di UnipolSai che si terrà il 23 aprile 2024 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,165 per ogni Azione (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni.

Considerato che:

- (i) salvo proroghe in conformità alla legge applicabile, il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) dell'8 aprile 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 26 aprile 2024 (estremi inclusi) e il pagamento del Corrispettivo avrà luogo alla Data di Pagamento, ossia il 3 maggio 2024; e
- (ii) in base al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 22 marzo 2024, la *record date* del Dividendo 2024 sarà il 21 maggio 2024 (con data di stacco 20 maggio 2024 e data di pagamento 22 maggio 2024),

qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente convocata per il 23 aprile 2024:

- (a) in assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *cum dividendo* (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione;
- (b) in caso di proroga del Periodo di Adesione in conformità alla legge applicabile, la Data di Pagamento potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione; e
- (c) ove ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, di conseguenza, gli azionisti dell'Emittente che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione.

Il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli Aderenti all'Offerta.

E.1.1 Metodologie utilizzate e criteri per la determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo è stato determinato, senza l'ausilio di perizie elaborate da soggetti terzi, dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente tenendo conto dei valori delle Azioni dell'Emittente in diversi orizzonti temporali – in particolare l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 15 febbraio 2024, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio e la media aritmetica ponderata

dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente per i volumi scambiati relativi ad 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Annuncio - e dei corrispondenti premi impliciti nel prezzo dell'Offerta.

Tale determinazione è stata oggetto di una valutazione di congruità da parte degli *advisor* finanziari del Consiglio di Amministrazione, Jefferies GmbH ("Jefferies") e UBS Europe SE ("UBS"), i quali hanno adottato criteri conformi alla prassi per operazioni similari, come di seguito rappresentato.

Al fine di confermare la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per Azione, il *management* dell'Offerente ha richiesto e ottenuto apposite *fairness opinion* da Jefferies e UBS, in qualità di *advisor* finanziari nell'ambito dell'Offerta; tali *fairness opinion* hanno confermato la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per Azione.

Solo a fini di mera completezza informativa, si rappresenta che sia Jefferies che UBS, nell'ambito delle rispettive *fairness opinion* a supporto delle decisioni del Consiglio di Amministrazione, hanno applicato le seguenti metodologie valutative a mero conforto della congruità del Corrispettivo:

- il metodo dei flussi di dividendi attualizzati ("Dividend Discount Model"): questa metodologia determina la valorizzazione del capitale economico di una società attraverso l'attualizzazione dei flussi attesi di dividendi potenzialmente distribuibili (nel periodo di previsione esplicito e a regime) nel rispetto di un livello *target* del requisito patrimoniale regolamentare (Solvency II Ratio);
- il metodo dei multipli di borsa: questa metodologia determina la valorizzazione del capitale economico di una società mediante l'applicazione, ad alcuni parametri della società oggetto di valutazione, dei multipli impliciti che i prezzi di borsa esprimono per un campione individuato di società comparabili (ovvero che operano nel medesimo settore e selezionate in base a determinati ulteriori fattori, tra i quali il modello di business e l'esposizione geografica). Tale metodologia è stata applicata nella variante con e senza eccesso di capitale;
- il metodo della regressione lineare: questa metodologia determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica, ove significativa, tra le quotazioni di borsa di società ritenute comparabili e grandezze di natura economica, patrimoniale, finanziaria o legate all'operatività delle società stesse. Tale metodologia è stata applicata nella variante con e senza eccesso di capitale;
- il metodo dei premi impliciti in precedenti offerte pubbliche (utilizzato esclusivamente come riferimento indicativo o come metodologia di controllo): questa metodologia determina il valore economico di una società mediante l'applicazione, ai prezzi medi registrati dal titolo oggetto di analisi su determinati orizzonti temporali precedenti all'annuncio dell'offerta, dei premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche. A tal fine, è stato selezionato un campione di offerte pubbliche di acquisto avvenute nel mercato italiano ritenute comparabili, sulla base dei principali criteri riguardanti l'Offerta.

E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni sarà pari a Euro 1.130.740.665,30 (ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019–2021 e dei Piani di Compensi 2022–2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.). Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta stessa e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

Nella seguente tabella sono riportati i principali indicatori relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022 dell'Emittente.

<i>In milioni di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro e il numero di azioni indicati in milioni</i>	2023	2022
Media ponderata delle azioni in circolazione nell'esercizio	2.828	2.827
Azioni in circolazione a fine esercizio	2.829	2.829
Dividendi ¹² <i>per azione</i>	467 <i>0,165</i>	453 <i>0,160</i>
Risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente ¹³ <i>per azione</i> ¹⁴	676 <i>0,24</i>	394 <i>0,14</i>
Patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente ¹⁵ <i>per azione</i> ¹⁶	6.532 <i>2,31</i>	5.963 <i>2,11</i>
Patrimonio netto tangibile di pertinenza dei soci dell'Emittente ¹⁵ <i>per azione</i> ¹⁶	5.164 <i>1,83</i>	4.844 <i>1,71</i>
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio (<i>cash flow</i>) ¹⁷ <i>per azione</i> ¹⁴	148 <i>0,05</i>	(55) <i>(0,02)</i>

Fonte: progetto di bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 contenente anche i dati al 31 dicembre 2022 riesposti sulla base di principi contabili omogenei. Eventuali differenze rispetto ai dati risultanti negli schemi pubblicati derivano dall'effetto degli arrotondamenti.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate italiane e internazionali aventi delle caratteristiche simili all'Emittente, anche se non sempre perfettamente comparabili in termini di dimensioni aziendali, modello di *business*, mercato di riferimento e posizionamento competitivo.

A tal fine, considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i moltiplicatori generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati analizzati i seguenti moltiplicatori di valore:

- Prezzo/Patrimonio Netto ("P/PN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Patrimonio Netto Tangibile ("P/PNT"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il patrimonio netto tangibile (definito come patrimonio netto dedotte le attività immateriali) di pertinenza dei soci dell'Emittente;
- Prezzo/Utile Netto ("P/UN"), che rappresenta il rapporto tra la capitalizzazione di mercato e il risultato netto di pertinenza dei soci dell'Emittente.

Si segnala che ai fini del calcolo dei multipli sopra menzionati, i dati di patrimonio netto, patrimonio netto tangibile e utile netto considerati sono stati rettificati per il contributo degli altri strumenti di capitale contabilizzati come *equity*.

Si è inoltre ritenuto di non considerare i multipli legati a grandezze relative ai flussi di cassa, in quanto non significativi alla luce del *business* caratteristico dell'Emittente.

Le società prese in considerazione per il campione sono le seguenti:

- a.s.r. NV: società quotata alla borsa di Amsterdam, operante nei Paesi Bassi. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;
- Allianz SE: società quotata alla borsa di Francoforte, operante in Germania e nel resto d'Europa. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;

¹² A valere sull'utile netto di ciascun esercizio (i.e., dividendi c.d. per competenza); dividendo 2022 effettivamente distribuito; dato 2023 stimato su azioni in circolazione a fine esercizio.

¹³ Utile attribuito alle azioni ordinarie, calcolato al netto del pagamento della cedola ai detentori dello strumento di capitale Restricted Tier 1.

¹⁴ Calcolato sulla media ponderata delle azioni in circolazione nell'esercizio.

¹⁵ Calcolato al netto di "Altri strumenti patrimoniali", i.e. dello strumento di capitale Restricted Tier 1.

¹⁶ Calcolato sulle azioni in circolazione a fine esercizio.

¹⁷ Corrisponde alla liquidità totale netta generata/assorbita (c.d. *cash flow*) nell'esercizio quale risultante dal rendiconto finanziario. Indicatore non significativo per il *core business* dell'Emittente.

- Assicurazioni Generali S.p.A.: società quotata alla borsa di Milano, operante in Italia, nel resto d'Europa, in Sud America e in Asia. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;
- AXA SA: società quotata alla borsa di Parigi, operante in Francia e nel resto d'Europa. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;
- Grupo Catalana Occidente SA, società quotata alla borsa di Madrid, operante principalmente in Spagna e nel resto d'Europa. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;
- Mapfre SA: società quotata alla borsa di Madrid, operante in Spagna, Portogallo, Centro e Sud America. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni;
- Talanx AG: società quotata alla borsa di Francoforte, operante in Germania, nel resto d'Europa e negli Stati Uniti. Offre principalmente servizi assicurativi, sia nel segmento vita che nel segmento danni.

Multipli di mercato di società comparabili (1 ⁸)	Prezzo / Patrimonio netto ¹⁹		Prezzo / Patrimonio netto tangibile ²⁰		Prezzo / Utile netto ²¹	
	2022A	2023A	2022A	2023A	2022A	2023A
A.s.r. ²²	n.s.	1,1x	n.s.	1,2x	n.s.	8,8x
Allianz	1,9x	1,8x	3,1x	2,7x	15,3x	11,5x
Assicurazioni Generali	1,2x	1,1x	1,9x	1,7x	14,3x	8,5x
AXA	1,7x	1,6x	3,8x	3,2x	14,0x	9,8x
Grupo Catalana Occidente	0,9x	0,8x	1,1x	1,1x	8,3x	6,7x
Mapfre	0,8x	0,7x	1,2x	1,0x	10,6x	8,8x
Talanx	2,0x	1,6x	2,4x	2,1x	24,2x	10,8x
Media	1,4x	1,2x	2,3x	1,9x	14,5x	9,3x
Mediana	1,4x	1,1x	2,2x	1,7x	14,2x	8,8x
Emittente	1,1x	1,0x	1,4x	1,3x	17,2x	10,0x
Emittente al Corrispettivo d'Offerta	1,3x	1,2x	1,6x	1,5x	19,4x	11,3x

Si segnala che i moltiplicatori dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione si collocano, rispetto a quelli medi e mediani del campione, sostanzialmente in linea con riferimento al multiplo P/PN, al di sotto con riferimento al multiplo P/PNT e al di sopra con riferimento al multiplo P/E per tutti gli esercizi considerati, ancorché in un contesto di comparabilità solo parziale dell'Emittente con il campione di riferimento, come precedentemente descritto.

Si precisa altresì che multipli sopra riportati sono stati elaborati sulla base di dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (e sulla base di parametri determinati secondo le metodologie comunemente applicate) e sono forniti esclusivamente come informazione aggiuntiva, a titolo esemplificativo e senza alcuna pretesa di completezza.

¹⁸ Multipli calcolati sulla base (i) del numero delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie secondo gli ultimi dati disponibili prima della Data del Documento di Offerta e (ii) del prezzo di Borsa "spot" al 15 febbraio 2024. Fonte: prezzi di Borsa da Bloomberg

¹⁹ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto di pertinenza di Gruppo al netto degli altri strumenti di capitale contabilizzati come *equity*.

²⁰ Il multiplo del Prezzo / Patrimonio Netto Tangibile è stato calcolato per ogni società sulla base del dato di Patrimonio Netto Tangibile al 2022 e 2023. Multipli calcolati considerando il dato di Patrimonio Netto Tangibile di pertinenza di Gruppo al netto degli altri strumenti di capitale contabilizzati come *equity*.

²¹ Il multiplo del Prezzo / Utile netto è stato calcolato sulla base degli utili netti storici 2022 e 2023 pubblicati da ogni società. Multipli calcolati considerando il dato di Utile Netto di pertinenza di Gruppo al netto al netto del pagamento degli oneri relativi agli altri strumenti di capitale contabilizzati come *equity*.

²² Multipli su dati 2022 non significativi tenuto conto della variazione di perimetro conseguente all'operazione avvenuta nel corso del 2023 con Aegon.

Tali multipli sono stati predisposti esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Documento di Offerta e in conformità alle disposizioni che regolano i contenuti del Documento di Offerta.

Si segnala inoltre che, a fini di omogeneità comparativa, i dati 2022 sottostanti il calcolo dei multipli sono stati riesposti per tenere conto, in via retrospettiva, dell'applicazione del principio contabile IFRS 17 entrato in vigore a partire dal 1° gennaio 2023.

Si segnala infine che la significatività di alcuni dei multipli indicati nella tabella sopra riportata potrebbe essere influenzata dalla presenza di elementi di natura straordinaria e/o da variazioni di perimetro nei bilanci di tali società.

E.4 MEDIA MENSILE PONDERATA DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti l'ultima rilevazione precedente la Data di Annuncio (ossia il 16 febbraio 2024, escluso).

Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi totali (azioni)	Controvalori totali (Euro)
1-15 febbraio 2024	2,439	22.504.160	54.894.316
Gennaio 2024	2,366	30.649.838	72.515.686
Dicembre 2023	2,268	20.568.457	46.650.778
Novembre 2023	2,266	24.578.095	55.699.830
Ottobre 2023	2,244	20.613.926	46.256.872
Settembre 2023	2,326	20.043.782	46.614.768
Agosto 2023	2,319	20.745.742	48.099.929
Luglio 2023	2,302	20.336.880	46.809.945
Giugno 2023	2,276	20.455.070	46.556.378
Maggio 2023	2,377	27.847.160	66.186.068
Aprile 2023	2,405	19.954.181	47.987.694
Marzo 2023	2,284	42.110.145	96.180.172
16-28 febbraio 2023	2,397	10.726.793	25.717.337

Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

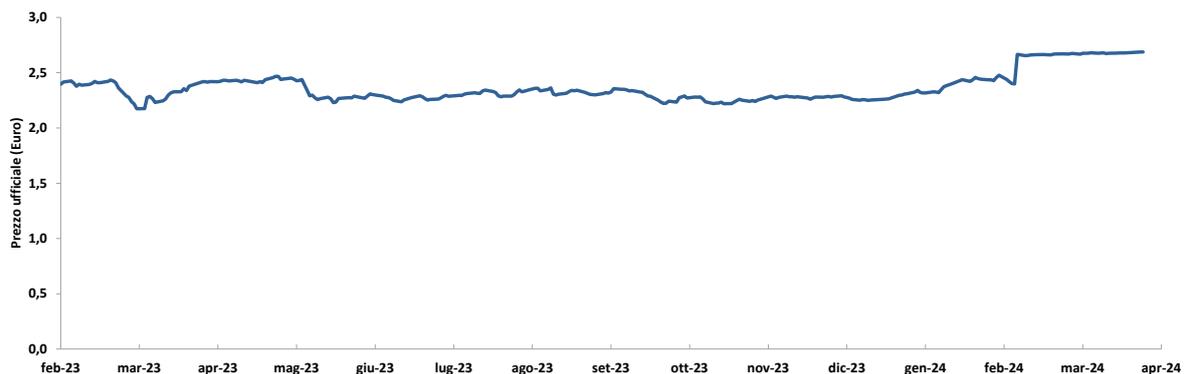
Il prezzo ufficiale delle Azioni UnipolSai rilevato il 15 febbraio 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio) è stato pari a Euro 2,398. Pertanto, il Corrispettivo per Azione incorpora un premio del 12,6% rispetto al prezzo ufficiale dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo per Azione e: (i) il prezzo ufficiale delle Azioni registrato l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi e a 12 mesi precedenti la Data di Annuncio.

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
15 febbraio 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio)	2,398	0,302	12,6%
Media prezzi a 1 mese	2,422	0,278	11,5%
Media prezzi a 3 mesi	2,350	0,350	14,9%
Media prezzi a 6 mesi	2,322	0,378	16,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,325	0,375	16,1%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente nell'intervallo di tempo tra il 16 febbraio 2023 e il 4 aprile 2024 (ovverosia il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta).



Fonte: elaborazioni su base dati Bloomberg

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta è di Euro 2,687.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per il valore attribuito alle azioni dell'Emittente nell'ambito della Fusione, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e dell'esercizio in corso non sono state realizzate operazioni finanziarie – quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant* e trasferimenti di pacchetti significativi – che abbiano comportato una valutazione delle Azioni di UnipolSai.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, PRECISANDO IL NUMERO DELLE OPERAZIONI E DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Documento di Offerta (*i.e.*, 5 aprile 2024), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato operazioni di acquisto ovvero di vendita aventi ad oggetto le Azioni, fatto salvo quanto di seguito precisato.

Unipol nel corso del mese di settembre 2023 ha acquistato sul mercato n. 150.000 Azioni UnipolSai, ad un prezzo medio pari a Euro 2,326, a servizio dei Piani di Compensi 2019–2021.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà la durata di 15 Giorni di Borsa Aperta ed avrà inizio l'8 aprile 2024 e terminerà il 26 aprile 2024 (estremi inclusi), salvo proroga.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30 (ora italiana).

L'Offerente, nel rispetto dei limiti imposti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, si riserva la facoltà di chiedere la proroga del Periodo di Adesione.

Inoltre, nel rispetto dei limiti previsti dall'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta fino alla data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione.

Il 3 maggio 2024 rappresenterà, pertanto, salvo proroga del Periodo di Adesione, la data di chiusura dell'Offerta.

Qualora l'Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all'Offerta nell'ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a 3 (tre) giorni dalla data di pubblicazione della modifica, ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti.

Ove si realizzasse la condizione di applicazione dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 2, del Regolamento Emittenti, ossia l'Offerente abbia acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'obbligo di riapertura dei termini non troverebbe applicazione in quanto l'Offerente, che alla Data del Documento di Offerta detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari all'85,194% del capitale sociale dell'Emittente, verrebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, trovando pertanto applicazione in tal caso l'esimente di cui all'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Azioni stesse per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna ad un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni Oggetto dell'Offerta ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento Consob-Banca d'Italia del 13 agosto 2018, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione.

F.2 INDICAZIONI IN ORDINE ALLA TITOLARITÀ E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, IN PENDENZA DELLA STESSA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di inizio del Periodo di Adesione sino alla Data di Pagamento gli Aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi pertinenti alle Azioni, ma non potranno trasferire, in tutto o in parte le Azioni e, comunque, effettuare atti di disposizione (ivi inclusi pegni o altri gravami o vincoli) aventi ad oggetto le Azioni stesse. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti da parte dell'Offerente (o

dalle Persone che Agiscono di Concerto) interessi sul Corrispettivo dell'Offerta. Gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, le informazioni relative alle adesioni pervenute giornalmente e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto, ove acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, ne daranno comunicazione entro la giornata a Consob ed al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c).

I risultati provvisori dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e, comunque, entro le ore 7.29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta. In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, l'Offerente renderà noti (a) i risultati provvisori dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione; o (b) il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noti (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito del Periodo di Adesione, (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, e (iii) le modalità e della tempistica dell'eventuale Delisting.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi, e cioè negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Nel Regno Unito, il Documento di Offerta è distribuito solo alle persone che Unipol ritiene ragionevolmente essere soci di UnipolSai nei casi in cui si applica l'art. 43 del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*, come successivamente modificato. Chiunque nel Regno Unito non sia socio di UnipolSai non deve agire o fare affidamento su questo documento o sul suo contenuto.

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'Offerta non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

F.5 DATA DI PAGAMENTO

Il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti sarà effettuato alla Data di Pagamento, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroga del Periodo di Adesione in conformità della normativa applicabile, il 3 maggio 2024.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile. L'eventuale nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, entro i termini previsti dalla normativa vigente, mediante un comunicato diffuso ai sensi dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti alle Offerte.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI UNIPOLSAI NEL CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA E/O DI RIPARTO

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione né al raggiungimento di alcun quantitativo minimo di adesioni, e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 Finanziamento funzionale a finanziare l'acquisizione delle Azioni UnipolSai

Unipol intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Pertanto, l'Offerente non farà ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 3 aprile 2024, l'Offerente ha ottenuto il rilascio della Cash Confirmation Letter da parte di Mediobanca, ai sensi della quale quest'ultima ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Si evidenzia che la Cash Confirmation Letter rilasciata dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, attraverso la Fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente. Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Nell'ambito dell'Operazione, l'Offerta costituisce pertanto un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. L'Offerta permetterà a Unipol - in ragione dell'ammontare delle adesioni alla stessa - di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai. Inoltre, qualora all'esito dell'Offerta Unipol venisse a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai, la Fusione potrà essere realizzata senza concambio e senza, pertanto, la necessità di aumentare il capitale sociale di Unipol.

L'Operazione nel suo complesso consentirebbe:

- (i) di dare vita a un'unica società quotata operativa con il ruolo di Capogruppo del Gruppo Unipol, realizzando una semplificazione dei processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo col conseguimento di sinergie di costo;
- (ii) alla società risultante dalla Fusione (*i.e.* Unipol), di beneficiare di un impatto positivo sul proprio *solvency ratio*, fermo restando che tale effetto si ridurrebbe in funzione del grado di adesione all'Offerta da parte degli azionisti UnipolSai, nonché dell'esercizio del Diritto di Recesso. Anche in caso di adesione totale all'Offerta e di esercizio del Diritto di Recesso nei termini massimi non vi sarebbero impatti negativi significativi sul *solvency ratio* di Unipol;
- (iii) agli azionisti di UnipolSai di diventare azionisti di una società che risulterebbe il primo azionista di due tra i principali gruppi bancari italiani, arrivando a detenere il 19,9% di BPER Banca S.p.A. e il 19,7% di Banca Popolare di Sondrio S.p.A., a fronte, rispettivamente, del 9,3% e del 9,5% detenuto da UnipolSai, alla Data del Documento di Offerta, in ciascuna delle due banche.

Nel contesto dell'Operazione, in data 16 febbraio 2024 Unipol e UnipolSai hanno sottoscritto, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, l'Accordo Quadro con cui hanno inteso (i) fissare i principali termini e condizioni dell'Operazione, (ii) disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della stessa, nonché (iii) stabilire la relativa tempistica, la gestione interinale delle società del Gruppo e le condizioni e modalità di esecuzione della stessa.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, il Rapporto di Cambio è stato determinato in misura pari a 3 azioni Unipol per ogni 10 azioni UnipolSai. Il Rapporto di Cambio è stato concordato da Unipol e da UnipolSai, con l'assistenza dei rispettivi consulenti finanziari, sulla base dei valori risultanti dai dati di preconsuntivo al 31 dicembre 2023 approvati, rispettivamente, dai Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai in data 16 febbraio 2024. Il Rapporto di Cambio è stato calcolato al netto della distribuzione dei dividendi attesi di competenza 2023.

Successivamente, in data 21 marzo 2024 i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione hanno approvato, *inter alia*, il Progetto di Fusione contestualmente all'approvazione dei rispettivi progetti di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, che costituiscono le Situazioni Patrimoniali di Riferimento ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ., in cui è stato confermato il Rapporto di Cambio come precedentemente determinato alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro.

Ai sensi del Progetto di Fusione, subordinatamente al perfezionamento della Fusione, tutte le Azioni verranno annullate e concambiate con azioni Unipol, ad eccezione delle Azioni detenute, direttamente e indirettamente mediante le Holding Intermedie, dall'Offerente e delle Azioni proprie detenute da UnipolSai, che verranno annullate senza concambio. Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, direttamente e indirettamente, l'intero capitale sociale dell'Emittente, non sarà necessario emettere azioni Unipol a servizio della Fusione.

Il perfezionamento della Fusione è subordinato - oltre che all'approvazione del Progetto di Fusione da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione - all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) di talune condizioni sospensive previste nel Progetto di Fusione, tra cui (i) il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'IVASS ai sensi e per gli effetti dell'art. 201 del Cap e degli artt. 23 e ss. del Regolamento ISVAP n. 14 del 2008, e (ii) il rilascio da parte dell'esperto comune nominato ai sensi dell'art. 2501-*sexies* cod. civ. di un parere positivo circa la congruità del Rapporto di Cambio.

In data 20 marzo 2024, il Tribunale di Bologna, Sezione Specializzata in materia di Impresa, - a seguito di istanza congiunta presentata da Unipol e UnipolSai in data 13 marzo 2024 - ha designato KPMG S.p.A. quale esperto comune incaricato di redigere la relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*sexies* cod. civ.

Sarà messo a disposizione degli azionisti di Unipol e di UnipolSai, nei termini previsti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabile, un documento informativo relativo alla Fusione di cui all'art. 70, comma 6 del Regolamento Emittenti, salvo il caso in cui Unipol venga a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai ad esito dell'Offerta.

G.2.2 Investimenti e relative forme di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito ad investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore in cui opera l'Emittente stesso.

G.2.3 Modifiche previste nella composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora assunto alcuna decisione in merito alla composizione degli organi amministrativi e di controllo dell'Emittente o della società risultante dalla Fusione.

G.2.4 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Si segnala in ogni caso che per effetto della Fusione, a partire dalla data di efficacia della stessa, lo statuto di Unipol conterrà una serie di modifiche per riflettere nello statuto della società risultante dalla Fusione l'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa svolta da UnipolSai, consistenti tra l'altro:

- (i) nella modifica all'art. 1 dello statuto («*Denominazione*»), al fine di evidenziare nella denominazione sociale lo svolgimento dell'attività riservata alle imprese di assicurazione;
- (ii) nelle modifiche all'art. 4 dello statuto («*Oggetto*»), volte ad adeguare l'oggetto sociale di Unipol rispetto alle attività svolte da UnipolSai;
- (iii) nell'introduzione di un nuovo art. 4-*bis* dello statuto («*Gestione Sociale*»), allo scopo di distinguere l'attività sociale in gestione danni e gestione vita;
- (iv) la modifica dell'art. 5 dello statuto («*Capitale*»), per riflettere l'eventuale aumento di capitale di Unipol a servizio del Rapporto di Cambio. Si precisa tuttavia che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuta nell'art. 5 dello statuto sociale della società risultante dalla Fusione sarà precisato nel suo definitivo ammontare nell'atto di Fusione, una volta definito l'ammontare esatto dell'aumento di capitale, nonché per indicare l'importo relativo agli elementi del patrimonio netto distintamente attribuito alla gestione vita e alla gestione danni.

Nel contesto dell'Operazione, l'Assemblea straordinaria di Unipol convocata per l'approvazione della Fusione sarà, inoltre, chiamata ad esprimersi in merito alla modifica dello statuto di Unipol resa necessaria, tra l'altro, dal cambiamento dell'oggetto sociale. Ai titolari di azioni ordinarie Unipol che non abbiano concorso all'approvazione del progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale, spetterà il Diritto di Recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) cod. civ.

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso entro quindici giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 5,27 per azione Unipol, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol tenutosi in data 16 febbraio 2024, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-*ter* cod. civ. L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta Unipol a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore a Euro 100 milioni, salvo rinuncia con il consenso scritto di Unipol e UnipolSai come indicato nell'Accordo Quadro.

Con riferimento agli azionisti dell'Emittente, si segnala che l'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà invece luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di UnipolSai, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 cod. civ. o da altre disposizioni di legge.

G.3 INDICAZIONI RIGUARDANTI LA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, Unipol adempierà pertanto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Per

ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della procedura per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, considerato che la data di pagamento del corrispettivo nell'ambito di tale procedura, ove applicabile, cadrà dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Unipol adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo lo scenario in cui sia raggiunto almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente comportando l'applicazione della Procedura Congiunta.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

Diversamente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Unipol, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta. Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. Per ulteriori informazioni in merito al corrispettivo riconosciuto nell'ambito della Procedura Congiunta, considerato che la Procedura Congiunta, ove applicabile, avrà luogo dopo la *record date* del Dividendo 2024, si rinvia al Paragrafo A.3 che precede.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e/o l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente nei 12 mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi, di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte, concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

Come indicato nel Paragrafo B.1.4 del Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta è vigente il Patto, il quale costituisce un sindacato di voto e di blocco e ha ad oggetto complessive n. 215.621.214 azioni Unipol, di proprietà dei Paciscenti, rappresentative del 30,053% del capitale sociale, corrispondenti al 39,682% del totale dei diritti di voto di Unipol.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* della Consob (www.consob.it) e dell'Offerente (www.unipol.it) ai sensi di legge e regolamento.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di ammontare pari a Euro 175.000, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
 - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari e acquistate dall'Offerente, fino ad un massimo di Euro 5.000 per ciascuna Scheda di Adesione; e
 - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii)(b).

L. MODALITÀ DI RIPARTO

L.1 MODALITÀ DEL RIPARTO DELLE AZIONI UNIPOLSAI AD ESITO DELL'OFFERTA

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

- M. APPENDICI**
- M.1 Comunicato dell'Offerente**
- M.2 Comunicato dell'Emittente con relativi allegati, incluso il Parere degli Amministratori Indipendenti**

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

- (i) presso la sede legale dell'Offerente in Bologna, Via Stalingrado n. 45;
- (ii) presso la sede legale dell'Emittente, in Bologna, Via Stalingrado n. 45;
- (iii) presso la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e degli Intermediari Incaricati;
- (iv) presso la sede legale degli Intermediari Incaricati;
- (v) sul sito *internet* dell'Offerente www.unipol.it;
- (vi) sul sito *internet* dell'Emittente www.unipolsai.com;
- (vii) sul sito *internet* del *Global Information Agent* dell'Offerta www.morrowsodali-transactions.com.

Ai fini dello svolgimento della propria attività in relazione all'Offerta, il Global Information Agent ha predisposto un *account* di posta elettronica dedicato (opa.unipolsai@investor.morrowsodali.com) e il numero verde 800141319 (da rete fissa dall'Italia), linea diretta: +39 06 97620599 (da rete fissa, mobile e dall'estero) e numero WhatsApp: +39 340 4029760. Tali numeri di telefono saranno attivi per tutta la durata del Periodo di Adesione, dal lunedì al venerdì, dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.
- (ii) Progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 approvati dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 21 marzo 2024.

Si segnala che l'Assemblea degli azionisti dell'Offerente chiamata ad approvare il suddetto bilancio di esercizio è prevista per il giorno 24 aprile 2024, con diffusione ad esito della stessa del relativo comunicato stampa che sarà reso disponibile sul sito *internet* dell'Offerente www.unipol.it.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge.
- (ii) Progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 approvati dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 21 marzo 2024.

Si segnala che l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente chiamata ad approvare il suddetto bilancio di esercizio è prevista per il giorno 23 aprile 2024, con diffusione ad esito della stessa del relativo comunicato stampa che sarà reso disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.unipolsai.com.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Unipol Gruppo S.p.A.



Nome: Matteo Laterza

Carica: Direttore Generale

Firmato digitalmente da: LATERZA MATTEO
Data: 05/04/2024 12:46:34

LA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE DELLA PRESENTE COMUNICAZIONE È VIETATA IN OGNI GIURISDIZIONE OVE LA STESSA COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A. PROMOSSA DA UNIPOL GRUPPO S.P.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), e dell'art. 37 del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da Unipol Gruppo S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Bologna, 16 febbraio 2024

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la presente comunicazione (la "**Comunicazione**") Unipol Gruppo S.p.A. ("**Unipol**" o l'**Offerente**") rende noto di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF (l'**Offerta**) avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("**UnipolSai**" o l'**Emittente**"), (a) dedotte le Azioni detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol, e le Azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai, e (b) incluse le Azioni che verranno eventualmente attribuite al personale dirigente – entro la fine del periodo di adesione dell'Offerta – nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari in essere (le "**Azioni Aggiuntive**").

Pertanto, alla data odierna l'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 417.386.600 Azioni, rappresentative del 14,750% del capitale sociale di UnipolSai.

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol (l'**Operazione**) da realizzarsi attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente e di alcune società interamente controllate da Unipol – Unipol Finance S.r.l. ("**Unipol Finance**"), UnipolPart I S.p.A. ("**UnipolPart**") e Unipol Investment S.p.A. ("**Unipol Investment**" e, congiuntamente con Unipol Finance e UnipolPart, le "**Holding Intermedie**"; le Holding Intermedie, congiuntamente a UnipolSai e a Unipol, le "**Società Partecipanti alla Fusione**") – nell'Offerente (la "**Fusione**"). Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la possibilità di (i) cedere immediatamente la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Unipol riconoscerà un corrispettivo pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo incorpora: (i) un premio¹ pari al 12,6% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 15 febbraio 2024 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione); e (ii) un premio pari al 16,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei sei mesi precedenti alla data di diffusione della presente Comunicazione. Per ulteriori informazioni in merito alle percentuali di premio rispetto ai prezzi medi ponderati giornalieri delle Azioni si rinvia al Paragrafo 3.2 della Comunicazione.

L'Offerente promuoverà l'Offerta nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, presentando alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") destinato alla pubblicazione, cui si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati i presupposti giuridici, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

Unipol Gruppo S.p.A. è società per azioni con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00284160371 e partita IVA 03740811207.

L'Offerente è inoltre iscritto in qualità di società capogruppo del "Gruppo Assicurativo Unipol", al n. 046 dell'Albo gruppi assicurativi tenuto da IVASS.

Alla data odierna, il capitale sociale di Unipol è pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., diviso in n. 717.473.508 azioni prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, attribuiscono n. 1.086.745.467 diritti di voto. Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di Unipol alla data odierna, sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito *internet* di Unipol:

¹ Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024.

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop.	159.607.826	22,246%	29,305%
Holmo S.p.A.	47.820.654	6,665%	8,801%
Nova Coop Soc. Coop.	45.200.000	6,300%	8,117%
Cooperare S.p.A.	27.134.937	3,782%	4,994%
Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo	25.601.718	3,568%	4,712%
Koru S.p.A.	24.000.000	3,345%	4,417%
Coop Lombardia Soc. Cop.	18.970.710	2,644%	3,198%
Flottante	368.208.985	51,320%	36,456%
Azioni proprie ⁽²⁾	928.678	0,129%	-
Totale ⁽³⁾	717.473.508	100%	100%

Le azioni dell'Offerente sono quotate sull'Euronext Milan e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF (codice ISIN: IT0004810054).

Si segnala che alla data odierna è vigente un patto parasociale (il "Patto") avente a oggetto le azioni Unipol, sottoscritto in data 13 dicembre 2017 con efficacia dal 15 dicembre 2017, come successivamente modificato, e attualmente in essere tra Coop Alleanza 3.0 Soc. Coop., Holmo S.p.A., Cooperare S.p.A., Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo, Nova Coop. Soc. Coop., Unicoop Tirreno Soc. Coop., Coop Lombardia Soc. Coop., CCPL 2 S.p.A., PAR.COOP.IT S.p.A., Par. Co. S.p.A., Unibon S.p.A., Sofinco S.p.A., FinCCC S.p.A., Cefla Soc. Coop., CMB – Società Coop.va Muratori e Braccianti di Carpi e CAMST Soc. Coop. a r.l. (i "Paciscenti"), di cui sono parti anche CCPL S.p.A. e Consorzio Cooperative Costruzioni – CCC Soc. Coop, rispettivamente soci unici di CCPL 2 S.p.A. e di FinCCC S.p.A., in proprio, in relazione a talune previsioni del Patto, nonché quali responsabili in solido per le obbligazioni dei predetti Paciscenti da essi interamente controllati. Il Patto è un sindacato di voto e di blocco e ha ad oggetto complessive n. 215.621.214 azioni Unipol, di proprietà dei Paciscenti, rappresentative del 30,053% del capitale sociale, corrispondenti al 39,682% del totale dei diritti di voto di Unipol. Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del Patto, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* della Consob (www.consob.it) e dell'Offerente (www.unipol.it) ai sensi di legge e regolamento.

² Unipol Gruppo detiene, a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente n. 928.678 azioni proprie (pari a circa lo 0,129% del capitale sociale), di cui n. 641.014 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: UnipolSai (n. 556.950), Arca Vita S.p.A. (n. 2.403), Leithà S.r.l. (n. 7.056), Linear S.p.A. (n. 14.743), SIAT S.p.A. (n. 24.443), UniSalute S.p.A. (n. 19.629), UnipolRental S.p.A. (n. 13.783) e UnipolAssistance S.c.a r.l (n. 2.007).

³ Eventuali differenze sono dovute ad arrotondamenti.

Alla data odierna, non vi è alcuna persona fisica o giuridica che eserciti il controllo sull'Offerente ai sensi degli artt. 2359 cod. civ. e 93 TUF.

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, co. 4-*bis*, lett. b) del TUF, le Holding Intermedie sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "Persone che Agiscono di Concerto" e, ciascuna di esse, una "Persona che Agisce di Concerto").

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni portate in adesione all'Offerta, e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

1.3 Emittente

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è una società per azioni con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale 00818570012 e partita IVA 03740811207.

L'Emittente è inoltre iscritto all'Albo imprese di assicurazione e riassicurazione tenuto da IVASS al n. 1.00006.

Alla data odierna, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 2.031.456.338,00 i.v. suddiviso in n. 2.829.717.372 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, attribuiscono n. 5.138.474.354 diritti di voto.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di UnipolSai alla data odierna, sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120 del TUF e delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito *internet* di UnipolSai:

Azionista	Numero di azioni ordinarie	Percentuale di partecipazione al capitale sociale	Percentuale dei diritti di voto
Unipol Gruppo S.p.A.	1.726.157.393	61,001%	67,176%
Unipol Finance S.r.l.	280.142.020	9,900%	9,989%
UnipolPart I S.p.A.	280.142.020	9,900%	9,989%
Unipol Investment S.p.A.	124.801.460	4,410%	4,702%
Flottante	417.386.600	14,750%	8,144%
Azioni proprie ⁽⁴⁾	1.087.879	0,038%	-
Totale ⁽⁵⁾	2.829.717.372	100%	100%

⁴ UnipolSai detiene, a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente n. 1.087.879 azioni proprie (pari a circa lo 0,038% del capitale sociale), di cui n. 140.097 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 6.537), Leithà S.r.l. (n. 14.843), SIAT S.p.A. (n. 51.687), UniSalute S.p.A. (n. 40.077), UnipolRental S.p.A. (n. 23.498) e UnipolAssistance S.c.a.r.l (n. 3.455).

⁵ Eventuali differenze sono dovute ad arrotondamenti.

Le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF (codice ISIN: IT0004827447).

UnipolSai è controllata, direttamente e indirettamente per il tramite delle Holding Intermedie, da Unipol ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF, ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA, FINALITÀ DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerente ha assunto la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF con determinazione del proprio organo amministrativo del 16 febbraio 2024.

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione di efficacia.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, lett. c), del TUF, l'Offerente e l'Emittente non sono soggetti agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF in quanto, alla data odierna, l'Offerente detiene individualmente, direttamente e indirettamente, la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

2.2 Finalità dell'Operazione

L'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia Operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol, che sarà realizzata mediante la Fusione volta:

- (A) per gli azionisti di Unipol a (i) razionalizzare la struttura societaria del Gruppo, semplificando nel contempo i processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo stesso; la società risultante dalla Fusione sarà una delle principali compagnie assicurative italiane, quotata nei mercati regolamentati, che rivestirà anche il ruolo di capogruppo del Gruppo, in linea con le migliori *practice* nazionali e internazionali e con le aspettative del mercato, (ii) ottimizzare il profilo di cassa e di *funding*, (iii) conseguire alcune sinergie di costo connesse all'ottimizzazione delle strutture centrali e delle relative attività, e (iv) ottimizzare la solida posizione di solvibilità di Gruppo, anche in chiave prospettica;
- (B) per gli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol e dalle Holding Intermedie, a (a) diventare azionisti di Unipol post-Fusione che sarà, al contempo, compagnia assicurativa e capogruppo, (b) detenere un titolo azionario caratterizzato da un grado di liquidità significativamente superiore a quello dell'azione UnipolSai, e (c) incrementare la propria partecipazione nel capitale dei *partner* industriali di bancassicurazione (BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.p.A.), con benefici in termini di redditività attesa e di diversificazione in relazione sia alle fonti di ricavo che ai fattori di rischio.

Nell'ambito dell'Operazione, Unipol ha deciso di promuovere l'Offerta che costituisce un'opzione aggiuntiva concessa agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare

alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. L'esito positivo dell'Offerta permetterà a Unipol di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai.

In ogni caso, ai sensi dell'Accordo Quadro (come *infra* definito), il perfezionamento della Fusione prescinde dall'esito dell'Offerta.

2.3 Programmi futuri dell'Offerente

L'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, procederà ad ottenere la revoca dalla quotazione dall'Euronext Milan, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), delle Azioni (il "**Delisting**").

In particolare, il Delisting potrà conseguire dalla circostanza che le Azioni portate in adesione all'Offerta – sommate a quelle detenute da Unipol, direttamente e indirettamente, alle Azioni proprie detenute da UnipolSai e alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile – superino il 90% del capitale sociale di UnipolSai (per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo 3.4 *infra*).

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta, con la Fusione i possessori di Azioni che non avranno aderito all'Offerta, e che avranno mantenuto la disponibilità delle Azioni sino al perfezionamento della Fusione stessa, riceveranno azioni ordinarie di nuova emissione di Unipol (quotate sull'Euronext Milan) in base al Rapporto di Cambio (come *infra* definito).

A tal riguardo, si segnala che in data odierna Unipol e UnipolSai hanno sottoscritto, ciascuno per quanto di rispettiva competenza, un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**"), a cui è stata allegata la bozza del progetto di Fusione, con cui hanno inteso (i) fissare i principali termini e condizioni dell'Operazione, (ii) disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della stessa, nonché (iii) stabilire la relativa tempistica, la gestione interinale delle società del Gruppo e le condizioni e modalità di esecuzione dell'Operazione. Il perfezionamento della Fusione è subordinato all'avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) di talune condizioni sospensive tra cui, *inter alia*, il rilascio delle autorizzazioni regolamentari previste dalla legge applicabile.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, i Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione saranno convocati per l'approvazione, tra l'altro, del progetto di Fusione contestualmente all'approvazione dei rispettivi progetti di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, che costituiranno le situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-*quater* cod. civ. (le "**Situazioni Patrimoniali di Riferimento**").

Sempre ai sensi dell'Accordo Quadro, subordinatamente al perfezionamento della Fusione, tutte le Azioni verranno annullate e concambiate con azioni Unipol, ad eccezione delle Azioni detenute, direttamente e indirettamente mediante le Holding Intermedie, dall'Offerente e delle Azioni proprie detenute da UnipolSai, che verranno annullate senza concambio.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, il rapporto di cambio è stato determinato in misura pari a 3 azioni Unipol per ogni 10 azioni UnipolSai (il "**Rapporto di Cambio**"). Il Rapporto di Cambio è stato concordato da Unipol e da UnipolSai, con l'assistenza dei rispettivi consulenti finanziari, sulla base dei valori risultanti dai dati di preconsuntivo al 31 dicembre 2023 approvati, rispettivamente, dai Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai in data 15 febbraio 2024. Il Rapporto di Cambio è stato calcolato al netto della distribuzione dei dividendi attesi di Unipol e UnipolSai di competenza dell'esercizio 2023.

L'Accordo Quadro prevede altresì che, laddove dalle Situazioni Patrimoniali di Riferimento dovessero emergere elementi tali da alterare in misura rilevante le valutazioni poste alla base della determinazione del Rapporto di Cambio effettuata alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro, le parti concorderanno in buona fede eventuali aggiustamenti, ove presenti, del Rapporto di Cambio. Tali aggiustamenti saranno riflessi nel Progetto di Fusione, previo parere favorevole dei Comitati per le operazioni con parti correlate di Unipol e di UnipolSai.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, direttamente e indirettamente, l'intero capitale sociale dell'Emittente, non sarà necessario emettere azioni Unipol a servizio della Fusione.

Il progetto di Fusione sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di Unipol, convocata per il 21 ottobre 2024, e delle Assemblee straordinarie, rispettivamente, di UnipolSai e delle Holding Intermedie, che saranno convocate nei termini previsti dall'Accordo Quadro.

Nel descritto contesto, l'Assemblea straordinaria di Unipol convocata per l'approvazione della Fusione sarà, inoltre, chiamata ad esprimersi in merito alla modifica dello statuto di Unipol resa necessaria, tra l'altro, dal cambiamento dell'oggetto sociale. Ai titolari di azioni ordinarie Unipol che non abbiano concorso all'approvazione del progetto di Fusione e, quindi, alla modifica dell'oggetto sociale, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a) cod. civ. (il "**Diritto di Recesso**").

Gli azionisti legittimati potranno esercitare il Diritto di Recesso entro quindici giorni dall'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Bologna della delibera che lo legittima a fronte del pagamento del valore di liquidazione pari a Euro 5,27 per azione Unipol, come determinato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol tenutosi in data 15/16 febbraio 2024, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e della società di revisione, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter cod. civ. L'efficacia del Diritto di Recesso è subordinata al perfezionamento della Fusione nonché alla circostanza che l'esborso complessivo a cui sarebbe tenuta Unipol a fronte dell'eventuale esercizio del Diritto di Recesso non sia superiore a Euro 100 milioni, salvo rinuncia con il consenso scritto di Unipol e UnipolSai come indicato nell'Accordo Quadro.

L'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà invece luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di UnipolSai, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 cod. civ. o da altre disposizioni di legge.

Per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni dell'Accordo Quadro, si rinvia ai comunicati stampa pubblicati sui siti *internet*, rispettivamente, di Unipol (www.unipol.it) e di UnipolSai (www.unipolsai.com), nonché al documento informativo ex art. 5 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e aggiornato, che sarà messo a disposizione del pubblico secondo i termini e le modalità di legge e regolamentari.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Categorie e quantitativo delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia.

Alla data odierna, l'Offerta ha ad oggetto massime n. 417.386.600 Azioni, rappresentative del 14,750% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato *supra*, le Azioni oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni (a) dedotte le azioni UnipolSai detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol, e le azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai, e (b) incluse le Azioni che verranno eventualmente attribuite al personale dirigente – entro la fine del periodo di adesione dell'Offerta – nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari in essere.

A seguito della pubblicazione della Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e in ogni caso a fronte della corresponsione di un prezzo non superiore al Corrispettivo. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrà, quindi, variare per effetto degli acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto) al di fuori dell'Offerta e dell'assegnazione delle Azioni Aggiuntive.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

3.2 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende *cum dividendo* ed è pertanto stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della data di pagamento del Corrispettivo. Qualora l'Emittente, prima di detta data, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle Azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati dall'Emittente, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari per ciascuna Azione a quello di tale dividendo.

Si segnala che, secondo quanto comunicato in data odierna, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente – sulla base dei risultati preliminari consolidati al 31 dicembre 2023 – prevede di proporre all'Assemblea degli Azionisti di UnipolSai la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,165 per ogni Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico di Unipol. L'imposta sostitutiva delle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con la consulenza e il supporto dei propri *advisor* finanziari, adottando criteri conformi alla prassi per operazioni similari. Per una più dettagliata descrizione, si rinvia al Documento di Offerta che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla normativa applicabile.

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni nei periodi di riferimento *infra* considerati:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
15 febbraio 2024 (ultimo giorno di Borsa aperta prima della diffusione della presente Comunicazione)	2,398	0,302	12,6%
Media prezzi a 1 mese	2,422	0,278	11,5%
Media prezzi a 3 mesi	2,350	0,350	14,9%
Media prezzi a 6 mesi	2,322	0,378	16,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,325	0,375	16,1%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024

L'esborso massimo (i) sarà pari a Euro 1.126.943.820,00 se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta (escluse le Azioni Aggiuntive) saranno portate in adesione all'Offerta, ovvero (ii) sarà pari a Euro 1.130.741.920,80 se tutte le Azioni oggetto dell'Offerta (incluse le Azioni Aggiuntive) saranno portate in adesione all'Offerta. Si segnala che l'esborso massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta stessa e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Unipol intende far fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo dell'Offerta, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Inoltre, l'Offerente dichiara, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, di essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento dei Corrispettivi.

Unipol otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'art. 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.3 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione all'Offerta (il "Periodo di Adesione") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 giorni e un massimo di 40 giorni di borsa aperta, salvo proroghe.

Si segnala che, ove si realizzasse la condizione di applicazione dell'art. 40-bis, comma 1, lettera b), n. 2, del Regolamento Emittenti, ossia l'Offerente abbia acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, l'obbligo di riapertura dei termini non troverebbe applicazione in quanto l'Offerente, che

alla data odierna detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari all'85,211% del capitale sociale dell'Emittente, verrebbe a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, trovando pertanto applicazione in tal caso l'esimente di cui all'art. 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti.

3.4 Potenziale Delisting

3.4.1 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Sussistendone i presupposti, Unipol adempierà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**). Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente indicherà nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, il quale sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il **"Comunicato sui Risultati dell'Offerta"**), l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente); (ii) le modalità e i termini con cui Unipol adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **"Regolamento di Borsa"**) – disporrà il Delisting a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

3.4.2 Obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ovvero per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si rammenta che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF e dall'art. 111 del TUF, le Azioni proprie detenute da UnipolSai sono sommate alla partecipazione complessiva detenuta dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto congiuntamente considerate.

Unipol, ove ne ricorrano le condizioni, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**"). Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto, nei termini di legge, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

3.5 Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia della Comunicazione, o di qualsiasi porzione della stessa, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta (ivi incluso il documento di Offerta), non sono e non devono essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non deve distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Questa Comunicazione è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente: (i) da persone che hanno esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'Articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, come successivamente modificato (l'"Order") o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali la Comunicazione può essere legittimamente trasmessa, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2), commi da (a) a (d), dell'Order (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "Soggetti Rilevanti"). Gli strumenti finanziari di cui alla presente Comunicazione sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti (e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi). Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

La Comunicazione, così come ogni altro documento relativo all'Offerta (ivi incluso il documento di Offerta) non costituiscono e non possono essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America,

Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. In ogni caso, l'Offerente non potrà essere ritenuto responsabile della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

3.6 Modifiche all'Offerta

Nel rispetto dei limiti imposti dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, l'Offerente si riserva la facoltà di apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno a loro disposizione (*i.e.* il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 giorni di Borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alle disposizioni di legge e regolamenti applicabili.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della Comunicazione:

- (i) n. 1.726.157.393 Azioni, rappresentanti il 61,001% del capitale sociale, corrispondenti al 67,176% dei diritti di voto, sono detenute direttamente da Unipol;
- (ii) n. 280.142.020 Azioni, rappresentanti il 9,900% del capitale sociale, corrispondenti al 9,989% dei diritti di voto, sono detenute da Unipol Finance, società interamente controllata da Unipol;
- (iii) n. 280.142.020 Azioni, rappresentanti il 9,900% del capitale sociale, corrispondenti al 9,989% dei diritti di voto, sono detenute da UnipolPart, società interamente controllata da Unipol;
- (iv) n. 124.801.460 Azioni, rappresentanti il 4,410% del capitale sociale, corrispondenti al 4,702% dei diritti di voto, sono detenute da Unipol Investment, società interamente controllata da Unipol.

UnipolSai è controllata, direttamente e indirettamente per il tramite delle Holding Intermedie, da Unipol ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF, nonché è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol ai sensi degli artt. 2497 e ss. cod. civ.

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe nell'Emittente.

5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione, né ad obblighi di comunicazione.

6. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* dell'Offerente (www.unipol.it) e sul sito *internet* dell'Emittente (www.unipolsai.com).

7. CONSULENTI

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito da:

- Jefferies GmbH, in qualità di *advisor* finanziario;
- UBS Europe SE, in qualità di *advisor* finanziario;
- Chiomenti, in qualità di *advisor* legale.

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerta non è promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia della Comunicazione, o di qualsiasi porzione della stessa, così come copia di qualsiasi documento relativo all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta), non sono e non devono essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non deve distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o negli Altri Paesi.

Questa Comunicazione è accessibile nel o dal Regno Unito esclusivamente: (i) da persone che hanno esperienza professionale in materia di investimenti che rientrano nell'Articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, come successivamente modificato (l'"Order") o (ii) da società con patrimonio netto elevato e da altre persone alle quali la Comunicazione può essere legittimamente trasmessa, in quanto rientranti nell'Articolo 49(2), commi da (a) a (d),

dell'Order (tutti questi soggetti sono definiti congiuntamente come "Soggetti Rilevanti"). Gli strumenti finanziari di cui alla presente Comunicazione sono disponibili solamente ai Soggetti Rilevanti (e qualsiasi invito, offerta, accordo a sottoscrivere, acquistare o altrimenti acquisire tali strumenti finanziari sarà rivolta solo a questi ultimi). Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo documento o sui suoi contenuti.

La Comunicazione, così come ogni altro documento relativo all'Offerta (ivi incluso il Documento di Offerta) non costituiscono e non possono essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Unipol Gruppo

Unipol è uno dei principali gruppi assicurativi in Europa e leader in Italia nel Ramo Danni (in particolare nei settori Auto e Salute), con una raccolta complessiva pari a 15,1 miliardi di euro, di cui 8,7 miliardi nei Rami Danni e 6,4 miliardi nei Rami Vita (dati 2023). Unipol adotta una strategia di offerta integrata e copre l'intera gamma dei prodotti assicurativi, operando principalmente attraverso la controllata UnipolSai Assicurazioni. Il Gruppo è attivo, inoltre, nell'assicurazione auto diretta (Linear Assicurazioni), nell'assicurazione trasporti ed aviazione (Siat), nella tutela della salute (UniSalute), nella previdenza integrativa e presidia il canale della bancassicurazione (Arca Vita e Arca Assicurazioni). Gestisce inoltre significative attività diversificate nei settori immobiliare, alberghiero (Gruppo UNA), medico-sanitario (Santagostino) e agricolo (Tenute del Cerro). Unipol Gruppo S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana.

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.

ai sensi dell'art. 103, comma 3, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA UNIPOL GRUPPO S.P.A.

ai sensi degli artt. 102 e ss., del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Indice

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	9
1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 aprile 2024	12
1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione.....	12
1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPA	12
1.3. Documentazione esaminata.....	13
1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione	14
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'OPA	14
3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'OPA e sulla congruità del Corrispettivo	15
3.1. Valutazioni sull'Offerta.....	15
3.2. Scenari conseguenti all'Offerta.....	16
3.3. Modifiche dello statuto sociale	16
3.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	17
3.5. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo.....	17
3.5.1. <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i>	17
3.5.2. <i>Advisor finanziario del Consiglio di Amministrazione</i>	19
4. Parere degli Amministratori Indipendenti	21
5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione	22
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	23
6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	23
6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	23
7. Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione, in caso di Fusione	24
8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	25

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Comunicato dell'Emittente. 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 Comunicato dell'Emittente hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Accordo Quadro	L'accordo quadro sottoscritto in data 16 febbraio 2024 tra Unipol e UnipolSai, con cui le parti hanno inteso (i) fissare i principali termini e condizioni dell'Operazione, (ii) disciplinare le attività propedeutiche e/o funzionali alla realizzazione della stessa, nonché (iii) stabilire la relativa tempistica, la gestione interinale delle società del Gruppo e le condizioni e modalità di esecuzione della stessa.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori di UnipolSai in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF, come richiamati per gli amministratori dall'art. 147-ter, comma 4, TUF, e dall'art. 3 Codice di Corporate Governance delle società quotate a cui l'Emittente aderisce e non correlati dell'Offerente ai fini dell'art. 39- <i>bis</i> , comma 2 del Regolamento Emittenti.
Azioni o Azioni UnipolSai	Le n. 2.829.717.372 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di UnipolSai, prive del valore nominale e quotate sull'Euronext Milan (codice ISIN: IT0004827447).
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 418.788.217 Azioni UnipolSai, prive di valore nominale, rappresentative di circa il 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.), diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente (pari a n. 2.410.749.524 Azioni, rappresentative di circa l'85,194% del capitale sociale di UnipolSai) e dalle Azioni Proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai.
Azioni Proprie	Le Azioni proprie che UnipolSai detiene a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente pari – alla data del Documento di Offerta - a n. 179.631 azioni proprie ordinarie (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale), di cui n. 106.042 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 3.541), Leithà S.r.l. (n. 11.556), SIAT S.p.A. (n. 43.899), UniSalute S.p.A. (n. 34.461), UnipolRental S.p.A. (n. 10.607) e

	UnipolAssistance S.c.a r.l (n. 1.978), fermo restando che l'ammontare delle azioni proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. a favore dell'Offerente, come rappresentata alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 3 aprile 2024.
Comunicato dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 febbraio 2024, concernente la decisione di promuovere l'Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 2,700 (<i>cum dividendo</i>) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente, ovvero il giorno 16 febbraio 2024 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 3 maggio 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sull'Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare tutte le residue Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere a

seguito dell'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato ai sensi della normativa applicabile, e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della predetta soglia, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Dividendo 2024

Il dividendo pari a Euro 0,165 per ciascuna Azione dell'Emittente (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni, la cui distribuzione è stata sottoposta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi in data 21 marzo 2024.

Esborso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 1.130.740.665,30, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 2,700 per Azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta (ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Euronext Milan

Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana (già "Mercato Telematico Azionario").

Fusione

La fusione per incorporazione di UnipolSai e delle Holding Intermedie in Unipol.

Garante

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., P.tta Enrico Cuccia, 1, 20121 Milano, Italia, in qualità di soggetto che ha rilasciato la Cash Confirmation Letter.

Giorno di Borsa Aperta

Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Gruppo

Unipol Gruppo e le società da questa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'art. 93 TUF.

Holding Intermedie

Unipol Finance, Unipol Investment e UnipolPart I.

IVASS

L'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni.

Mediobanca	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., P.tta Enrico Cuccia, 1, 20121 Milano, Italia, quale <i>advisor</i> finanziario del Consiglio di Amministrazione ai fini del rilascio della <i>fairness opinion</i> sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell’Offerta a favore del Consiglio di Amministrazione medesimo.
Offerta o OPA	L’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell’Offerta, promossa dall’Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Operazione	Il progetto di razionalizzazione societaria del Gruppo Unipol come disciplinato nell’Accordo Quadro.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull’Offerta e la congruità del Corrispettivo rilasciato dagli Amministratori Indipendenti dell’Emittente che non sono parti correlate dell’Offerente ai sensi dell’art. 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, allegato al presente Comunicato dell’Emittente.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) dell’8 aprile 2024 e le ore 17.30 (ora italiana) del 26 aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101- <i>bis</i> , comma 4- <i>bis</i> , lett. b), del TUF, ossia le Holding Intermedie.
Piani di Compensi 2019-2021	I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2019-2021 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell’Offerente e dell’Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2019 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.
Piani di Compensi 2022-2024	I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2022-2024 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell’Offerente e dell’Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2022 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (i) l’adempimento dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell’art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.

Progetto di Fusione	Il progetto di fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie in Unipol.
Rapporto di Cambio	Il rapporto di cambio determinato in misura pari a 3 azioni Unipol per ogni 10 azioni UnipolSai nel contesto della Fusione.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Rothschild	Rothschild & Co Italia S.p.A., quale esperto indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti di redigere una <i>fairness opinion</i> sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo dell'Offerta.
Società Partecipanti alla Fusione	Unipol, UnipolSai e le Holding Intermedie.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
Unipol Finance	Unipol Finance S.r.l., con sede in Via Stalingrado n. 37, Bologna iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna n. 03332211204, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.000.000,00 i.v., interamente partecipata da Unipol e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.
Unipol o Offerente	Unipol Gruppo S.p.A., con sede legale in Via Stalingrado n. 45, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 00284160371, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., impresa di partecipazione assicurativa capogruppo del Gruppo iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046.
Unipol Investment	Unipol Investment S.p.A., con sede in Via Stalingrado n. 45, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 00625450374, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.180.107,85 i.v., interamente partecipata da Unipol e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.
UnipolPart I	UnipolPart I S.p.A., con sede in Via Stalingrado n. 37, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 03713571200, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 4.100.000,00

PREMESSA

In data 16 febbraio 2024, l'Offerente, mediante apposito Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, ha reso nota alla Consob e al mercato, la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie UnipolSai quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Azioni Proprie.

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi attraverso la Fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente. Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie – che sono interamente controllate dall'Offerente – avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

L'Offerente riconoscerà un Corrispettivo pari a euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., diviso in n. 717.473.508 Azioni prive di indicazione del valore nominale le quali, per effetto della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, attribuiscono n. 1.086.745.467 diritti di voto.

Le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente detengono complessivamente n. 685.085.500 Azioni UnipolSai, pari al 24,210% del capitale sociale dell'Emittente. In particolare:

- (i) Unipol Finance detiene n. 280.142.020 Azioni, pari al 9,900% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) UnipolPart I detiene n. 280.142.020 Azioni, pari al 9,900% del capitale sociale dell'Emittente;
- (iii) Unipol Investment detiene n. 124.801.460 Azioni, pari al 4,410% del capitale sociale dell'Emittente;

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, alla data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 418.788.217 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Si segnala che in data 4 marzo 2024 UnipolSai ha assegnato n. 874.193 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021; analogamente, in pari data, Unipol ha assegnato n. 493.369 Azioni UnipolSai dalla stessa detenute ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021 ed alcune società controllate hanno complessivamente assegnato n. 34.055 Azioni Proprie ai propri dirigenti beneficiari dei rispettivi Piani di Compensi 2019-2021. Si precisa altresì che in pendenza dell'Offerta sono previste ulteriori assegnazioni di Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.), per un ammontare massimo pari a n. 4.622 a valere sulle Azioni Proprie.

Alla luce di quanto precede, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento fino a un massimo di n. 418.792.839 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai qualora, durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, siano attribuite fino a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

In aggiunta, si segnala che l'ammontare delle Azioni Proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Per maggiori dettagli in merito alla categoria e quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione F.4 del Documento di Offerta:

- l'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sull'Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.
- l'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi, e cioè negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

In data 29 febbraio 2024, l'Offerente ha depositato il Documento di Offerta relativo all'Offerta presso Consob ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF, e dell'art. 37-ter, comma 1, Regolamento Emittenti. In data 8 marzo 2024, Consob ha comunicato di avvalersi della facoltà di sospendere i termini istruttori, richiedendo alcune informazioni supplementari all'Offerente; successivamente, a decorrere dal 22 marzo 2024, i termini sono stati riavviati.

Il Documento di Offerta è stato approvato da Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF, con delibera n. 23052 del 27 marzo 2024.

* * * * *

Tenuto conto che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ricadono nelle situazioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1) Regolamento Emittenti, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti e soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti di UnipolSai, riunitisi in data 3 aprile 2024, hanno rilasciato il Parere degli Amministratori Indipendenti, accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato B.

In data 3 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del

TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

Per una completa descrizione dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta e all'ulteriore documentazione pubblicata dall'Offerente. Il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 aprile 2024

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 aprile 2024, nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona o mediante mezzi di telecomunicazione, tutti i Consiglieri in carica, ed in particolare:

Nome	Carica
Carlo Cimbri	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Fabio Cerchiai	Vice Presidente
Matteo Laterza	Amministratore Delegato
Bernabò Bocca	Amministratore Indipendente
Stefano Caselli	Amministratore Indipendente
Mara Anna Rita Caverni	Amministratore Indipendente
Giusella Dolores Finocchiaro	Amministratore Indipendente
Rossella Locatelli	Amministratore Indipendente
Maria Paola Merloni	Amministratore Indipendente
Jean François Mossino	Amministratore
Milo Pacchioni	Amministratore
Paolo Pietro Silvio Peveraro	Amministratore Indipendente
Daniela Preite	Amministratore Indipendente
Elisabetta Righini	Amministratore Indipendente
Antonio Rizzi	Amministratore Indipendente

Per il Collegio Sindacale hanno partecipato alla riunione i signori Cesare Conti, Presidente del Collegio Sindacale, nonché Silvia Bocci e Angelo Mario Giudici, Sindaci Effettivi.

1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPA

Prima dell'esame e trattazione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori di seguito indicati hanno reso noto ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del

Regolamento Emittenti, di essere portatori di un interesse proprio o di terzi rispetto all'Offerta, precisandone natura, origine e portata.

In particolare:

- (i) Carlo Cimbri ha dichiarato di (i) rivestire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, e (ii) detenere n. 232.748 azioni UnipolSai e n. 2.812.842 azioni Unipol;
- (ii) Matteo Laterza ha dichiarato di (i) rivestire la carica di Direttore Generale di Unipol, e (ii) detenere n. 43.021 azioni UnipolSai e n. 549.004 azioni Unipol;
- (iii) Fabio Cerchiai ha dichiarato di detenere n. 50.000 azioni Unipol;
- (iv) Maria Paola Merloni ha dichiarato di detenere n. 45.372 azioni Unipol;
- (v) Jean François Mossino ha dichiarato di detenere n. 2.057 azioni UnipolSai.

Gli amministratori Carlo Cimbri e Matteo Laterza si sono astenuti in sede di approvazione del Comunicato dell'Emittente.

1.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo dell'Offerta, e ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- il Comunicato dell'Offerente;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 29 febbraio 2024, e da ultimo modificato in data 21 marzo 2024, e trasmesso all'Emittente in data 28 marzo;
- i comunicati stampa pubblicati, rispettivamente ovvero congiuntamente, dall'Emittente e dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
- la relazione finanziaria annuale civilistica e consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2022, con i relativi allegati;
- la relazione finanziaria annuale civilistica e consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023 con i relativi allegati, approvata dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 21 marzo 2024;
- l'Accordo Quadro sottoscritto in data 16 febbraio 2024 tra Unipol e UnipolSai, volto a disciplinare, *inter alia*, i principali termini e condizioni dell'operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi attraverso la Fusione;
- la *fairness opinion* resa in data 3 aprile 2024 da Mediobanca, nonché la documentazione illustrativa dallo stesso predisposta; e
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 3 aprile 2024.

1.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 3 aprile 2024, ad esito dell'adunanza consiliare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente – con l'astensione dei signori Carlo Cimbri e Matteo Laterza in considerazione di quanto dagli stessi dichiarato ai sensi dell'art. 2391 c.c., ossia rispettivamente di (i) rivestire la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e essere titolare di n. 232.748 azioni UnipolSai e n. 2.812.842 azioni Unipol, e (ii) rivestire la carica di Direttore Generale di Unipol e essere titolare di n. 43.021 azioni UnipolSai e n. 549.004 azioni Unipol – all'unanimità dei votanti ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente.

2. **Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'OPA**

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione pubblicata e resa disponibile sul sito dell'Emittente www.unipolsai.com.

In particolare, si segnala che il Comunicato dell'Emittente viene diffuso congiuntamente al Documento di Offerta quale suo allegato. Pertanto, per una più dettagliata informativa sui termini e le condizioni dell'Offerta, si rinvia alle sezioni ed ai paragrafi del Documento di Offerta di seguito indicati:

- Sezione A, “Avvertenze”;
- Sezione B, Paragrafo B.1 – “Informazioni relative all'Offerente”;
- Sezione B, Paragrafo B.2 – “Informazioni relative all'Emittente”;
- Sezione C, Paragrafo C.1 – “Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità”;
- Sezione D, “Strumenti finanziari della società Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona”;
- Sezione E, “Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione”;
- Sezione F, “Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta”;
- Sezione G, “Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente”;
- Sezione H – “Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente, i Soggetti che Agiscono di Concerto con esso e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente”;
- Sezione L – “Modalità di Riparto”.

3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'OPA e sulla congruità del Corrispettivo

3.1. Valutazioni sull'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto dei termini e delle condizioni dell'Offerta, delle motivazioni della stessa e dei programmi futuri dell'Offerente descritti nella Sezione G.2, del Documento di Offerta, ritiene di dover portare all'attenzione degli azionisti di UnipolSai quanto segue.

a) Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione di efficacia.

b) Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione prende atto di quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G.2, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, circa le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri elaborati dall'Offerente.

In particolare si richiama l'attenzione sulla più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol che dovrebbe realizzarsi, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, attraverso la Fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente. Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol. Nell'ambito dell'Operazione, l'Offerta costituisce pertanto un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento.

Da un punto di vista industriale, secondo quanto rappresentato nella Sezione G.2, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Operazione nel suo complesso consentirebbe:

- (i) di dare vita a un'unica società quotata operativa con il ruolo di Capogruppo del Gruppo Unipol, realizzando una semplificazione dei processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo col conseguimento di sinergie di costo;
- (ii) alla società risultante dalla Fusione (*i.e.* Unipol), di beneficiare di un impatto positivo sul proprio *solvency ratio*, fermo restando che tale effetto si ridurrebbe in funzione del grado di adesione all'Offerta da parte degli azionisti UnipolSai, nonché dell'esercizio del diritto di recesso. Anche in caso di adesione totale all'Offerta e di esercizio del diritto di recesso nei termini massimi non vi sarebbero impatti negativi significativi sul *solvency ratio* di Unipol;
- (iii) agli azionisti di UnipolSai di diventare azionisti di una società che risulterebbe il primo azionista di due tra i principali gruppi bancari italiani, arrivando a detenere il 19,9% di BPER Banca S.p.A. e il 19,7% di Banca Popolare di Sondrio S.p.A., a fronte, rispettivamente, del 9,3% e del 9,5% detenuto da UnipolSai, alla Data del Documento di Offerta, in ciascuna delle due banche.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione G.2, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

c) Delisting

L'Offerente ha dichiarato nella Sezione A.10 del Documento di Offerta la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni e, pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, procederà ad ottenere la revoca dalla quotazione dall'Euronext Milan delle Azioni.

Inoltre, nella Sezione A.11 Documento di Offerta, l'Offerente ha manifestato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto e cioè del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111 del TUF qualora, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ovvero per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che qualora l'Offerente venisse a detenere una partecipazione compresa tra il 90% e il 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli azionisti dell'Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

3.2. Scenari conseguenti all'Offerta

Il Documento di Offerta evidenzia i diversi scenari in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta, fermo restando il diritto degli Azionisti durante tutto il Periodo di Adesione di trasferire le Azioni detenute dai medesimi sul mercato e, comunque, al di fuori dell'Offerta. Il Consiglio di Amministrazione prende atto degli scenari alternativi illustrati dall'Offerente nella Sezione A.13 del Documento di Offerta, a cui si rinvia per ulteriori informazioni.

3.3. Modifiche dello statuto sociale

Come indicato nella Sezione G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

Si segnala in ogni caso che per effetto della Fusione, a partire dalla data di efficacia della stessa, lo statuto di Unipol conterrà una serie di modifiche per riflettere nello statuto della società risultante dalla Fusione l'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa svolta da UnipolSai, consistenti tra l'altro:

- (i) nella modifica all'art. 1 dello statuto («Denominazione»), al fine di evidenziare nella denominazione sociale lo svolgimento dell'attività riservata alle imprese di assicurazione;
- (ii) nelle modifiche all'art. 4 dello statuto («Oggetto»), volte ad adeguare l'oggetto sociale di Unipol rispetto alle attività svolte da UnipolSai;
- (iii) nell'introduzione di un nuovo art. 4-bis dello statuto («Gestione Sociale»), allo scopo di distinguere l'attività sociale in gestione danni e gestione vita;

- (iv) la modifica dell'art. 5 dello statuto («Capitale»), per riflettere l'eventuale aumento di capitale di Unipol a servizio del Rapporto di Cambio. Si precisa tuttavia che l'indicazione definitiva del capitale sociale contenuta nell'art. 5 dello statuto sociale della società risultante dalla Fusione sarà precisato nel suo definitivo ammontare nell'atto di Fusione, una volta definito l'ammontare esatto dell'aumento di capitale, nonché per indicare l'importo relativo agli elementi del patrimonio netto distintamente attribuito alla gestione vita e alla gestione danni.

3.4. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Secondo quanto riportato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha, altresì, indicato di aver ottenuto, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, il rilascio della Cash Confirmation Letter da parte di Mediobanca, ai sensi della quale quest'ultima ha assunto irrevocabilmente e incondizionatamente, nel caso in cui l'Offerente non adempia all'obbligo di pagamento del Corrispettivo, l'impegno a corrispondere una somma in denaro non eccedente l'Esborso Massimo e di utilizzare tale somma esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dovuto per le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Sempre nel Documento di Offerta, si evidenzia che la Cash Confirmation Letter rilasciata dal Garante è relativa anche all'eventuale adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

3.5. Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.5.1. *Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione prende atto che l'Offerente ha proposto e riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo, intendendosi *cum dividendo*, è stato determinato sull'assunto che l'Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento.

Si segnala che, in data 21 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti di UnipolSai che si terrà il 23 aprile 2024 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,165 per ogni Azione (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni.

Considerato che, sulla base di quanto riportato nel Documento di Offerta:

- (i) salvo proroghe in conformità alla legge applicabile, il Periodo di Adesione avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) dell'8 aprile 2024 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del 26 aprile 2024 (estremi inclusi) e il pagamento del Corrispettivo avrà luogo alla Data di Pagamento, ossia il 3 maggio 2024; e

- (ii) in base al comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 22 marzo 2024, la *record date* del Dividendo 2024 sarà il 21 maggio 2024 (con data di stacco 20 maggio 2024 e data di pagamento 22 maggio 2024),

qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente convocata per il 23 aprile 2024:

- (a) in assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *cum dividendo* (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione;
- (b) in caso di proroga del Periodo di Adesione in conformità alla legge applicabile, la Data di Pagamento potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione; e
- (c) ove ad esito dell'Offerta sussistessero i presupposti per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, la data di pagamento del corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante tali procedure potrebbe cadere dopo la *record date* del Dividendo 2024 e, di conseguenza, gli azionisti dell'Emittente che porteranno in adesione le proprie Azioni durante tali procedure consegneranno all'Offerente Azioni *ex dividendo* (vale a dire non inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione portata in adesione.

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Sempre secondo le previsioni contenute nel Documento di Offerta, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti all'Offerta.

Come chiarito nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato, senza l'ausilio di perizie elaborate da soggetti terzi, dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, tenendo conto, tra l'altro, dei valori delle Azioni dell'Emittente in diversi orizzonti temporali – in particolare l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 15 febbraio 2024, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio e la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente per i volumi scambiati relativi ad 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Annuncio – e dei corrispondenti premi impliciti nel prezzo dell'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 12,6% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni UnipolSai registrato il 15 febbraio 2024, Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta, pari a Euro 2,398, nonché i seguenti premi rispetto alla media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi delle Azioni UnipolSai nei periodi

di riferimento infra considerati:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
15 febbraio 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio)	2,398	0,302	12,6%
Media prezzi a 1 mese	2,422	0,278	11,5%
Media prezzi a 3 mesi	2,350	0,350	14,9%
Media prezzi a 6 mesi	2,322	0,378	16,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,325	0,375	16,1%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 1.130.740.665,30, ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta eventualmente acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta stessa e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, tale determinazione è stata oggetto di una valutazione di congruità da parte degli *advisor* finanziari del Consiglio di Amministrazione di Unipol, Jefferies GmbH e UBS Europe SE, i quali hanno adottato criteri conformi alla prassi per operazioni similari.

Per una più dettagliata descrizione, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1.1, del Documento di Offerta.

3.5.2. *Advisor finanziario del Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera (d) del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di Mediobanca quale *advisor* finanziario dell'Emittente, il quale ha emesso la propria *fairness opinion* in data 3 aprile 2024 (qui acclusa *sub* Allegato A).

Metodologie di valutazione utilizzate dall'advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione

Ai fini della redazione della *fairness opinion*, Mediobanca ha utilizzato dati, informazioni e documenti forniti dall'Emittente e/o di pubblico dominio, nonché svolto una serie di analisi finanziarie basate sull'applicazione di metodologie valutative comunemente accettate dalla prassi e dalla dottrina professionale per la valutazione di società operanti nel settore assicurativo.

Il processo di redazione di una *fairness opinion* è un processo analitico complesso, che comporta la selezione delle metodologie di analisi finanziaria più adeguate al caso e, dunque, all'applicazione di queste ultime alle circostanze concrete. Nessuna delle metodologie di valutazione utilizzate da Mediobanca deve pertanto essere considerata individualmente, ma ogni metodologia di valutazione deve essere considerata come parte integrante dell'analisi complessiva di valutazione effettuata al fine di rilasciare la *fairness opinion*.

Mediobanca ha sviluppato le proprie analisi valutando l'Emittente in ottica *stand-alone, cum dividend* (ovvero al lordo dello stacco del dividendo previsto da UnipolSai a valere sul risultato di competenza 2023) e in ottica *going concern*.

Le metodologie valutative ritenute applicabili da Mediobanca per l'elaborazione del proprio parere hanno pertanto tenuto conto (i) della finalità delle analisi, (ii) dei criteri comunemente impiegati nella *best practice*, nazionale e internazionale, per la valutazione di imprese di assicurazione e (iii) delle specificità operative e di *business*, e ha quindi fatto ricorso alle seguenti metodologie valutative:

- Metodo del *Dividend Discount Model* o DDM (nell'accezione *excess capital*): tale metodo determina il valore di una società di assicurazione come la somma algebrica (i) del valore attuale dei flussi di dividendo futuri potenzialmente distribuibili agli azionisti, in un orizzonte temporale di previsione analitica, coerentemente al mantenimento di un livello del margine di solvibilità *target* e (ii) del valore attuale del Valore Terminale (*Terminal Value* o TV) calcolato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato economicamente, sostenibile e coerente con il tasso di crescita di lungo periodo. Al fine di meglio apprezzare la sensibilità dei risultati ottenuti rispetto ai parametri valutativi utilizzati Mediobanca ha effettuato analisi di sensitività;
- Metodo dei multipli di mercato: tale metodo determina il valore di una società sulla base dei prezzi negoziati in mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di capitale di società comparabili, tramite il calcolo di rapporti (i multipli, appunto) in grado di legare il prezzo di mercato con alcune rilevanti variabili aziendali. Nel caso in esame si è fatto uso del multiplo *Price/Earnings* (P/E) di un campione di società di assicurazione europee quotate e comparabili con UnipolSai. Tale metodologia è stata applicata sia agli utili netti previsti dalle proiezioni di UnipolSai sia agli utili rettificati per tenere in considerazione la maggior patrimonializzazione di UnipolSai rispetto al campione delle società comparabili;
- Metodo dell'analisi di regressione: tale metodo determina il valore economico di una società tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. Nello specifico, l'analisi di regressione è stata applicata per mettere in relazione i multipli P/OF (*Price/Own Funds*) e P/UT1 (*Price/Unrestricted Tier 1*) con i rispettivi livelli di redditività prospettica. La suddetta metodologia è stata applicata ai relativi parametri di riferimento di UnipolSai sia non rettificati sia rettificati per tenere in considerazione la maggior patrimonializzazione di UnipolSai rispetto al campione delle società comparabili.

Nelle metodologie valutative sopra evidenziate, Mediobanca ha inoltre effettuato gli opportuni aggiustamenti per valutare separatamente le partecipazioni detenute dall'Emittente nelle società quotate bancarie BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare Di Sondrio S.p.A., ove in tale ambito si sono prese a riferimento le quotazioni di Borsa.

Ai soli fini illustrativi Mediobanca ha condotto un'analisi dei premi pagati in operazioni pubbliche di acquisto precedenti (i c.d. premi OPA). Tali premi d'OPA sono stati successivamente applicati alle quotazioni di borsa di UnipolSai su diversi orizzonti temporali antecedenti all'annuncio dell'Offerta.

Sintesi dei risultati dell'advisor finanziario nominato dal Consiglio di Amministrazione

Nel rinviare alla *fairness opinion* per tutti gli elementi di ulteriore dettaglio, si riportano di seguito i *range* del valore per azione di UnipolSai individuati da Mediobanca nella stessa *fairness opinion*, risultanti dall'applicazione dei vari metodi, sottoposti al Consiglio di Amministrazione di UnipolSai del 3 aprile 2024:

<i>Metodologie</i>	<i>Intervallo del valore per azione ordinaria UnipolSai (Euro)</i>	
	<i>Min</i>	<i>Max</i>
<i>DDM</i>	2,18	3,21
<i>Multipli di mercato</i>	2,41	3,16
<i>Regressione lineare</i>	2,22	3,16

Infine, dall'analisi condotta sui premi OPA applicati alle quotazioni di borsa di UnipolSai nei periodi precedenti all'annuncio dell'Offerta, Mediobanca, ai soli fini illustrativi, ha individuato il seguente intervallo di valori per azione di UnipolSai:

	<i>Intervallo del valore per azione ordinaria UnipolSai (Euro)</i>	
	<i>Min</i>	<i>Max</i>
<i>Premi OPA</i>	2,59	2,92

Secondo la *fairness opinion* resa da Mediobanca, a tale data e tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti ivi specificate, il Corrispettivo offerto agli Azionisti di UnipolSai ai sensi del Comunicato sull'Offerta e del Documento di Offerta è congruo da un punto di vista finanziario.

4. Parere degli Amministratori Indipendenti

Secondo quanto già indicato in premessa, l'Offerta ricade nella fattispecie dell'art. 39-*bis*, comma 1, del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del

Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente non correlati all'Offerente sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti si sono avvalsi dell'ausilio di Rothschild, in qualità di esperto indipendente selezionato ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, che ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 3 aprile 2024, il cui testo integrale è allegato *sub* Allegato A al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato B.

Gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato, tra l'altro, il Comunicato dell'Offerente, alcune bozze del Documento di Offerta, la *fairness opinion* resa da Rothschild e la documentazione illustrativa di volta in volta predisposta da quest'ultimo.

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti Bernabò Bocca, Mara Anna Rita Caverni, Giusella Dolores Finocchiaro, Rossella Locatelli, Maria Paola Merloni, Paolo Pietro Silvio Peveraro, Daniela Preite, Elisabetta Righini e Antonio Rizzi:

- (i) in base alla documentazione esaminata e, in particolare, al Documento di Offerta e alla *fairness opinion* rilasciata da Rothschild;
- (ii) fermo restando le valutazioni di cui ai Paragrafi 5.1 e 5.2 del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (iii) preso atto delle opinioni e delle considerazioni espresse da Rothschild nella *fairness opinion* e delle relative conclusioni, come riportate nel Paragrafo 5.2 del Parere degli Amministratori Indipendenti, che sono state espresse sulla base delle circostanze note alla data del Parere medesimo,

hanno ritenuto che

- (i) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;
- (ii) il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti accluso al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato B.

5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione, si segnala che:

- (i) l'Amministratore Delegato Matteo Laterza ha partecipato alle trattative per la definizione dell'Accordo Quadro e la determinazione del rapporto di cambio della Fusione;

- (ii) in attuazione della procedura per le operazioni con parti correlate adottata da UnipolSai, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente, composto dai Consiglieri indipendenti Antonio Rizzi (con funzioni di Presidente), Mara Anna Rita Caverni, Daniela Preite ed Elisabetta Righini, (a) è stato prontamente informato dell'Operazione ed è stato coinvolto anche nella fase delle trattative e nella fase istruttoria della stessa attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo; (b) ha richiesto e ricevuto informazioni dai soggetti incaricati della conduzione delle trattative relative alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro; (c) ha svolto proprie analisi con il supporto dei propri consulenti finanziario, metodologico e legale e in data 14 febbraio 2024 ha espresso, all'unanimità, parere favorevole sull'interesse di UnipolSai al compimento della Fusione e alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro nonché sulla convenienza e alla correttezza procedimentale e sostanziale dell'Operazione.

Fatto salvo quanto sopra specificato, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito agli interessi propri o di terzi relativi all'Offerta si rinvia al precedente Paragrafo 1.2.

6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

6.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 21 marzo 2024 la relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2023 che è a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* di UnipolSai.

Non vi sono fatti di rilievo significativi successivi all'approvazione della relazione finanziaria annuale civilistica e consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023, salvo quanto di seguito precisato.

Per completezza informativa, si segnala che in data 21 marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha, inoltre, deliberato (i) di approvare il Progetto di Fusione e il relativo Rapporto di Cambio, confermando la correttezza e la validità delle assunzioni e delle conclusioni raggiunte in data 16 febbraio 2024 in ordine alla congruità del Rapporto di Cambio determinato alla data dell'Accordo Quadro, previo esame da parte del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai che si è avvalso del supporto del proprio *advisor* finanziario; (ii) di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 23 aprile 2024, in unica convocazione per discutere e deliberare, *inter alia*, in merito all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

6.2. Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni significative ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nella Sezione B, Paragrafo B.1.10 del Documento di Offerta.

7. Informazioni sull'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione, in caso di Fusione

In caso di perfezionamento della Fusione, (i) Unipol subentrerà in tutti i rapporti giuridici, attivi e passivi di UnipolSai; e (ii) l'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione sarebbe quello esistente in capo all'Emittente e all'Offerente alla data di efficacia della Fusione.

A tale riguardo, per quanto riguarda l'Emittente, si segnala che, come rappresentato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023, UnipolSai ha emesso passività subordinate che ammontano a complessivi Euro 1.750 milioni, e sono relative a:

- Euro 1.250 milioni di prestiti obbligazionari ibridi;
- Euro 500 milioni di prestiti obbligazionari subordinati.

Di seguito si riportano le principali caratteristiche delle passività subordinate di UnipolSai in essere, tutte rappresentate da obbligazioni quotate presso la Borsa del Lussemburgo:

- Euro 750 milioni – prestito obbligazionario subordinato a durata indeterminata emesso in data 18 giugno 2014, con opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Sul finanziamento maturano interessi pari al tasso fisso del 5,75% per i primi 10 anni; successivamente la cedola sarà variabile e parametrata al tasso *Euribor* 3 mesi maggiorato di uno *spread* pari a 518 *basis points*. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità ed ha un livello di subordinazione assimilabile al *Tier I* ed è soggetto alle misure transitorie previste dalla regolamentazione di *Solvency II*;
- Euro 500 milioni – prestito obbligazionario subordinato a durata indeterminata emesso in data 27 ottobre 2020, con opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Sul finanziamento maturano interessi a tasso fisso pari al 6,375% per i primi 10 anni, successivamente la cedola sarà variabile e parametrata al tasso *Mid-Swap* 5 anni maggiorato di uno *spread* pari a 674,4 *basis points*. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità ed ha un livello di subordinazione pari a *Restricted Tier I*;
- Euro 500 milioni – prestito obbligazionario subordinato a durata decennale emesso in data 1° marzo 2018. Sul finanziamento maturano interessi pari al tasso fisso del 3,875%. Il prestito ha le caratteristiche per essere computato all'interno degli elementi costitutivi del margine di solvibilità con un livello di subordinazione assimilabile al *Tier II*.

Per quanto riguarda l'Offerente, si segnala che, come rappresentato nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023, le obbligazioni emesse da Unipol ammontano a complessivi Euro 2.427,6 milioni e sono relative a tre prestiti obbligazionari *senior unsecured*.

Di seguito si riportano le principali caratteristiche dei suddetti prestiti obbligazionari di Unipol in essere, tutti quotati presso la Borsa del Lussemburgo:

- Euro 1.017,18 milioni - prestito obbligazionario *senior* (valore nominale di Euro 1.000 milioni), con durata decennale (scadenza marzo 2025) e tasso d'interesse fisso pari al 3%;

- Euro 500,35 milioni - prestito obbligazionario *senior* (valore nominale di Euro 500 milioni), con durata decennale (scadenza novembre 2027) e tasso d'interesse fisso pari al 3,5%;
- Euro 910,03 milioni - prestito obbligazionario *senior "green"* (valore nominale in circolazione di Euro 902 milioni), con durata decennale (scadenza settembre 2030) e tasso di interesse fisso pari al 3,25%, emesso in due *tranche* nel corso del 2020.

Le emissioni sopra descritte sono state effettuate a valere sul programma di Euro *Medium Term Notes* (EMTN *Programme*), istituito nel dicembre 2009 per un importo nominale originario massimo di Euro 2 miliardi, elevato a massimo Euro 3 miliardi in occasione del rinnovo nel mese di settembre 2020.

Sia UnipolSai che l'Offerente, da quanto emerge dalla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2023 dello stesso, non hanno in essere altri prestiti e/o finanziamenti passivi.

Per completezza informativa, si segnala che, dall'analisi della documentazione contrattuale relativa al proprio indebitamento finanziario che l'Emittente ha avviato in relazione all'Offerta e alla Fusione, non sono emersi allo stato profili pregiudizievoli e/o ostativi.

Dai comunicati stampa emessi dalle agenzie di *rating* che si sono pronunciate, a completamento dell'operazione, *ceteris paribus*, il *rating* IFS (*Insurance Financial Strength*) prospettico della società risultante dalla Fusione non sarebbe inferiore al *rating* attualmente attribuito all'entità operativa UnipolSai. Il *rating* di Unipol e/o del suo debito, attualmente valutato tenendo conto dello stato di *holding* non operativa, sarebbe invece migliorato.

8. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 3 aprile 2024, con la sola astensione dei consiglieri signori Carlo Cimbrì e Matteo Laterza, ha approvato, all'unanimità dei votanti, il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) delle valutazioni e delle considerazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e delle relative conclusioni, tenuto anche conto delle conclusioni contenute nella *fairness opinion* di Rothschild, e (ii) di quanto indicato nel Documento di Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, si è basato sulle valutazioni espresse da Mediobanca, quale proprio *advisor* finanziario.

Mediobanca ha rilasciato la propria *fairness opinion* in favore del Consiglio di Amministrazione, nella quale, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, ha espresso il proprio qualificato parere circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, che è acclusa al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

Tenuto conto del contenuto della *fairness opinion* di Mediobanca, nonché del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Comunicato dell'Emittente non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima

del valore futuro delle Azioni UnipolSai, che in futuro potrebbe anche aumentare, e diventare superiore al Corrispettivo, ovvero diminuire, anche a causa di eventi sconosciuti alla data del presente Comunicato dell'Emittente e fuori dal controllo dell'Emittente. Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni UnipolSai, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato dell'Emittente non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di Azioni UnipolSai, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle Azioni durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

* * * * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.unipolsai.com.

Bologna, 3 aprile 2024

Allegati

- A. *Fairness opinion* rilasciata da Mediobanca
- B. Parere degli Amministratori Indipendenti con allegata *Fairness Opinion* di Rothschild



Milano, 3 aprile 2024

Spettabile
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Via Stalingrado, 45
Bologna

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

In data 16 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione di Unipol Gruppo S.p.A. ("**Unipol**" o l'"**Offerente**"), *holding* finanziaria del gruppo Unipol (il "**Gruppo**") ha comunicato, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**"), e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria con corrispettivo in denaro (l'"**OPA**" o l'"**Offerta**") finalizzata, come riportato nel documento di offerta approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**Consob**") in data 28 marzo 2024 ("**Documento di Offerta**"), ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (le "**Azioni**") di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("**UnipolSai**" o la "**Società**" o l'"**Emittente**" e, congiuntamente all'Offerente, le "**Parti**"), società direttamente e indirettamente controllata da Unipol, (a) dedotte le Azioni detenute direttamente e indirettamente, da Unipol, e le Azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai, e (b) incluse le Azioni che verranno eventualmente assegnate nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari in essere. In particolare, l'Offerta avrà a oggetto n. 418.788.217 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, alle quali potranno aggiungersi massime n. 4.622 azioni ordinarie eventualmente attribuite al *management* nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari.

Come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà, per ciascuna azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo unitario in denaro, non soggetto ad aggiustamenti, pari a Euro 2,700 (con arrotondamento alla terza cifra decimale), incluso il dividendo a valere sugli utili dell'esercizio 2023 che verrà distribuito da UnipolSai (il "**Corrispettivo**").

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, direttamente ed indirettamente, n. 2.410.749.524 Azioni dell'Emittente, rappresentative dell'85,194% del capitale sociale ovvero, per effetto maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, del 91,846% dei diritti di voto.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta si inserisce in un'articolata operazione di razionalizzazione del Gruppo (l'"**Operazione**"), come disciplinata dall'accordo quadro approvato in data 15 e 16 febbraio 2024 (l'"**Accordo Quadro**") dai rispettivi Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai, che prevede, successivamente all'OPA, la fusione per incorporazione (la "**Fusione**") in Unipol di UnipolSai e delle *holding* intermedie attraverso le quali Unipol detiene la partecipazione indiretta in UnipolSai.



Con riguardo alla Fusione, in data 21 marzo 2024 i rispettivi Consigli di Amministrazione di Unipol e UnipolSai hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione ai sensi dell'art. 2501-ter del codice civile (il "**Progetto di Fusione**") da sottoporre alle rispettive assemblee straordinarie degli azionisti, secondo i termini e le condizioni stabilite nel Progetto di Fusione. In tale ambito, ai titolari di azioni ordinarie Unipol che non abbiano concorso all'approvazione del Progetto di Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437, comma 1, lett. a), c.c. (il "**Diritto di Recesso**"), il cui esborso complessivo non potrà essere superiore a Euro 100 milioni, salvo rinuncia da parte di Unipol e UnipolSai. Unipol e UnipolSai hanno concordato che il completamento della Fusione prescinde dall'esito dell'OPA.

Ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-bis, TUF, e 39 Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**"), previo parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

Nell'ambito dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") un incarico di consulenza finanziaria (l'"**Incarico**").

Nell'ambito dell'Incarico, la Società ha pertanto richiesto a Mediobanca, tra l'altro, l'emissione di una *fairness opinion* (il "**Parere**") a favore del Consiglio di Amministrazione della Società, con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

Il Parere è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società nell'ambito del processo decisionale relativo all'Offerta come rappresentato nel Documento di Offerta e si basa sull'assunto che l'Operazione venga posta in essere secondo termini e condizioni non significativamente difformi da quelli in esso rappresentati. In particolare, il Parere è basato sulle assunzioni riportate al Paragrafo 2.2.

Il Parere è stato redatto da Mediobanca a supporto e per uso interno ed esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Società che se ne potrà avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini contenuti nel presente Parere. Pertanto, il Parere: (i) non potrà essere pubblicato o divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nel Parere stesso, salvo preventiva autorizzazione scritta di Mediobanca ovvero ove ciò sia richiesto da leggi o regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti, mercato o altra autorità competente, fermo restando che è autorizzata sin da ora esclusivamente la pubblicazione di una copia integrale (e non per estratto) del presente Parere quale allegato al Comunicato dell'Emittente; (ii) è indirizzato esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società e, pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari del Parere, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere e, conseguentemente, ogni giudizio di terzi, ivi inclusi gli azionisti di UnipolSai, sulla bontà e convenienza dell'Offerta e/o dell'Operazione rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza. In particolare, il presente Parere non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società all'Offerta e/o all'Operazione e alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della stessa.

Si precisa che Mediobanca opera in qualità di consulente finanziario e pertanto non ha fornito e non fornisce alcuna prestazione consulenziale di natura, a titolo esemplificativo, ma non esaustivo, legale, attuariale, contabile, fiscale, industriale, ambientale, tecnica. È espressamente escluso un qualsiasi potere del consulente finanziario di vincolare o condizionare in alcun modo il Consiglio di Amministrazione della Società nelle proprie decisioni in relazione all'Offerta e/o all'Operazione e il Parere si basa sul presupposto che l'Offerta e i termini e le condizioni della stessa vengano valutati dai membri del Consiglio di Amministrazione della Società in autonomia di giudizio.



Mediobanca (i) riceverà ai sensi dell'Incarico una remunerazione per il suo ruolo di consulente finanziario nell'Operazione, anche condizionata al rilascio del Parere; (ii) fa parte di un primario gruppo bancario che svolge, tra l'altro, attività di *private e investment banking*, *asset management*, servizi di consulenza finanziaria, attività di negoziazione titoli e attività di finanziamento per varie tipologie di soggetti e istituzioni. Nel corso del normale esercizio delle proprie attività, Mediobanca potrebbe in certe occasioni prestare tali servizi e attività a favore di Unipol, UnipolSai e/o dei loro soci e/o delle loro controllate e collegate e/o di società operanti nel medesimo settore delle società coinvolte nell'Operazione e/o detenere posizioni in strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) di Unipol e/o di UnipolSai, per conto proprio o per conto dei propri clienti. Per completezza si segnala che Mediobanca (a) negli ultimi due anni ha svolto le seguenti attività, in relazione alle quali ha percepito compensi e/o commissioni: (i) attività di consulenza finanziaria; (ii) contratti di finanziamento e derivati, per UnipolSai; (iii) attività di *capital markets* e (iv) contratti derivati, per Unipol; (b) a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento di Unipol nell'ambito dell'OPA, rilascerà una *Cash Confirmation Letter*.

Le valutazioni condotte sono riferite alle situazioni economico-patrimoniali di UnipolSai alla data del 31 dicembre 2023, su cui Mediobanca non ha svolto alcuna autonoma verifica. Il Parere è necessariamente riferito, stante i criteri di valutazione utilizzati, alle condizioni economiche e di mercato alla data del 27 marzo 2024 ("**Data di Valutazione**"). Mediobanca ha basato le proprie analisi sul fatto che nel periodo compreso tra la situazione economico-patrimoniale della Società al 31 dicembre 2023 e la data del Parere non si siano verificati mutamenti sostanziali nel profilo economico-patrimoniale e finanziario di UnipolSai. In ogni caso, in generale, è inteso che sviluppi successivi nelle condizioni di mercato così come in tutte le Informazioni utilizzate e nei termini e condizioni dell'Offerta e/o dell'Operazione, potrebbero avere un effetto anche significativo sulle conclusioni del Parere. Mediobanca, peraltro, non si assume né avrà alcun onere o impegno ad aggiornare o rivedere il Parere o riconfermare le proprie conclusioni ivi presenti, anche nel caso si verificassero una o più delle variazioni sopra richiamate. Le conclusioni esposte nel Parere (i) sono basate sul complesso delle considerazioni ivi contenute e, pertanto, nessuna parte del Parere potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza; e (ii) devono essere considerate nel loro complesso ed esclusivamente in relazione all'Offerta effettuata alle attuali condizioni di mercato e pertanto non comprendono (a) nessuna valutazione di merito in riferimento ai vantaggi dell'Offerta e/o dell'Operazione rispetto ad altre alternative strategiche che avrebbero potuto essere perseguite dalla Società e (b) qualsiasi impatto sull'attuale o futura profittabilità della Società.

L'utilizzo parziale del contenuto del Parere e/o l'utilizzo dello stesso per scopi diversi rispetto a quelli per i quali è stato redatto può comportare un'errata interpretazione, anche in maniera significativa, di tutte le considerazioni presenti nel Parere e/o delle sue conclusioni. In nessun caso, le valutazioni riportate nel Parere sono da considerarsi in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, il presente Parere e le conclusioni in esso contenute non configurano la prestazione di servizi e attività di investimento, ai sensi del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, come successivamente modificato e integrato. Il Parere non costituisce né un'offerta al pubblico, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

Le valutazioni esposte nel Parere sono state condotte in ottica *standalone* e di *going concern*, pertanto, i risultati dell'analisi prescindono da ogni considerazione concernente eventuali sinergie operative e/o impatti fiscali e/o contabili e/o finanziari e/o operativi dell'Operazione. Inoltre, il Parere contiene assunzioni e stime considerate ragionevolmente appropriate da Mediobanca anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale, e determinate sulla base delle Informazioni (come più oltre definite).

Inoltre, va rilevato che le analisi valutative sono state effettuate al solo scopo di valutare la congruità del Corrispettivo. Pertanto, con il presente Parere, Mediobanca non esprime alcun giudizio circa: (i) il valore economico e/o il prezzo di mercato *pre o post*



Offerta che UnipolSai potrebbe avere in futuro o in un contesto diverso rispetto a quello in esame, ivi incluso in ipotesi di realizzazione dell'Offerta e/o dell'Operazione con termini e condizioni diversi rispetto a quelli ad oggi proposti, o (ii) la situazione finanziaria e/o la solvibilità attuale e futura di UnipolSai e nulla di quanto indicato nel Parere può o potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettici di UnipolSai. Mediobanca non si assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o parziale delle informazioni contenute nel Parere.

1. Documentazione utilizzata

Nello svolgimento dell'incarico e nell'elaborazione del Parere, Mediobanca ha fatto riferimento a informazioni pubblicamente disponibili ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle varie metodologie valutative selezionate, a documenti, dati ed informazioni forniti dalla Società e da Unipol, anche nel corso di incontri con il *management*, e/o da terzi per suo conto (complessivamente, le "Informazioni"), tra cui la seguente documentazione (la "Documentazione Rilevante"):

- i) Accordo Quadro, con i relativi allegati;
- ii) Documento di Offerta approvato dalla Consob con nullaosta rilasciato in data 28 marzo 2024;
- iii) le relazioni finanziarie e i bilanci di esercizio civilistici e consolidati di UnipolSai al 31 dicembre 2021, 2022 e 2023 e relativi comunicati stampa e presentazioni alla comunità finanziaria;
- iv) le proiezioni economico patrimoniali 2024-2028 di UnipolSai, predisposte dal *management* di UnipolSai (le "Proiezioni di UnipolSai"), incluse le proiezioni del capitale e dei requisiti regolamentari;
- v) report degli analisti di ricerca (c.d. *consensus*) per UnipolSai pubblicati a seguito della comunicazione dei risultati al 31 dicembre 2023;
- vi) per un campione di società assicurative italiane ed europee quotate, dati di mercato e informazioni relative a dati economici-patrimoniali e finanziari attuali e di *consensus*;
- vii) le ultime elaborazioni statistiche disponibili a cura di (i) Damodaran con riferimento all'*equity risk premium* per i c.d. mercati maturi e (ii) Duff and Phelps per il c.d. *size premium*;
- viii) le ultime elaborazioni statistiche disponibili a cura dell'IMF, della Commissione Europea e della Banca d'Italia con riferimento all'andamento del tasso di inflazione in Italia;
- ix) altre informazioni pubblicamente disponibili dai principali *info provider* (i.e. Factset) ritenute rilevanti ai fini dell'applicazione delle metodologie di valutazione selezionate.

Sono stati inoltre realizzati approfondimenti con il *management* di UnipolSai finalizzati ad ottenere chiarimenti sulle principali ipotesi sottostanti le Proiezioni di UnipolSai, sulle metodologie di reportistica contabile e sulle attese relativamente all'andamento di UnipolSai e del settore di riferimento.

Nell'espletamento dell'incarico, nella predisposizione del Parere e in tutte le elaborazioni effettuate, Mediobanca ha:



- i) confidato (a) sulla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate, ivi inclusi la Documentazione Rilevante, senza effettuare né direttamente né indirettamente alcuna autonoma verifica, accertamento e/o analisi, e (b) sul fatto che non vi siano dati, informazioni o fatti non rivelati la cui omissione renda ingannevoli le Informazioni;
- ii) fatto affidamento (a) sugli aspetti legali, contabili, fiscali e tecnici dell'Offerta e dell'Operazione così come riportati nelle Informazioni e nella Documentazione Rilevante e (b) sul fatto che le proiezioni economico-patrimoniali ricevute da Mediobanca siano state preparate sulla base di assunzioni ragionevoli e che riflettano le stime più accurate possibili effettuate dal *management* in relazione allo sviluppo futuro del *business* e dei risultati economico-patrimoniali.

Mediobanca non si assume, pertanto, alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle Informazioni utilizzate per le proprie analisi e per l'elaborazione e la stesura del Parere.

2. Principali difficoltà e limiti della valutazione e assunzioni sottostanti il Parere

2.1 Principali difficoltà e limiti della valutazione

Nello svolgimento delle analisi e delle valutazioni finanziarie, sono state identificate alcune criticità e limitazioni:

- i) le Proiezioni di UnipolSai, così come elaborate dal *management*, per loro natura, presentano elementi di incertezza e soggettività e dipendono dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni;
- ii) una percentuale significativa dei risultati derivanti dall'applicazione della metodologia DDM è rappresentata sia dall'*excess capital* sia dal *terminal value*, che sono altamente sensibili alle assunzioni adottate per le variabili fondamentali quali il livello di *Solvency Ratio Target*, il tasso di crescita perpetua e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive ed aleatorie;
- iii) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, il numero di società comparabili è limitato e il loro modello di *business*, il portafoglio prodotti, le dimensioni e l'esposizione geografica differiscono da quelli di UnipolSai, così come tra le società comparabili stesse;
- iv) per quanto concerne l'analisi delle quotazioni di borsa, si noti che la ridotta liquidità e variabilità dei corsi azionari di UnipolSai limita significativamente le valutazioni espresse dalle quotazioni azionarie. Ai fini del presente Parere non è stata quindi adottata l'analisi delle quotazioni di borsa mentre è stata condotta un'analisi, ai soli fini illustrativi, dei premi pagati in operazioni pubbliche di acquisto precedenti (i c.d. premi OPA) applicati alle quotazioni di borsa di UnipolSai nei periodi antecedenti all'annuncio dell'Offerta.

2.2 Principali assunzioni sottostanti il Parere

In relazione a quanto sopra riportato, si rappresenta che ai fini della predisposizione del presente Parere sono state effettuate le seguenti principali assunzioni:

- i) la valutazione di UnipolSai è stata condotta in ottica *standalone* e di *going concern*;
- ii) non vi siano mutamenti sostanziali all'attuale quadro normativo e regolamentare nonché macroeconomico e finanziario;
- iii) vi sia piena capacità di conseguire le proiezioni economico-patrimoniali rappresentate nelle Proiezioni di UnipolSai;



- iv) le valutazioni sono state condotte *cum dividend*; pertanto, i valori ottenuti dall'applicazione delle metodologie includono i dividendi a valere sull'esercizio 2023 come previsto dal *management* di UnipolSai (per un monte dividendi previsto pari a Euro 467 milioni).

3. Individuazione del percorso valutativo condotto e della congruità del Corrispettivo

3.1 Finalità del parere: tratti caratteristici delle valutazioni

Le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate. Tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'analisi dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri comporta, infatti, la perdita di significatività dell'intero processo di valutazione. Pertanto, in nessun caso, singole parti del presente Parere possono essere utilizzate separatamente dal parere stesso nella sua interezza.

3.2 Il percorso valutativo

3.2.1 Metodologie valutative

Le conclusioni esposte sono basate sul complesso delle considerazioni effettuate. La scelta delle metodologie da adottare nello svolgimento di ogni valutazione è funzione delle caratteristiche della società coinvolte nell'operazione e degli obiettivi della valutazione. Le metodologie prescelte, pur rappresentando tecniche riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa sia italiana sia internazionale, non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico. L'utilizzo dei risultati ottenuti da ciascuna metodologia in modo indipendente, e non alla luce del rapporto di complementarità che si crea con gli altri criteri, comporta infatti la perdita di significatività del processo di valutazione stesso.

Alla luce di tali considerazioni, avuto riguardo delle caratteristiche specifiche di UnipolSai e della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali e delle Informazioni, le metodologie valutative ritenute applicabili per l'elaborazione del Parere sono:

- la metodologia del *Dividend Discount Model* ("**DDM**") nella accezione *excess capital*, consente di apprezzare le capacità prospettiche di generazione di flussi di cassa disponibili per gli azionisti derivanti dalle proiezioni economico-patrimoniali della Società nell'arco temporale considerato nelle Proiezioni di UnipolSai;
- la metodologia dei multipli di mercato sugli utili netti prospettici Prezzo / Utili Prospettici ("**P/E**") di società comparabili quotate;
- la metodologia della regressione lineare ai fini dell'analisi della correlazione esistente tra i multipli P/OF¹ e P/UT1² di mercato di società comparabili quotate e i rispettivi livelli di redditività prospettica.

Nelle metodologie valutative sopra evidenziate si sono effettuati gli opportuni aggiustamenti per valutare separatamente le partecipazioni nelle società quotate bancarie BPER Banca S.p.A. ("**BPER**") e Banca Popolare Di Sondrio S.p.A. ("**BPSO**"), ove

¹ Price / Own Funds, P/OF (i.e. Prezzo / Fondi propri)

² Price/Unrestricted Tier 1, P/UT1 (i.e. Prezzo / Fondi propri di tipo Unrestricted Tier 1)



in tale ambito si sono prese a riferimento le quotazioni di Borsa medie degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi rispetto alla Data di Valutazione.

Come precedentemente evidenziato, i corsi azionari di UnipolSai presentano una ridotta liquidità e variabilità che ne limita significativamente le valutazioni espresse e pertanto non è stata adottata l'analisi delle quotazioni di borsa mentre ai soli fini illustrativi è stata condotta un'analisi dei premi OPA applicati alle quotazioni di borsa di UnipolSai nei periodi precedenti all'annuncio dell'Offerta.

3.2.2 Risultati ottenuti con il metodo di valutazione DDM

La metodologia del *Dividend Discount model* nella accezione *excess capital*, si fonda sull'assunto che il valore economico di una società sia pari alla somma del valore attuale di:

- dividendi su base *standalone* distribuibili agli azionisti generati nell'orizzonte temporale prescelto;
- *terminal value* calcolato quale valore attuale di una rendita perpetua stimata sulla base di un flusso di cassa distribuibile normalizzato economicamente, sostenibile e coerente con il tasso di crescita di lungo periodo.

Nella predisposizione del presente Parere si è utilizzato quale periodo esplicito l'arco temporale 2024-2028 sulla base delle proiezioni economico-patrimoniali rappresentate nelle Proiezioni di UnipolSai. Ai soli fini valutativi, si sono effettuati gli opportuni aggiustamenti alle Proiezioni di UnipolSai per valutare separatamente le partecipazioni nelle società quotate bancarie BPER e BPSO.

Al fine di definire un intervallo valutativo si è utilizzata un'analisi di sensitività sul *target solvency ratio* e sul *combined ratio* di lungo periodo del ramo danni. In particolare, si è utilizzato quale *target solvency ratio* sia un livello coerente con la media degli ultimi anni sia un livello coerente con quello mediamente rilevato per le società quotate comparabili, mentre quale *combined ratio* di lungo periodo (i.e. utilizzato ai fini della determinazione del c.d. *terminal value*) si è utilizzato, discusso con la Società, sia il livello evidenziato nell'ultimo anno delle Proiezioni di UnipolSai sia il livello medio di settore storicamente rilevato.

Dall'applicazione di tale metodologia si ottiene un intervallo dei valori per azione di UnipolSai compreso fra €2,18 e €3,21.

3.2.3 Risultati ottenuti con il metodo di valutazione dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato si basa su multipli calcolati come rapporto tra valori borsistici e grandezze economiche di un campione selezionato di società comparabili. Inoltre, ai soli fini valutativi, anche in questo caso, si sono effettuati gli opportuni aggiustamenti alle grandezze economiche di UnipolSai per valutare separatamente le partecipazioni nelle società quotate bancarie BPER e BPSO.

In particolare, è stata adottata la metodologia dei multipli sugli utili netti prospettici P/E di società comparabili. A tale fine è stato considerato il multiplo P/E degli esercizi 2024 e 2025 basato sulle stime degli analisti per il 2024 e 2025 dei risultati delle società comparabili selezionate fornite dall'*info provider* Factset. Al fine di definire un intervallo valutativo, sono stati presi a riferimento sia il valore mediano di tutto il campione delle società comparabili sia il valore medio del campione, applicati sia agli utili netti previsti dalle Proiezioni di UnipolSai sia agli utili rettificati per tenere in considerazione la maggior patrimonializzazione di UnipolSai rispetto al campione delle società comparabili.

Dall'applicazione di tale metodologia si ottiene un intervallo dei valori per azione di UnipolSai compreso fra €2,41 e €3,16.



3.2.4 Risultati ottenuti con il metodo della regressione lineare

La metodologia della regressione lineare si basa sull'analisi della correlazione esistente tra i multipli calcolati come rapporto tra valori borsistici e grandezze patrimoniali e i livelli di redditività prospettica di un campione selezionato di società comparabili quotate. Ai fini dell'applicazione del metodo della regressione lineare si sono utilizzati i multipli P/OF e P/UT1 di mercato di società comparabili quotate e i rispettivi livelli di redditività prospettica, ed in particolare:

- o il multiplo Prezzo/*Own Funds* ultimo disponibile (P/OF) e i livelli di redditività prospettici 2024 e 2025 espressi dal *Return on Own Funds* o RoOF;
- o il multiplo Prezzo/*Unrestricted Tier 1* ultimo disponibile (P/UT1) e i livelli di redditività prospettici 2024 e 2025 espressi dal *Return on Unrestricted Tier 1* o RoUT1.

Al fine di definire un intervallo valutativo, le suddette metodologie sono state applicate ai relativi parametri di riferimento di UnipolSai sia non rettificati sia rettificati per tenere in considerazione la maggior patrimonializzazione di UnipolSai rispetto al campione delle società comparabili. Inoltre, ai soli fini valutativi, si sono effettuati gli opportuni aggiustamenti alle grandezze economiche di UnipolSai per valutare separatamente le partecipazioni nelle società quotate bancarie BPER e BPSO.

Dall'applicazione di tale metodologia si ottiene un intervallo dei valori per azione di UnipolSai compreso fra €2,22 e €3,16.

3.2.5 Analisi dei premi OPA

Ai soli fini illustrativi, dall'analisi condotta sui premi OPA applicati alle quotazioni di borsa di UnipolSai nei periodi precedenti all'annuncio dell'Offerta si ottiene un intervallo dei valori per azione di UnipolSai compreso fra €2,59 e €2,92.

4. Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra esposto, tenuto conto delle difficoltà e dei limiti delle valutazioni adottate e delle assunzioni sottostanti si ritiene che nel contesto dell'Offerta, il Corrispettivo, sia congruo da un punto di vista finanziario.

L'emissione del presente Parere è stata specificatamente approvata dal Comitato Fairness Opinion di Mediobanca.

MEDIOBANCA

Giuseppe Baldelli
Global Co-Head Corporate & Investment Banking

Egidio Imbrogno
Managing Director

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

*ai sensi dell'art. 39-bis Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999,
come successivamente modificato e integrato, relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA
UNIPOL GRUPPO S.P.A.**

SOMMARIO

DEFINIZIONI	3
1. PREMESSA.....	6
1.1 L'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria	6
2. FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI.....	7
3. ATTIVITÀ CONDOTTA DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	7
3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere.....	7
3.2 Esperto indipendente.....	8
3.3 Consulente legale degli Amministratori Indipendenti	8
3.4 Documentazione esaminata	8
3.5 Attività istruttoria.....	9
4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA.....	9
4.1 Elementi essenziali e natura dell'Offerta	9
4.2 Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all'Offerta.....	11
4.3 Il Corrispettivo.....	11
4.4 Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta	12
4.5 Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta.....	12
5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	16
5.1 Valutazione dell'Offerta	16
5.2 La Fairness Opinion.....	17
6. CONCLUSIONI.....	20

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Parere. 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 Parere hanno il significato loro attribuito e indicato nel testo.

Azioni o Azioni UnipolSai

Le n. 2.829.717.372 azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale di UnipolSai, prive del valore nominale e quotate sull'Euronext Milan (codice ISIN: IT0004827447).

Azioni Proprie

Le Azioni proprie che UnipolSai detiene a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari attualmente in essere, complessivamente pari – alla data del Documento di Offerta – a n. 179.631 azioni proprie ordinarie (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale), di cui n. 106.042 azioni indirettamente tramite le seguenti società controllate: Arca Vita S.p.A. (n. 3.541), Leithà S.r.l. (n. 11.556), SIAT S.p.A. (n. 43.899), UniSalute S.p.A. (n. 34.461), UnipolRental S.p.A. (n. 10.607) e UnipolAssistance S.c.a r.l (n. 1.978), fermo restando che l'ammontare delle azioni proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale) qualora siano assegnate le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Comunicazione

La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 febbraio 2024.

Corrispettivo

Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 2,700 (*cum* dividendo) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Data di Annuncio

La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione, ovvero il giorno 16 febbraio 2024 (a mercati chiusi).

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo

Dividendo 2024	<p>di Adesione e, quindi, il giorno 3 maggio 2024 (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).</p> <p>Il dividendo pari a Euro 0,165 per ciascuna Azione dell'Emittente (escluse le Azioni Proprie), per un importo complessivo pari a circa Euro 467 milioni, la cui distribuzione è stata sottoposta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente riunitosi in data 21 marzo 2024.</p>
Giorno di Borsa Aperta	<p>Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.</p>
Gruppo	<p>Unipol Gruppo e le società da questa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'art. 93 TUF.</p>
Holding Intermedie	<p>Unipol Finance, Unipol Investment e UnipolPart I.</p>
Offerta	<p>L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, come identificate nel testo del Parere.</p>
Periodo di Adesione	<p>Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) dell'8 aprile 2024 e le ore 17.30 (ora italiana) del 26 aprile 2024, estremi inclusi, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.</p>
Piani di Compensi 2019-2021	<p>I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2019-2021 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell'Offerente e dell'Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2019 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.</p>
Piani di Compensi 2022-2024	<p>I piani di compensi basati su strumenti finanziari per il triennio 2022-2024 di tipo <i>performance share</i> approvati dalle rispettive Assemblee dell'Offerente e dell'Emittente, nonché da parte di alcune loro società controllate (tra cui UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) nel mese di aprile 2022 di cui sono beneficiari i rispettivi dirigenti.</p>

Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
Unipol Finance	Unipol Finance S.r.l., con sede in Via Stalingrado n. 37, Bologna iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna n. 03332211204, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.000.000,00 i.v., interamente partecipata da Unipol e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.
Unipol o Offerente	Unipol Gruppo S.p.A., con sede legale in Via Stalingrado n. 45, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 00284160371, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 3.365.292.408,03 i.v., impresa di partecipazione assicurativa capogruppo del Gruppo iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046.
Unipol Investment	Unipol Investment S.p.A., con sede in Via Stalingrado n. 45, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 00625450374, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 5.180.107,85 i.v., interamente partecipata da Unipol e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.
UnipolPart I	UnipolPart I S.p.A., con sede in Via Stalingrado n. 37, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 03713571200, partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 4.100.000,00 i.v., interamente partecipata da Unipol e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di quest'ultima.
UnipolSai o Società o Emittente	UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede legale in Via Stalingrado 45, Bologna, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, n. 00818570012 e partita IVA 03740811207, capitale sociale pari a Euro 2.031.456.338,00 i.v., società assicuratrice iscritta all'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione Sez. I al n. 1.00006, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol.

1. PREMESSA

1.1 *L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria*

In data 16 febbraio 2024, con Comunicazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF, e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, Unipol ha reso nota alla Consob e al mercato la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie UnipolSai quotate su Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, diverse da quelle già detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Azioni Proprie.

In data 29 febbraio 2024, l'Offerente ha depositato il documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") presso Consob ai sensi dell'art. 102, comma 3, TUF, e dell'art. 37-ter, comma 1, Regolamento Emittenti. In data 8 marzo 2024, Consob ha comunicato di avvalersi della facoltà di sospendere i termini istruttori, richiedendo alcune informazioni supplementari all'Offerente; successivamente, a decorrere dal 22 marzo 2024, i termini sono stati riavviati.

Il Documento di Offerta è stato approvato da Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF, con delibera n. 23052 del 27 marzo 2024.

L'Offerta rientra nell'ambito della più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente (la "**Fusione**" e, nel suo complesso, l'**"Operazione"**). Nel contesto dell'Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall'Offerente e dalle Holding Intermedie – che sono interamente controllate dall'Offerente – avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell'Emittente nel corso dell'Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni ordinarie emesse dall'Emittente, pari a n. 2.829.717.372, dedotte le Azioni detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol, e le Azioni Proprie.

Pertanto, alla data odierna l'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 418.788.217 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.) (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). In aggiunta, qualora durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, siano assegnate tali massime n. 4.622 Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024, si segnala che – secondo quanto riportato nel Documento di Offerta – l'ammontare delle Azioni Proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale).

L'Offerente riconoscerà un Corrispettivo pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall'Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Ai sensi degli artt. 103, commi 3 e 3-bis, TUF, e 39 Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**"). In considerazione della circostanza che l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3 del TUF, all'Offerta non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-bis, del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

In considerazione del fatto che le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (come *infra* definite) ricadono nelle situazioni di cui all'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1) Regolamento Emittenti,

l'Offerta si qualifica quale offerta c.d. «interna» ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), Regolamento Emittenti.

Alla luce di quanto precede, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non sono parti correlate all'Offerente, sono chiamati, ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti, a rendere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “Parere”).

2. FINALITÀ DEL PARERE E LIMITAZIONI

La finalità del Parere è quella di contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di UnipolSai, di una scelta informata e consapevole in relazione all'adesione all'Offerta sia sotto il profilo della congruità del Corrispettivo, sia con riferimento all'Offerta nel suo complesso. Il Parere illustra le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti di cui all'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti (come di seguito definiti) hanno compiuto in esito alle proprie analisi, anche con l'ausilio degli esperti indipendenti dai medesimi incaricati.

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* Regolamento Emittenti ed è messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ai fini della predisposizione e della pubblicazione, da parte di quest'ultimo, del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, non costituisce in alcun modo – né può essere inteso come – una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

3. ATTIVITÀ CONDOTTA DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alle attività di predisposizione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di UnipolSai:

- (i) Bernabò Bocca;
- (ii) Stefano Caselli;
- (iii) Mara Anna Rita Caverni;
- (iv) Giusella Dolores Finocchiaro;
- (v) Rossella Locatelli;
- (vi) Maria Paola Merloni;
- (vii) Paolo Pietro Silvio Peveraro;
- (viii) Daniela Preite;
- (ix) Elisabetta Righini; e
- (x) Antonio Rizzi

(congiuntamente, gli “Amministratori Indipendenti”).

Gli Amministratori Indipendenti sono dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF, come richiamati per gli amministratori dall'art. 147-*ter*, comma 4, TUF, e dall'art. 3 Codice di Corporate Governance delle società quotate a cui l'Emittente aderisce, come da valutazione condotta dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai da ultimo in data 11 maggio 2023.

Inoltre, ciascun Amministratore Indipendente dichiara – e gli altri prendono atto – di non essere parte correlata dell'Offerente, ai sensi del regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, nonché della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 2391-*bis* cod. civ. e del suddetto regolamento. Per completezza si segnala che alla data del presente Parere la signora Maria

Paola Merloni possiede n. 45.372 azioni Unipol.

3.2 *Esperto indipendente*

Come consentito dall'art. 39-bis, comma 2, Regolamento Emittenti, in data 7 marzo 2024 gli Amministratori Indipendenti hanno nominato, a spese dell'Emittente, Rothschild & Co Italia S.p.A., quale esperto indipendente (l'"**Esperto Indipendente**"), conferendogli l'incarico di redigere una *fairness opinion* sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta (la "**Fairness Opinion**").

L'individuazione dell'Esperto Indipendente da parte degli Amministratori Indipendenti è avvenuta in virtù (i) della conoscenza già maturata dallo stesso con riferimento all'Operazione, in considerazione del suo ruolo di *advisor* finanziario indipendente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai nell'ambito della Fusione, nonché (ii) delle comprovate competenze professionali, e verificata l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con l'Emittente, l'Offerente e/o con le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) rilevanti e, dunque, suscettibili di pregiudicare l'indipendenza.

In data 3 aprile 2024, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion, allegata al Parere *sub* "A" e le cui conclusioni sono illustrate nel successivo Paragrafo 5.2.

3.3 *Consulente legale degli Amministratori Indipendenti*

Per gli aspetti di natura legale connessi all'insieme delle attività effettuate ai fini del rilascio del presente Parere, in data 7 marzo 2024, gli Amministratori Indipendenti hanno nominato, a spese dell'Emittente, lo studio legale Legance – Avvocati Associati (il "**Consulente Legale**"). Tale scelta è avvenuta anche in virtù delle informazioni acquisite e delle analisi già condotte dallo stesso nel contesto della Fusione, sulla base delle competenze professionali e verificata l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie con l'Emittente, l'Offerente e/o con le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) rilevanti e, dunque, suscettibili di pregiudicare l'indipendenza.

3.4 *Documentazione esaminata*

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato in sede consiliare e/o nelle riunioni di cui *infra*, anche con l'assistenza del Consulente Legale, i seguenti documenti:

- (i) la Comunicazione;
- (ii) il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 29 febbraio 2024, e da ultimo modificato in data 21 marzo 2024, e trasmesso all'Emittente in data 28 marzo 2024;
- (iii) i comunicati stampa pubblicati, rispettivamente ovvero congiuntamente, dall'Emittente e dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
- (iv) la relazione finanziaria annuale civilistica e consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2022, con i relativi allegati;
- (v) la relazione finanziaria annuale civilistica e consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2023 con i relativi allegati, approvata dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai in data 21 marzo 2024;
- (vi) l'accordo quadro sottoscritto in data 16 febbraio 2024 tra Unipol e UnipolSai, volto a disciplinare, *inter alia*, i principali termini e condizioni dell'operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi attraverso la fusione per incorporazione dell'Emittente e delle Holding Intermedie nell'Offerente (l'"**Accordo Quadro**"); e
- (vii) la Fairness Opinion dell'Esperto Indipendente, nonché la documentazione illustrativa dallo stesso predisposta e presentata agli Amministratori indipendenti.

3.5 *Attività istruttoria*

Preso atto della necessità di predisporre il Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno anzitutto provveduto, come sopra ricordato, in data 7 marzo 2024, a nominare l'Esperto Indipendente e il Consulente Legale, con i quali sono state intrattenute costanti interlocuzioni.

Più in dettaglio, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti n. 4 volte, segnatamente, oltre al 7 marzo, in data 14 marzo, 27 marzo e 3 aprile 2024 e hanno svolto le seguenti attività istruttorie e valutative, propedeutiche alla redazione del Parere:

- (i) individuazione, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 1, Regolamento Emittenti, dell'Esperto Indipendente e conferimento del relativo incarico;
- (ii) individuazione del Consulente Legale e conferimento del relativo incarico;
- (iii) esame dei principali contenuti del Documento di Offerta;
- (iv) definizione del processo e della potenziale tempistica per il rilascio del Parere;
- (v) valutazione delle modalità di svolgimento dell'incarico da parte dell'Esperto Indipendente, anche mediante l'esame della documentazione illustrativa di volta in volta predisposta, nonché delle metodologie di valutazione dallo stesso rappresentate;
- (vi) approfondimento, anche con il supporto del Consulente Legale, circa il contenuto, le finalità e le limitazioni del Parere, anche alla luce della prassi sviluppatasi in operazioni similari;
- (vii) esame della bozza preliminare del Parere, predisposta con l'ausilio del Consulente Legale, nonché valutazione delle preliminari analisi svolte dall'Esperto Indipendente;
- (viii) presa d'atto del calendario dell'Offerta, e definizione dei termini per il rilascio della Fairness Opinion da parte dell'Esperto indipendente, per la valutazione della stessa e per il completamento del Parere;
- (ix) esame del contenuto della Fairness Opinion e valutazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti al fine di integrare e aggiornare il Parere;
- (x) approvazione del Parere.

4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

La presente Sezione fornisce una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta, la cui lettura è necessaria per meglio comprendere le valutazioni e le conclusioni degli Amministratori Indipendenti relativamente all'Offerta ed esposte, rispettivamente, nei successivi Paragrafi.

Fermo restando quanto sopra, per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

4.1 *Elementi essenziali e natura dell'Offerta*

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle Azioni, pari a n. 2.829.717.372, dedotte le Azioni detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol, e le Azioni Proprie.

Pertanto, alla data odierna, l'Offerta ha ad oggetto un massimo di n. 418.788.217 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai, rappresentanti la totalità delle azioni ordinarie emesse e in circolazione alla data del Documento di Offerta al netto delle Azioni detenute, a tale data, direttamente e indirettamente, da Unipol, e delle Azioni Proprie. Si precisa che tale quantitativo include anche le Azioni che sono state attribuite, e che verranno eventualmente attribuite durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al personale dirigente nell'ambito dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi a seguito di eventuali acquisti di Azioni compiuti dall'Offerente prima dell'inizio del, o durante il, Periodo di Adesione, così come eventualmente prorogato, in conformità alla normativa applicabile. Tali eventuali acquisti, unitamente agli eventuali acquisti posti in essere dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, saranno tempestivamente resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), Regolamento Emittenti.

Si segnala che in data 4 marzo 2024 UnipolSai ha assegnato n. 874.193 Azioni proprie ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021; analogamente, in pari data, Unipol ha assegnato n. 493.369 Azioni UnipolSai ai propri dirigenti beneficiari dei Piani di Compensi 2019-2021 ed alcune società controllate hanno complessivamente assegnato n. 34.055 Azioni UnipolSai ai propri dirigenti beneficiari dei rispettivi Piani di Compensi 2019-2021. Si precisa altresì che in pendenza dell'Offerta sono previste ulteriori assegnazioni di Azioni UnipolSai in esecuzione dei suddetti Piani per un ammontare massimo pari a n. 4.622, a valere sulle Azioni Proprie. Qualora siano assegnate tali massime n. 4.622 Azioni UnipolSai, si segnala che – secondo quanto riportato nel Documento di Offerta – l'ammontare delle Azioni Proprie potrebbe ridursi fino a un minimo di n. 175.009 (pari a circa lo 0,006% del capitale sociale). Pertanto, alla luce di quanto riportato nel Documento di Offerta, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in aumento fino a un massimo di n. 418.792.839 Azioni, rappresentative del 14,800% del capitale sociale di UnipolSai qualora, durante il Periodo di Adesione, nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, siano attribuite fino a massime n. 4.622 Azioni UnipolSai in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 (come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.).

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, alla data del Documento di Offerta l'Offerente detiene n. 1.725.664.024 Azioni, rappresentative del 60,984% del capitale sociale e del 67,166% dei diritti di voto per effetto della maggiorazione dei diritti di voto ex art. 127-*quinquies* del TUF, mentre i soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente detengono complessivamente n. 685.085.500 Azioni, pari al 24,21% del capitale sociale dell'Emittente e al 24,68% dei diritti di voto per effetto della maggiorazione dei diritti di voto ex art. 127-*quinquies* del TUF, come segue:

- (i) Unipol Finance detiene n. 280.142.020 Azioni, rappresentative del 9,900% del capitale sociale e del 9,989% dei diritti di voto;
- (ii) UnipolPart I detiene n. 280.142.020 Azioni, rappresentative del 9,900% del capitale sociale e del 9,989% dei diritti di voto;
- (iii) Unipol Investment detiene n. 124.801.460 Azioni, rappresentative del 4,410% del capitale sociale e del 4,702% dei diritti di voto,

(congiuntamente, le **“Persone che Agiscono di Concerto”**).

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Offerta non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, in Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi, né in alcun altro modo.

4.2 *Considerazioni rispetto alle motivazioni sottese all’Offerta*

Alla luce di quanto riportato nel Documento di Offerta, l’Offerta si inserisce nella più ampia operazione di razionalizzazione del Gruppo Unipol da realizzarsi, secondo quanto previsto nell’Accordo Quadro, attraverso la Fusione per incorporazione dell’Emittente, di Unipol Finance, UnipolPart I e Unipol Investment nell’Offerente (congiuntamente, le “**Società Partecipanti alla Fusione**”). Nel contesto dell’Operazione, gli azionisti di UnipolSai, diversi dall’Offerente e dalle Holding Intermedie, avranno la possibilità di (i) cedere la propria partecipazione nell’Emittente nel corso dell’Offerta, ovvero (ii) mantenere le Azioni in vista della Fusione per partecipare alla nuova società e diventare così azionisti di Unipol.

Segnatamente, la Fusione è volta:

- (i) per gli azionisti di Unipol a (i) razionalizzare la struttura societaria del Gruppo, semplificando nel contempo i processi decisionali di direzione unitaria e governo del Gruppo stesso; la società risultante dalla Fusione sarà una delle principali compagnie assicurative italiane, quotata nei mercati regolamentati, che rivestirà anche il ruolo di capogruppo del Gruppo, in linea con le migliori *practice* nazionali e internazionali e con le aspettative del mercato, (ii) ottimizzare il profilo di cassa e di *funding*, (iii) conseguire alcune sinergie di costo connesse all’ottimizzazione delle strutture centrali e delle relative attività, e (iv) ottimizzare la solida posizione di solvibilità di Gruppo, anche in chiave prospettica;
- (ii) per gli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol e dalle Holding Intermedie che non dovessero aderire all’Offerta, a (a) diventare azionisti di Unipol post-Fusione che sarà, al contempo, compagnia assicurativa e capogruppo, (b) detenere un titolo azionario caratterizzato da un grado di liquidità significativamente superiore a quello dell’azione UnipolSai, e (c) incrementare la propria partecipazione nel capitale dei *partner* industriali di bancassicurazione, BPER Banca S.p.A. (“**BPER**”) e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. (“**BPSO**”), con benefici in termini di redditività attesa e di diversificazione in relazione sia alle fonti di ricavo che ai fattori di rischio.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, nell’ambito dell’Operazione, l’Offerta costituisce pertanto un’opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. Inoltre, sempre secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l’Offerta permetterà a Unipol – in ragione dell’ammontare delle adesioni alla stessa – di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai. Inoltre, qualora all’esito dell’Offerta Unipol venisse a detenere l’intero capitale sociale di UnipolSai, la Fusione potrà essere realizzata senza concambio.

Si segnala, per completezza, che il perfezionamento della Fusione è subordinato – oltre che all’approvazione del Progetto di Fusione da parte delle rispettive Assemblee Straordinarie delle Società Partecipanti alla Fusione – all’avveramento (ovvero, ove consentito, alla rinuncia) di talune condizioni sospensive previste nel Progetto di Fusione, tra cui il rilascio dell’autorizzazione da parte dell’IVASS ai sensi e per gli effetti dell’art. 201 del Decreto Legislativo del 7 settembre 2005 n. 209 come successivamente modificato e integrato e degli artt. 23 e ss. del Regolamento ISVAP n. 14 del 2008.

4.3 *Il Corrispettivo*

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l’Offerente ha proposto e riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta un Corrispettivo in contanti pari a Euro 2,700 (*cum dividendo*, ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti dall’Emittente) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente.

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo, intendendosi *cum dividendo*, è stato determinato sull’assunto che l’Emittente non approvi e dia corso ad alcuna distribuzione ordinaria o straordinaria di dividendi prelevati da utili o riserve prima della Data di Pagamento.

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, il Corrispettivo si intende al netto dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, dell'imposta di bollo e dell'imposta di registro, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente, sempre secondo le previsioni contenute nel Documento di Offerta. Qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta ed imposta sostitutiva, ove dovute in relazione all'eventuale plusvalenza realizzata, saranno a carico degli aderenti all'Offerta.

Come chiarito nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato, senza l'ausilio di perizie elaborate da soggetti terzi, dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, tenendo conto, tra l'altro, dei valori delle Azioni dell'Emittente in diversi orizzonti temporali – in particolare l'ultimo prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 15 febbraio 2024, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio e la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente per i volumi scambiati relativi ad 1 (uno), 3 (tre), 6 (sei) e 12 (dodici) mesi precedenti alla Data di Annuncio – e dei corrispondenti premi impliciti nel prezzo dell'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 12,6% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni UnipolSai registrato il 15 febbraio 2024, Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta, pari a Euro 2,398, nonché i seguenti premi rispetto alla media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi delle Azioni UnipolSai nei periodi di riferimento infra considerati:

Mese	Prezzo medio per Azione ponderato (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per Azione (in % rispetto al prezzo medio)
15 febbraio 2024 (ossia, l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio)	2,398	0,302	12,6%
Media prezzi a 1 mese	2,422	0,278	11,5%
Media prezzi a 3 mesi	2,350	0,350	14,9%
Media prezzi a 6 mesi	2,322	0,378	16,3%
Media prezzi a 12 mesi	2,325	0,375	16,1%

Fonte: elaborazione dati Bloomberg al 15 febbraio 2024.

L'esborso massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta sarà pari a Euro 1.130.740.665,30 (l'“**Esborso Massimo**”), ivi incluse le massime n. 4.622 Azioni UnipolSai eventualmente attribuite in esecuzione dei Piani di Compensi 2019-2021 e dei Piani di Compensi 2022-2024 come approvati da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.

4.4 Considerazioni sulle modalità di finanziamento dell'Offerta

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, Unipol intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo dell'Offerta, mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Pertanto, l'Offerente non farà ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

4.5 Considerazioni sui possibili scenari in esito all'Offerta

Per quanto concerne gli scenari che si potrebbero presentare in esito all'Offerta per gli attuali azionisti di UnipolSai diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, sempre secondo le previsioni contenute nel Documento di Offerta, si osserva quanto segue.

(A) Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione:

- (i) qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente e il Periodo di Adesione non subisse proroghe, gli azionisti riceveranno un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta;
- (ii) qualora la proposta di distribuzione del Dividendo 2024 fosse approvata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente e il Periodo di Adesione fosse prorogato in conformità alla legge applicabile, gli Azionisti riceveranno un importo pari a Euro 2,535 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Il Corrispettivo sarà pagato il quarto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 3 maggio 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla Data di Pagamento e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa. Nel corso del medesimo periodo non saranno dovuti dall'Offerente interessi sul Corrispettivo.

(B) Mancata adesione all'Offerta

Gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta durante il Periodo di Adesione si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

- (B.1) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione (salvo proroga ai sensi della normativa applicabile) e/o in adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente (computando anche le azioni proprie dell'Emittente), l'Offerente darà corso (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) alla procedura congiunta per l'esercizio del diritto di acquisto ex art. 111, comma 1, del TUF e l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti (la "**Procedura Congiunta**").

In tal caso, i titolari di Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, per ogni Azione da essi detenuta riceveranno un corrispettivo determinato ex art. 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell'Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all'art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

A seguito del verificarsi dei presupposti del diritto di acquisto e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e

gestiti da Borsa Italiana, tempo per tempo vigente, (il “**Regolamento di Borsa**”), Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni ordinarie dell’Emittente dalla quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del diritto di acquisto.

(B.2) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, per effetto sia delle adesioni all’Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato

Nel caso in cui, all’esito dell’Offerta, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti di Azioni eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente (computando anche le Azioni Proprie), l’Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell’Emittente.

In tale circostanza, l’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall’Offerente ad un corrispettivo per ogni Azione determinato ex art. 108, commi 3 o 4, TUF, applicandosi il comma 3 o il comma 4 in funzione del numero di Azioni apportate all’Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo dell’Offerta oppure determinato dalla Consob secondo i criteri di cui all’art. 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti. L’Offerente comunicherà l’eventuale sussistenza dei presupposti per l’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell’art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni ordinarie dell’Emittente dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, salvo lo scenario di cui al precedente *B.1* in cui sia raggiunto almeno il 95% del capitale sociale dell’Emittente comportando l’applicazione della Procedura Congiunta.

Pertanto, a seguito dell’adempimento dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti dell’Emittente che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all’Offerente di acquistare le proprie Azioni, ai sensi dell’art. 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, ferma restando la possibilità di ricevere azioni Unipol nella misura di n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol, nel contesto della Fusione.

(B.3) Mancato raggiungimento da parte dell’Offerente di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale

Qualora, a seguito del completamento dell’Offerta, non si verificano i presupposti dell’obbligo di acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF o per la Procedura Congiunta, gli azionisti dell’Emittente resteranno titolari di tutte le Azioni UnipolSai dagli stessi detenute che continueranno a essere quotate sull’Euronext Milan.

Tuttavia, qualora ad esito dell’Offerta dovesse comunque verificarsi una scarsità di flottante – anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell’Offerta – tale da non assicurare la regolare negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca delle Azioni ordinarie dell’Emittente dalla quotazione ai sensi dell’art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa. In tal caso, considerato che l’Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare svolgimento delle negoziazioni, gli azionisti dell’Emittente

si troverebbero ad essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento, ferma restando la possibilità di ricevere in concambio azioni Unipol nel contesto della Fusione.

Nel caso di perfezionamento della Fusione, le Azioni UnipolSai saranno concambiate con le azioni Unipol nella misura di n. 3 azioni Unipol ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione. Si precisa che l'eventuale approvazione della delibera di Fusione non darà luogo ad alcuna ipotesi di diritto di recesso in favore degli azionisti di UnipolSai, non ricorrendo alcuno dei presupposti previsti dall'art. 2437 cod. civ. o da altre disposizioni di legge.

Fermo restando quanto precede, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha riassunto, a fini meramente illustrativi, i principali possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta e la Fusione si perfezinino. Gli scenari sono descritti nella seguente tabella e sono basati, tra le altre cose, su alcuni presupposti relativi a potenziali eventi futuri che potrebbero realizzarsi; non vi è certezza che tali potenziali eventi si realizzino effettivamente.

Esito dell'Offerta	Adesione all'Offerta	Non adesione all'Offerta
<p><u>Partecipazione dell'Offerente non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.</u></p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione.</p>	<p>L'Offerente è in grado di esprimere un numero di voti nell'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Emittente sufficiente ad approvare la Fusione.</p> <p>Nell'ambito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta, ricevono in concambio n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione.</p> <p>Le azioni Unipol di nuova emissione a servizio del rapporto di cambio della Fusione saranno messe a disposizione degli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol Gruppo e dalle Holding Intermedie, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. in forma di azioni quotate e dematerializzati, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di Giorno di Borsa Aperta, o dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo.</p>
<p><u>Partecipazione dell'Offerente superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</u></p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al</p>	<p>Si dà corso all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF con conseguente diritto degli azionisti dell'Emittente di chiedere all'Offerente di acquistare le Azioni da questi detenute per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, fermo restando gli effetti della distribuzione del Dividendo 2024 sull'ammontare del Corrispettivo.</p> <p>Borsa Italiana dispone il Delisting.</p>

	<p>Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione.</p>	<p>Nell'ambito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente – che non abbiano aderito all'Offerta o che non abbiano richiesto a Unipol di acquistare le loro Azioni nell'ambito dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF – ricevono in concambio n. 3 azioni Unipol per ogni n. 10 azioni UnipolSai, mediante un aumento di capitale da deliberarsi da parte di Unipol nel contesto della Fusione.</p> <p>Le azioni Unipol di nuova emissione a servizio del rapporto di cambio della Fusione saranno messe a disposizione degli azionisti di UnipolSai, diversi da Unipol Gruppo e dalle Holding Intermedie, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. in forma di azioni quotate e dematerializzate, a partire dalla data di efficacia della Fusione, ove si tratti di Giorno di Borsa Aperta, o dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo.</p>
<p><u>Partecipazione dell'Offerente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</u></p>	<p>Alla Data di Pagamento, l'Azionista riceve il Corrispettivo.</p> <p>In assenza di proroghe del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà prima della <i>record date</i> del Dividendo 2024 e, pertanto, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione consegneranno all'Offerente Azioni <i>cum dividendo</i> (vale a dire inclusive della cedola relativa al Dividendo 2024) e, di conseguenza, avranno diritto a ricevere un importo pari a Euro 2,700 per ciascuna Azione portata in adesione.</p>	<p>L'Offerente dà corso alla Procedura Congiunta, acquistando le Azioni residue per un corrispettivo da determinarsi ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4, del TUF, come richiamato dall'art. 111 del TUF.</p> <p>Borsa Italiana dispone il <i>delisting</i> dell'Emittente e il capitale sociale di UnipolSai sarà interamente detenuto, direttamente e indirettamente, da Unipol. In questo contesto, non sarà applicato il rapporto di cambio della Fusione.</p>

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione tenuto ad approvare il Comunicato dell'Emittente risulta costituito da Carlo Cimbri, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Fabio Cerchiai, in qualità di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, Matteo Laterza, in qualità di Amministratore Delegato, Milo Pacchioni e Jean François Mossino, in qualità di Consiglieri e dagli stessi Amministratori Indipendenti; e
- (ii) gli Amministratori Indipendenti, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, partecipano anche al processo finalizzato alla redazione e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, avvalendosi anche dei risultati delle attività svolte ai fini della redazione e

dell'approvazione del presente Parere.

Considerato quanto sopra, gli Amministratori Indipendenti sottolineano che, come rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta costituisce un'opzione aggiuntiva riconosciuta agli azionisti di UnipolSai che consentirà a coloro i quali non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare, prontamente e a condizioni definite, il proprio investimento. L'Offerta permetterà, altresì, a Unipol – in ragione dell'ammontare delle adesioni alla stessa – di consolidare ulteriormente la propria partecipazione di controllo detenuta in UnipolSai. Inoltre, qualora all'esito dell'Offerta Unipol venisse a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai, la Fusione potrà essere realizzata senza concambio.

Sulla base di quanto riportato nel Documento di Offerta, si fa presente che l'Operazione nel suo complesso consentirebbe:

- (i) di dare vita a un'unica società quotata operativa con il ruolo di capogruppo del Gruppo Unipol, realizzando una semplificazione dei processi decisionali di direzione unitaria e governo del gruppo medesimo col conseguimento di sinergie di costo;
- (ii) alla società risultante dalla Fusione, di beneficiare di un impatto positivo sul proprio *solvency ratio*, fermo restando che tale effetto si ridurrebbe in funzione del grado di adesione all'Offerta da parte degli azionisti UnipolSai, nonché dell'eventuale esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti di Unipol nel contesto della Fusione. Anche in caso di adesione totale all'Offerta e di esercizio di tale diritto di recesso nei termini massimi non vi sarebbero impatti negativi significativi sul *solvency ratio* di Unipol;
- (iii) agli azionisti di UnipolSai di diventare azionisti di una società che risulterebbe il primo azionista di due tra i principali gruppi bancari italiani, arrivando a detenere il 19,9% di BPER e il 19,7% di BPSO, a fronte, rispettivamente, del 9,3% e del 9,5% detenuto da UnipolSai, alla Data del Documento di Offerta, in ciascuna delle due banche.

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion rilasciata dall'Esperto Indipendente.

5.2 La Fairness Opinion

Approccio valutativo e principali ipotesi dell'Esperto Indipendente

Nel definire l'approccio valutativo e nell'applicazione delle diverse metodologie di valutazione individuate, l'Esperto Indipendente ha tenuto conto, da un lato, del valore di UnipolSai in ottica *stand-alone* e, dall'altro, delle caratteristiche intrinseche all'Offerta.

L'Esperto Indipendente, nell'elaborazione della Fairness Opinion, ha considerato UnipolSai in ottica *going-concern* e ha proceduto all'applicazione di diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana ed internazionale.

L'Esperto Indipendente ha tenuto in considerazione le finalità delle analisi, i dati inclusi nelle proiezioni UnipolSai e le ulteriori informazioni fornite dal *management*. Nell'ambito del processo valutativo l'Esperto Indipendente ha considerato le peculiarità di UnipolSai rettificando i dati per tener conto (i) delle partecipazioni in BPER e BPSO (congiuntamente le "**Partecipazioni Bancarie**"), che sono state valorizzate separatamente sulla base delle quotazioni di Borsa in diversi orizzonti temporali, (ii) dei costi non ricorrenti e (iii) della dotazione patrimoniale della stessa. Inoltre, le analisi valutative sono state svolte, ove possibile, con coerenti analisi di sensitività.

Le valutazioni sono state effettuate con un approccio *cum-dividend*, ovvero al lordo dello stacco del dividendo previsto da UnipolSai a valere sul risultato di competenza 2023.

Le analisi incluse nella Fairness Opinion sono basate sull'attività e sulle informazioni ricevute e disponibili sino alla data del 28 marzo 2024.

Metodologie di valutazione individuate

In particolare, l'Esperto Indipendente ha utilizzato per la valutazione di UnipolSai i seguenti metodi di valutazione, di seguito sinteticamente descritti:

- **Metodo dei multipli di mercato:** è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione e comporta l'individuazione di moltiplicatori desunti rapportando alla capitalizzazione di borsa indicatori di natura economica, patrimoniale o finanziaria o legati all'operatività delle società stesse. I rapporti così ottenuti vengono applicati alle grandezze di riferimento della società oggetto di valutazione al fine di determinarne il valore.

Nella fattispecie sono stati considerati moltiplicatori maggiormente utilizzati nella prassi internazionale, ed in particolare il multiplo *Price / Earnings* (P/E), il quale è stato applicato agli utili netti *adjusted* di UnipolSai.

Il campione utilizzato ai fini dell'applicazione della metodologia in esame include i principali gruppi assicurativi europei *composite*.

Le valorizzazioni così ottenute sono state integrate per tener conto delle Partecipazioni Bancarie, del valore attuale netto dei costi non ricorrenti e, in funzione dello scenario, del capitale in eccesso stimato di UnipolSai.

- **Metodo della regressione lineare:** determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione ritenuto significativo di società quotate comparabili, esistente tra (i) indicatori di redditività prospettica e (ii) il rapporto esistente tra la capitalizzazione di borsa e selezionate grandezze economico, patrimoniali, finanziarie e/o regolamentari. Qualora statisticamente significativi, i parametri della regressione vengono applicati alla società oggetto di valutazione al fine di determinarne il corrispondente valore economico.

Nel caso specifico tale metodo è stato applicato a UnipolSai, facendo riferimento al medesimo campione utilizzato per la metodologia dei multipli di mercato.

Ai fini della Fairness Opinion sono state applicate le regressioni del rapporto tra capitalizzazione di mercato e fondi propri, cosiddetti *own funds*, (P/OF) rispetto alla redditività media attesa degli stessi (ROAOF – *return on average own funds*). Le valorizzazioni così ottenute sono state integrate per tener conto delle Partecipazioni Bancarie, del valore attuale netto dei costi non ricorrenti, e, in funzione dello scenario, del capitale in eccesso stimato di UnipolSai.

- **Metodo dei flussi di dividendo attualizzati (*Dividend Discount Model* o DDM nella variante *excess capital*):** stima il valore economico di una compagnia assicurativa come somma (i) del valore attuale dei flussi di dividendo futuri potenzialmente distribuibili agli azionisti, in un orizzonte temporale pari al periodo esplicito di piano, coerentemente al mantenimento di un adeguato livello di patrimonializzazione stimato sulla base del capitale regolamentare e (ii) del valore attuale del *Terminal Value* calcolato utilizzando il metodo della crescita costante con il mantenimento di un livello adeguato di patrimonializzazione.

Per il tasso di attualizzazione dei flussi si è fatto riferimento al tasso di rendimento dei mezzi propri richiesto dagli investitori / azionisti per investimenti con analoghe caratteristiche di rischio ed è stato calcolato secondo il *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

Al fine di meglio apprezzare la sensibilità dei risultati ottenuti rispetto ai parametri valutativi utilizzati l'Esperto Indipendente ha effettuato analisi di sensitività. Ai valori così ottenuti quest'ultimo ha provveduto a sommare le valorizzazioni delle Partecipazioni Bancarie. La determinazione del valore *cum dividend*, nell'ambito del DDM, prevede l'inclusione nei flussi del dividendo atteso di UnipolSai a valere sull'utile 2023.

A fini illustrativi, con l'obiettivo di fornire esclusivamente alcuni riferimenti di mercato ulteriori, l'Esperto Indipendente ha effettuato un'analisi basata sull'applicazione del metodo dei premi OPA (i "Premi OPA") pagati in offerte precedenti. Tale metodologia si basa sull'evidenza empirica dei premi applicati in precedenti offerte pubbliche di acquisto e determina il valore economico di una società sulla base dell'applicazione di tali premi rispetto ai prezzi ufficiali ponderati per i volumi di borsa su vari orizzonti temporali registrati dal titolo oggetto di analisi. Nel caso in esame sono stati identificati due diversi campioni aventi ad oggetto OPA su quote di minoranza, di cui (i) il primo più ristretto composto da offerte volontarie e totalitarie completate nel corso degli ultimi 10 anni su partecipazioni minori del 15% del capitale ("Campione A"), (ii) il secondo, più ampio, composto da offerte su partecipazioni di minoranza completate negli ultimi 10 anni con esborso massimo potenziale superiore a Euro 100 milioni ("Campione B").

L'Esperto Indipendente ha successivamente provveduto a calcolare la media e la mediana dei premi rispetto ai prezzi di borsa ufficiali ponderati per i volumi in diversi orizzonti temporali, applicandone i risultati ai rispettivi prezzi di borsa di UnipolSai pre-annuncio dell'Offerta.

Risultati ottenuti

Si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti dall'Esperto Indipendente derivanti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione individuate:

Metodologie di valutazione	Valore per azione - Euro	
	Min	Max
UnipolSai		
Multipli di mercato	2,36	3,04
Regressione lineare	2,16	3,06
DDM	2,34	3,21

A titolo illustrativo, si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti dai riferimenti di mercato:

	Valore per azione - Euro	
	Min	Max
UnipolSai		
Premi OPA – Campione A	2,56	2,89
Premi OPA – Campione B	2,49	2,95

Sulla base delle considerazioni svolte nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha quindi ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente detentori delle azioni oggetto dell'Offerta.

Resta fermo, in ogni caso, che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo azionista dell'Emittente, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento del titolo durante il periodo di adesione dell'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Gli Amministratori Indipendenti condividono le metodologie, le ipotesi e le conclusioni contenute nella Fairness Opinion. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica adottata dall'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea all'attività valutativa svolta dallo stesso.

6. CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti Bernabò Bocca, Mara Anna Rita Caverni, Giusella Dolores Finocchiaro, Rossella Locatelli, Maria Paola Merloni, Paolo Pietro Silvio Peveraro, Daniela Preite, Elisabetta Righini e Antonio Rizzi:

- (i) in base alla documentazione esaminata e, in particolare, al Documento di Offerta e alla Fairness Opinion;
- (ii) fermo restando le valutazioni di cui ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2;
- (iii) preso atto delle opinioni e delle considerazioni esposte dall'Esperto Indipendente nella Fairness Opinion e delle relative conclusioni, come riportate nel precedente Paragrafo 5.2, che sono state espresse sulla base delle circostanze note alla data del presente Parere,

ritengono che

- (i) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche d'acquisto volontarie e non contenga elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;
- (ii) il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni, che in futuro potrebbe anche aumentare, e diventare superiore al Corrispettivo, ovvero diminuire, anche a causa di eventi sconosciuti alla data del Parere e fuori dal controllo dell'Emittente.

* * * * *

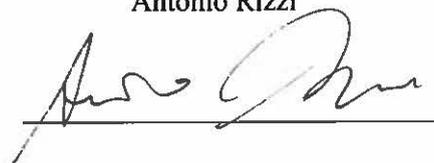
Allegato A – Fairness Opinion

Bologna, 3 aprile 2024

Per gli Amministratori Indipendenti

il Coordinatore

Antonio Rizzi





Strettamente riservato e confidenziale

Milano, 3 aprile 2024

Spettabile:
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Via Stalingrado 45
40128 Bologna

Alla cortese attenzione degli Amministratori Indipendenti

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo per azione offerto nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Unipol Gruppo S.p.A. sulle azioni ordinarie di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ad eccezione delle azioni UnipolSai detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol Gruppo e delle azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai

1. L'incarico

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai", "US" o la "Società") ha incaricato Rothschild & Co Italia S.p.A. ("Rothschild & Co" o "Advisor") al fine di supportare gli amministratori indipendenti (gli "Amministratori Indipendenti") in relazione alle attività da svolgere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob n. 11791/1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti") alla luce dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria per cassa (l'"Offerta" o l'"Offerta Volontaria") promossa dalla controllante Unipol Gruppo S.p.A. ("Unipol" o "Unipol Gruppo") ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti sulle azioni ordinarie UnipolSai ad eccezione delle azioni UnipolSai detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol Gruppo e delle azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai (la "Lettera di Incarico"). L'Offerta è parte di un progetto di razionalizzazione societaria del gruppo facente capo a Unipol, progetto che prevede anche la fusione per incorporazione (la "Fusione") di UnipolSai, Unipol Investment S.p.A. ("Unipol Investment" o "UI"), UnipolPart I S.p.A. ("UnipolPart I" o "UP") e Unipol Finance S.r.l. ("Unipol Finance" o "UF" e insieme a UI e UP le "Holding Intermedie", e insieme a UnipolSai le "Società Partecipanti alla Fusione") nella controllante Unipol Gruppo (la Fusione e l'Offerta definiti congiuntamente l'"Operazione").



Nell'ambito delle attività previste nella Lettera di Incarico, UnipolSai ha richiesto a Rothschild & Co il rilascio di una lettera destinata agli Amministratori Indipendenti avente ad oggetto una *fairness opinion* sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo per azione offerto da Unipol sulle azioni ordinarie UnipolSai nell'ambito dell'Offerta Volontaria (la "*Fairness Opinion*", il "*Parere*" o l'"*Opinione*").

2. L'Operazione

L'Offerta

In data 16 febbraio 2024 Unipol ha deliberato il lancio dell'Offerta Volontaria sulle azioni ordinarie UnipolSai. Alla data della presente Opinione, Unipol Gruppo detiene c. l'85,2% del capitale sociale al netto delle azioni proprie di UnipolSai e l'Offerta è promossa sulla totalità delle azioni ordinarie di UnipolSai (a) ad eccezione delle azioni UnipolSai detenute, direttamente e indirettamente, da Unipol Gruppo e delle azioni proprie detenute, direttamente e indirettamente, da UnipolSai e (b) incluse le azioni UnipolSai che verranno eventualmente attribuite al personale dirigente nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari in essere entro il termine del periodo di adesione dell'Offerta. Sulla base della Bozza del Documento di Offerta, l'Offerta ha pertanto ad oggetto massime n. 418.788.217 azioni ordinarie UnipolSai, rappresentative del 14,8% del capitale sociale di UnipolSai, oltre a massime n. 4.622 azioni ordinarie UnipolSai eventualmente attribuite nell'ambito dei piani di compensi basati su strumenti finanziari di tipo *performance share*.

Unipol Gruppo intende far fronte alla copertura finanziaria dell'esborso massimo dell'Offerta mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie.

Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di UnipolSai (ad eccezione di Unipol e delle Holding Intermedie). Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge. Sulla base della Bozza del Documento di Offerta, l'Offerta si concluderà prima della Fusione.

La Fusione

Unipol Gruppo e UnipolSai, a seguito della firma di un accordo quadro in data 16 febbraio 2024 (l'"**Accordo Quadro**") contenente i principali termini e condizioni della Fusione e dell'Operazione, hanno approvato il progetto di fusione in data 21 marzo 2024 sulla base delle situazioni patrimoniali di riferimento delle Società Partecipanti alla Fusione al 31 dicembre 2023 (il "**Progetto di Fusione**"). L'Accordo Quadro prevede, tra l'altro, che il completamento della Fusione prescinda dall'esito



dell'Offerta, fermo restando che le azioni in concambio potrebbero non essere emesse nel caso in cui, all'esito dell'OPA, Unipol venisse a detenere l'intero capitale sociale di UnipolSai.

3. Il corrispettivo dell'Offerta Volontaria

In base al comunicato pubblicato sul proprio sito internet ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, Unipol Gruppo offrirà a ciascun aderente all'Offerta Volontaria un corrispettivo per cassa pari a Euro 2,700 per azione *cum dividend* (ossia inclusivo delle cedole relative ad eventuali dividendi distribuiti da UnipolSai) per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta Volontaria (il "Corrispettivo"). Qualora UnipolSai, prima della data del pagamento del Corrispettivo, dovesse pagare un dividendo ai propri soci, o comunque fosse staccata dalle azioni la cedola relativa a dividendi deliberati ma non ancora pagati, il Corrispettivo sarà automaticamente ridotto di un importo pari a quello di tale dividendo.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari al 12,6% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni alla data del 15 febbraio 2024 (ultimo giorno di borsa aperta prima della diffusione del comunicato) e rispettivamente pari a: 11,5%, 14,9%, 16,3% e 16,1% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni UnipolSai ad un mese, tre mesi, sei mesi e nei dodici mesi precedenti.

4. L'Opinione sul Corrispettivo

Tutto quanto sopra premesso, alle condizioni di cui alla – e in esecuzione della – Lettera di Incarico, condizioni che si intendono qui espressamente ed integralmente richiamate, Rothschild & Co, con la presente, provvede al rilascio della *Fairness Opinion* destinata, con le precisazioni e le avvertenze ivi riportate, all'esclusivo utilizzo da parte degli Amministratori Indipendenti di UnipolSai e avente per oggetto il giudizio sulla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo.

4.1 Documentazione, informazioni e fonti utilizzate

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla redazione della presente Opinione, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute da UnipolSai, nonché sui dati e le informazioni acquisiti in forma scritta ovvero orale in occasione delle *conference call* avute con il *management* e i consulenti di UnipolSai, oltre ai dati e alle informazioni pubblicamente disponibili da fonti qualificate (complessivamente le "Informazioni"). In particolare l'Advisor ha analizzato, tra l'altro e in via non esaustiva, i seguenti elementi:

- comunicato datato 16 febbraio 2024 ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti ("Comunicato 102");
- bozza del documento di offerta di Unipol alla data del 21 marzo 2024 ("Bozza del Documento di Offerta");



- accordo quadro tra Unipol e UnipolSai datato 16 febbraio 2024 (“**Accordo Quadro**”) e relativi allegati;
- progetto di bilancio individuale e consolidato di UnipolSai al 31 dicembre 2023 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2024;
- proiezioni di conto economico e stato patrimoniale consolidate di UnipolSai in ottica *stand-alone* per il periodo 2023-2028 (“**Proiezioni Ricevute UnipolSai**”), elaborate con il supporto di un *advisor* industriale. Le Proiezioni Ricevute UnipolSai sono state successivamente integrate per riflettere gli ultimi dati ricevuti relativi ai risultati 2023 (le “**Proiezioni UnipolSai**”);
- dettagli relativi ai fondi propri consolidati di UnipolSai al 31 dicembre 2023 (“**Fondi Propri 2023**”) ed evoluzione prospettica degli stessi per il periodo 2024-2028 (“**Fondi Propri 2024-2028**”);
- *Solvency Capital Requirement* di UnipolSai consolidato a dicembre 2023 (“**SCR 2023**”) ed evoluzione prospettica dello stesso a livello di gruppo per il periodo 2024-2028 (“**SCR 2024-2028**”), con il dettaglio riferito a BPER Banca S.p.A. (“**BPER Banca**” o “**BPER**”) e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. (“**BP Sondrio**” e congiuntamente a BPER le “**Partecipazioni Bancarie**”);
- valori di carico al 31 dicembre 2023 di BPER Banca e BP Sondrio iscritti nel bilancio civilistico e consolidato di UnipolSai;
- note informative relative a specifiche poste di bilancio / modalità di contabilizzazione;
- dettagli relativi al numero di azioni UnipolSai da utilizzare ai fini della determinazione del valore per azione;
- dividendi distribuiti storicamente e dividendi in distribuzione inclusi nelle Proiezioni UnipolSai per il periodo 2023-2028;
- contributi economici prospettici delle partecipazioni in BPER Banca e BP Sondrio inclusi nelle Proiezioni UnipolSai;
- dettagli relativi ai proventi e oneri non operativi (ricorrenti e non ricorrenti) per il periodo 2023-2028;
- altre informazioni pubbliche o reperite tramite banche dati specialistiche e altri information providers (e.g. Bloomberg, FactSet, Refinitiv) relative a UnipolSai, alle società quotate comparabili e al settore assicurativo in generale.

4.2 Avvertenze sull’uso delle Informazioni e delle fonti utilizzate

In relazione alle Informazioni si ritiene opportuno sottolineare che le Proiezioni UnipolSai sono state predisposte a livello consolidato e in ottica *stand alone*. Pertanto l’*Advisor*, nel presente Parere, ha utilizzato, per l’applicazione delle metodologie di valutazione individuate, tali dati attesi predisposti dal *management*.

Rothschild & Co ha assunto che le Informazioni siano accurate, veritiere e complete. In linea con la Lettera di Incarico, Rothschild & Co non ha proceduto alla revisione contabile né alla verifica dell’attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all’attività svolta da UnipolSai e in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettiche acquisite e non assume pertanto alcuna



responsabilità in relazione a tali dati, né in relazione all'attendibilità e alla accuratezza delle loro fonti di provenienza. In particolare, riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche, patrimoniali e regolamentari fornite da UnipolSai, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili dalla Società. Inoltre, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che anche solo potenzialmente, se fosse stata resa nota all'*Advisor*, avrebbe potuto influenzare in modo rilevante le conclusioni di cui al presente Parere. Ne consegue che scostamenti anche significativi rispetto agli assunti e quindi alle conclusioni di cui alla presente Opinione potrebbero risultare da eventuali imprecisioni, errori o omissioni nei dati, nei documenti e nelle informazioni fornite a Rothschild & Co.

Rothschild & Co non assume alcun impegno a rivedere, successivamente al rilascio della presente Opinione, i dati e le assunzioni che ne sono stati posti alla base, né l'Opinione stessa.

4.3 Principali limiti e difficoltà dell'analisi

L'utilizzo della presente Opinione non potrà prescindere dal tenere in considerazione, tra l'altro, i limiti e le difficoltà che vengono qui di seguito esposti:

- le valutazioni sono state effettuate utilizzando principalmente le Proiezioni UnipolSai, i Fondi Propri 2024-2028, l'SCR 2024-2028 e le stime relative ad aggiustamenti specifici predisposti e forniti dal *management* di UnipolSai. Tali dati presentano per loro natura profili di incertezza, pertanto la loro eventuale futura variazione potrebbe avere un impatto anche rilevante sui risultati ottenuti. In particolare si segnala che alcuni dati forniti sono stati predisposti per permettere analisi specifiche effettuate dall'*Advisor*. I dati di cui sopra, alla data della presente Opinione, non risultano comunicati al mercato;
- le Proiezioni UnipolSai sono state effettuate applicando per la prima volta il principio contabile IFRS 17; ciò ha comportato una discontinuità nella modalità di contabilizzazione rispetto al passato e nella comparazione dei risultati attesi con quelli storici;
- con particolare riferimento al *Solvency Capital Requirement* di UnipolSai, le Proiezioni UnipolSai sono state predisposte con un cambio di parametri (*model change*) rispetto ai dati storici;
- nello svolgere le proprie valutazioni ai fini della presente Opinione, Rothschild & Co ha considerato le difficoltà che derivano dalla presenza di azioni proprie detenute direttamente e indirettamente all'interno del gruppo UnipolSai;
- nonostante il titolo UnipolSai sia quotato, le analisi effettuate hanno evidenziato una limitata liquidità delle quotazioni di borsa, caratterizzata da ridotti volumi scambiati e da un limitato flottante;
- le considerazioni di Rothschild & Co si basano sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni in essere alla Data di Riferimento (come di seguito definita). Al momento della redazione della presente



Opinione il contesto macroeconomico è caratterizzato da una significativa incertezza in relazione alla situazione geopolitica internazionale e all'evoluzione dei fattori macroeconomici. Tali elementi potrebbero alterare significativamente la validità delle assunzioni utilizzate in questo Parere e le relative conclusioni;

- le considerazioni svolte dall'*Advisor* assumono che l'attuale quadro regolamentare italiano ed europeo presenti requisiti di continuità rispetto al passato e non sia soggetto a cambiamenti se non quelli pubblicamente noti ad oggi di possibile evoluzione della normativa di riferimento. Al riguardo si richiama l'attenzione sullo stretto collegamento dell'attività delle assicurazioni con la regolamentazione del settore e di conseguenza sulla possibilità che eventuali modifiche, anche parziali, possano influenzarne in maniera rilevante le dinamiche e caratteristiche;
- nella definizione delle proprie considerazioni valutative, Rothschild & Co ha utilizzato diverse metodologie di valutazione che per loro natura presentano caratteristiche e limiti propri;
- Rothschild & Co ha utilizzato per l'applicazione delle metodologie di valutazione, tra l'altro, dati tratti dalle osservazioni di mercato sul presupposto che tali indicatori siano applicabili alla società oggetto di valutazione, in quanto riferiti a realtà comparabili a quella in esame. Tuttavia, la difficoltà di individuare società perfettamente comparabili può limitare la significatività dei valori ottenuti.

4.4 Assunzioni e metodologie di valutazione adottate

Approccio metodologico

Rothschild & Co, nell'elaborare la propria Opinione, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle informazioni disponibili sulla società oggetto di analisi.

La presente Opinione rappresenta una sintesi del lavoro svolto dall'*Advisor* e non costituisce e non può essere interpretata come una descrizione completa delle più approfondite analisi alla base delle considerazioni valutative effettuate da Rothschild & Co. La predisposizione della presente Opinione è basata sul complesso delle indicazioni, delle elaborazioni, delle considerazioni e delle valutazioni in essa contenute. Pertanto considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate e dell'Opinione, senza procedere ad una valutazione complessiva del lavoro svolto, potrebbe rappresentare un esame incompleto o fuorviante delle analisi valutative incluse nella presente Opinione.

Al di fuori di tale contesto di riferimento pertanto le considerazioni e le conclusioni dell'Opinione risulterebbero prive di significato e conseguentemente il Parere non potrà costituire il riferimento per nessun altro fine diverso dall'Offerta.



Approccio valutativo e principali ipotesi

Nel definire l'approccio valutativo e nell'applicazione delle diverse metodologie di valutazione individuate si è tenuto conto da un lato del valore di UnipolSai in ottica *stand-alone* e dall'altro delle caratteristiche intrinseche dell'Offerta.

Rothschild & Co, nell'elaborazione dell'Opinione, ha considerato UnipolSai in ottica *going-concern* e ha proceduto all'applicazione di diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa.

L'*Advisor* ha tenuto in considerazione le finalità delle analisi, i dati inclusi nelle Proiezioni UnipolSai e le ulteriori informazioni fornite dal *management*. Nell'ambito del processo valutativo Rothschild & Co ha tenuto conto delle peculiarità di UnipolSai rettificando i dati per tener conto (i) delle Partecipazioni Bancarie, che sono state considerate separatamente, valorizzate in funzione di diversi intervalli di valore basati su medie di prezzi osservate nell'arco di sei mesi, (ii) dei costi non ricorrenti e (iii) della dotazione patrimoniale della stessa. Inoltre le analisi valutative sono state svolte, ove possibile, con coerenti analisi di sensitività.

Le valutazioni sono state effettuate con un approccio *cum-dividend*, ovvero al lordo dello stacco del dividendo previsto per UnipolSai a valere sul risultato di competenza 2023.

Inoltre le considerazioni dell'*Advisor* non assumono alcun impatto derivante dall'avvio e/o dalla conclusione della Fusione approvata dai Consigli di Amministrazione di Unipol e delle Società Partecipanti alla Fusione.

Le analisi incluse nella presente Opinione sono basate sull'attività e sulle Informazioni ricevute e disponibili sino alla data del 28 marzo 2024 ("**Data di Riferimento**").

Metodologie di valutazione individuate

In particolare, Rothschild & Co ha utilizzato per la valutazione di UnipolSai i seguenti metodi di valutazione, di seguito sinteticamente descritti:

- **Metodo dei multipli di mercato:** è basato sull'analisi delle quotazioni di borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione e comporta l'individuazione di moltiplicatori desunti rapportando alla capitalizzazione di borsa indicatori di natura economica, patrimoniale o finanziaria o legati all'operatività delle società stesse. I rapporti così ottenuti vengono applicati alle grandezze di riferimento della società oggetto di valutazione al fine di determinarne il valore. Nella fattispecie sono stati considerati moltiplicatori maggiormente utilizzati nella prassi internazionale, ed in particolare il multiplo Price / Earnings ("P/E"), il quale è stato applicato agli utili netti *adjusted* 2024 e 2025 di UnipolSai. Il campione utilizzato ai fini dell'applicazione della metodologia in esame include i principali gruppi assicurativi europei *composite*. I multipli P/E per gli esercizi 2024 e 2025 per il campione sono stati calcolati facendo riferimento alla media dei prezzi a tre mesi, al fine di ridurre eventuali distorsioni legate alla volatilità dei prezzi, e sulla base delle stime del *consensus*



degli analisti finanziari (fonte: FactSet). Le valorizzazioni così ottenute sono state integrate per tener conto delle Partecipazioni Bancarie, del valore attuale netto dei costi non ricorrenti e, in funzione dello scenario, del capitale in eccesso stimato della Società.

- **Metodo della regressione lineare:** determina il valore economico di una società sulla base della correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione ritenuto significativo di società quotate comparabili, esistente tra (i) indicatori di redditività prospettica e (ii) il rapporto esistente tra la capitalizzazione di borsa e selezionate grandezze economico, patrimoniali, finanziarie e/o regolamentari. Qualora statisticamente significativi, i parametri della regressione vengono applicati alla società oggetto di valutazione al fine di determinarne il corrispondente valore economico.

Nel caso specifico tale metodo è stato applicato a UnipolSai, facendo riferimento al medesimo campione utilizzato per la metodologia dei multipli di mercato.

Ai fini della presente Opinione sono state applicate le regressioni del rapporto tra capitalizzazione di mercato e fondi propri, cosiddetti *own funds*, (“P/OF”) rispetto alla redditività media attesa degli stessi (“ROAOF” – *return on average own funds*), in particolare si sono utilizzate P/OF 2023 vs. ROAOF 2024 e P/OF 2024 vs. ROAOF 2025. Le valorizzazioni così ottenute sono state integrate per tener conto delle Partecipazioni Bancarie, del valore attuale netto dei costi non ricorrenti, e, in funzione dello scenario, del capitale in eccesso stimato della Società.

- **Metodo dei flussi di dividendo attualizzati (*Dividend Discount Model* nella variante *excess capital*):** stima il valore economico di una compagnia assicurativa come somma (i) del valore attuale dei flussi di dividendo futuri potenzialmente distribuibili agli azionisti, in un orizzonte temporale pari al periodo esplicito di piano, coerentemente al mantenimento di un adeguato livello di patrimonializzazione stimato sulla base del capitale regolamentare e (ii) del valore attuale del *Terminal Value* calcolato utilizzando il metodo della crescita costante con il mantenimento di un livello adeguato di patrimonializzazione.

Per il tasso di attualizzazione dei flussi si è fatto riferimento al tasso di rendimento dei mezzi propri richiesto dagli investitori / azionisti per investimenti con analoghe caratteristiche di rischio ed è stato calcolato secondo il *Capital Asset Pricing Model* (“CAPM”). Tale tasso è stato stimato pari al 10,9% mentre il tasso di crescita di lungo periodo è stato stimato pari al 2%.

Al fine di meglio apprezzare la sensibilità dei risultati ottenuti rispetto ai parametri valutativi utilizzati sono state effettuate analisi di sensitività, tra l’altro, in relazione al tasso di attualizzazione dei flussi, alla variazione del *combined ratio* di lungo termine, al *solvency ratio target*, incluse considerazioni in merito al *timing* di distribuzione del potenziale *excess capital*. Ai valori così ottenuti si è provveduto a sommare la valorizzazione delle Partecipazioni Bancarie. La determinazione del valore *cum dividend*, nell’ambito del DDM, prevede l’inclusione nei flussi del dividendo atteso di UnipolSai a valere sull’utile 2023.



A fini illustrativi, con l'obiettivo di fornire esclusivamente alcuni riferimenti di mercato ulteriori, l'Advisor ha effettuato un'analisi basata sull'applicazione del metodo dei premi OPA pagati in offerte precedenti. Tale metodologia si basa sull'evidenza empirica dei premi applicati in precedenti offerte pubbliche di acquisto e determina il valore economico di una società sulla base dell'applicazione di tali premi rispetto ai prezzi ufficiali ponderati per i volumi di borsa su vari orizzonti temporali registrati dal titolo oggetto di analisi. Nel caso in esame sono stati identificati due diversi campioni aventi ad oggetto OPA su quote di minoranza, di cui (i) il primo composto da offerte volontarie e totalitarie completate nel corso degli ultimi 10 anni dove l'offerente deteneva (prima dell'offerta) una partecipazione maggiore dell'85% del capitale della *target* ("Campione A"), (ii) il secondo, più ampio, composto da offerte aventi ad oggetto quote di minoranza (partecipazione dell'offerente prima dell'offerta maggiore del 50% del capitale della *target*), volontarie e obbligatorie, totalitarie e parziali, completate negli ultimi 10 anni con esborso massimo potenziale superiore a €100mln ("Campione B").

Si è successivamente provveduto a calcolare la media e la mediana dei premi vs i prezzi di borsa ufficiali ponderati per i volumi in diversi orizzonti temporali, applicandone i risultati ai rispettivi prezzi di borsa di UnipolSai pre-annuncio dell'Offerta.

4.5 I risultati ottenuti

Sulla base di quanto sopra esposto, si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti dall'applicazione delle diverse metodologie di valutazione individuate:

Metodologie di valutazione	Valore per azione - €	
	Min	Max
Multipli di mercato	2,36	3,04
Regressione lineare	2,16	3,06
DDM	2,34	3,21

A titolo illustrativo, si riportano nella tabella seguente i risultati ottenuti dai riferimenti di mercato:

	Valore per azione - €	
Premi OPA – Campione A	2,56	2,89
Premi OPA – Campione B	2,49	2,95



5. Avvertenze finali

I termini e le condizioni dell'Incarico regolano il rapporto in forza del quale è resa la presente Opinione, fermo restando che la forma e la sostanza dell'Opinione dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild & Co.

Le valutazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla Data di Riferimento. Rothschild & Co in particolare non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali sopravvenute carenze delle analisi o delle conclusioni, dipendenti da eventi che potrebbero verificarsi nell'intervallo temporale tra la Data di Riferimento della presente Opinione e la data in cui l'Offerta avrà esecuzione.

Fermo quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha considerato, l'impatto di eventuali fatti verificatisi e non conosciuti, o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, che possano comportare modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base della presente Opinione. Pertanto, qualora si fossero verificati ovvero si verificassero fatti o eventi sopra menzionati, tali da comportare modifiche delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta Volontaria, potrebbero venire meno alcuni essenziali presupposti dell'Opinione di Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni ivi contenute.

La presente Opinione è rilasciata ad esclusivo uso e beneficio degli Amministratori Indipendenti di UnipolSai per le considerazioni di propria competenza nell'ambito del processo decisionale relativo all'Offerta Volontaria promossa da Unipol e assume che i termini e le condizioni finali dell'Offerta non si discostino da quanto incluso nella Bozza del Documento di Offerta.

L'Opinione non è finalizzata ad un'analisi di merito dell'Offerta, degli effetti e delle prospettive che dalla stessa derivino e/o possano derivare per UnipolSai e/o i suoi azionisti e né intende rappresentare o può costituire una raccomandazione circa l'opportunità o meno di aderire all'Offerta e/o accettare il Corrispettivo; Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, in ordine alle conseguenze di qualsiasi tipo che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

La presente Opinione non può, inoltre, essere riprodotta, pubblicata e/o divulgata - in tutto o in parte - sotto qualsiasi forma senza il previo consenso scritto di Rothschild & Co, salvo per l'adempimento di inderogabili obblighi di legge o regolamentari a cui è soggetta UnipolSai.

Rothschild & Co infine non esprime alcun giudizio in merito al prezzo che UnipolSai potrebbe avere in futuro né sui prezzi di mercato ai quali le azioni di UnipolSai potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Offerta.

Rothschild & Co è *Advisor* degli Amministratori Indipendenti di UnipolSai per l'Offerta Volontaria promossa da Unipol e riceverà un compenso per le attività incluse nella Lettera di Incarico.



6. Conclusioni

Tutto quanto sopra richiamato, sulla base di quanto esposto e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che, alla data del presente Parere, il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta.

Alessandro Daffina
Amministratore Delegato
Rothschild & Co Italia S.p.A.

Fabio Palazzo
Managing Director, Head of Italy
Financial Institutions Group
Rothschild & Co Italia S.p.A.