

INFORMATION DOCUMENT CONCERNING RELATED-PARTY TRANSACTIONS OF GREATER SIGNIFICANCE

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

LOAN TRANSACTION GRANTED BY UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.
TO UNIPOLRENTAL S.P.A.

Date of Publication – 11 August 2023



This is an English courtesy translation of the original document prepared in Italian language. In the event of inconsistencies, the original Italian version of the Information Document shall prevail over this English courtesy translation.

INFORMATION DOCUMENT

CONCERNING RELATED-PARTY TRANSACTIONS OF GREATER SIGNIFICANCE

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

Loan Transaction granted by UnipolSai Assicurazioni S.p.A. to UnipolRental S.p.A.

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

TABLE OF CONTENTS

DEFINITIONS.....	4
INTRODUCTION	6
1. WARNINGS	7
1.1 Risks related to potential conflicts of interest arising from the Transaction	7
2. INFORMATION REGARDING THE TRANSACTION	8
2.1 Characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction	8
2.1.1 Context of the Transaction and description.....	8
2.1.2 Loan terms and conditions.....	9
2.1.3 Change in the frequency of calculation and payment of interest on Intercompany Loans	10
2.2 Related parties involved in the Transaction, nature of the correlation, nature and extent of the interest of the related parties in the Transaction	10
2.3 Financial reasons and suitability for UnipolSai of the Transaction and the Amendment to Intercompany Loans	11
2.4 Method for determining the Transaction fees and assessments regarding its fairness in relation to market values of similar transactions	12
2.5 Illustration of the business, capital and financial effects of the Transaction.....	14
2.6 Impact of the Transaction on the remuneration of the members of the Board of Directors of the Company and/or of its Subsidiaries	14
2.7 Members of the management and control bodies, general managers and executives of the Company involved in the Transaction.....	14
2.8 Procedure for approval of the Transaction	14
2.9 Significance of the Transaction arising from aggregation, pursuant to Art. 5, par. 2 of the RPT Regulation	16
3. STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING	16
ANNEXES	16

DEFINITIONS

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

Amendment to Intercompany Loans	The change in the frequency of calculation and payment of interest on Intercompany Loans from annual to half-yearly.
BPER or the Bank	BPER Banca S.p.A., with registered office at Via San Carlo 8/20, 41121 Modena (MO), Italy, tax code and Modena Register of Companies reg. no. 01153230360, share capital of Euro 2,104,315,691.40, parent company of the BPER Banca Banking Group, entered in the Register of Banking Groups on 7 August 1992, under code No. 5387.6.
Consolidated Law on Finance (TUF)	Italian Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998 (“Italian Consolidated Law on Finance” or “TUF”), as subsequently amended and supplemented.
Independent Financial Advisor or Deloitte	Deloitte Financial Advisory S.r.l. SB, independent financial advisor appointed by the UnipolSai RPT Committee to prepare a fairness opinion for the Committee on the fairness, from a business and financial point of view, of the financial terms – interest rate – attached to the Loan.
Information Document	This information document, prepared pursuant to Art. 5 of the RPT Regulation.
Intercompany Loans	The interest-bearing unsecured loans granted by Unipol Group and UnipolSai – underwritten on 22 June 2023 as part of the LTR Project as defined herein – to UnipolRental, for Euro 450 million and Euro 150 million, respectively.
Loan or Transaction	The interest-bearing unsecured loan, up to a maximum amount of Euro 450 million, which UnipolSai, as the lender, will grant to UnipolRental, as the borrower.
RPT Committee or Committee	The UnipolSai Related-Party Transactions Committee is composed of the Directors Antonio Rizzi (Chairperson),

Mara Anna Rita Caverni, Daniela Preite and Elisabetta Righini.

RPT Procedure

The “Procedure for Related-Party Transactions”, adopted pursuant to Art. 4 of the RPT Regulation by the UnipolSai Board of Directors, in the version last approved on 23 June 2022 (posted on <http://www.unipolsai.com/it/governance/operazioni-con-parti-correlate>).

RPT Regulation or CONSOB RPT Regulation

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

Unipol Group or the Parent Company

Unipol Group S.p.A., with registered office at Via Stalingrado 45, Bologna (BO), Italy, tax code and Bologna Register of Companies reg. no. 00284160371, fully paid-up share capital of Euro 3,365,292,408.03, insurance holding company and parent company of the Unipol Insurance Group registered with the Register of Parent Companies under no. 046.

UnipolRental or the Subsidiary

UnipolRental S.p.A., with registered office at Via G.B. Vico 10/C, 42124 Reggio Emilia, Italy, tax code and Reggio Emilia Register of Companies reg. no. 01610670356, fully paid-up share capital of Euro 31,244,899.00, company subject to management and coordination by Unipol and part of the Unipol Insurance Group.

UnipolSai or the Company

UnipolSai Assicurazioni S.p.A., with registered office at Via Stalingrado 45, Bologna (BO), Italy, tax code and Bologna Register of Companies reg. no. 00818570012, fully paid-up share capital of Euro 2,031,456,338.00, insurance company registered with the Register of Insurance and Reinsurance Companies, Section I, under No. 1.00006, subject to management and coordination by Unipol and part of the Unipol Insurance Group.

INTRODUCTION

This Information Document concerns the granting of an interest-bearing unsecured loan, up to a maximum of Euro 450 million, by UnipolSai to UnipolRental, aimed at supporting the development of the Subsidiary by providing it with the financial resources necessary to carry out its activities in line with the business plan approved by the UnipolRental Board of Directors on 26 July 2023 (the “**Business Plan**”), following the merger by incorporation of SIFA’ – Società Italiana Flotte Aziendali S.p.A. (“**Sifà**”).

The Loan qualifies as a transaction of greater significance for UnipolSai, pursuant to the RPT Regulation and the RPT Procedure (for more details about this classification, please refer to Section 2.2 below). The Transaction was therefore approved by the UnipolSai Board of Directors, subject to the favourable opinion of the RPT Committee regarding the interest of UnipolSai in carrying out the Transaction, as well as the suitability and substantive fairness of the related terms, issued on 26 July 2023 (for more details on the Transaction approval procedure, please refer to Section 2.8 below).

In the same context, for the purposes of consistency with the Loan, the UnipolSai Board of Directors also approved, subject to the favourable opinion of the RPT Committee, a change in the frequency of calculation and payment of the interest on Intercompany Loans from annual to half-yearly (the “**Amendment to Intercompany Loans**”), according to the terms described in Section 2.1.3 below.

This Information Document – drawn up by UnipolSai pursuant to and for the purposes of Art. 5 and Annex 4 of the RPT Regulation, as well as Art. 14 of the RPT Procedure – has been made available to the public at the headquarters of UnipolSai Assicurazioni S.p.A., on the authorised storage mechanism eMarket Storage (www.emarketstorage.com), and on the website of UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (www.unipolsai.com) under the “*Governance/Related-Party Transactions*” section).

This Information Document is attached as Annex A, the opinion of the RPT Committee, including the fairness opinion of the financial advisor Deloitte.

1. WARNINGS

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

As illustrated in more detail in the following sections, the Transaction is classified as a related-party transaction, pursuant to the RPT Procedure, by virtue of existing shareholding relationships, as specified in Section 2.2 below.

In particular, the Transaction was qualified by UnipolSai as a related-party transaction of greater significance pursuant to Art. 2 of the RPT Procedure and Annex 3 of the RPT Regulation.

Consequently, UnipolSai initiated the monitoring and measures envisaged by Art. 8 of the RPT Regulation and Art. 9 of the RPT Procedure relating to transactions of greater significance, to protect the interest of the Company in performing the Transaction, the suitability and substantive fairness of the relative terms and conditions, as well as procedural transparency and fairness, as outlined in this Information Document.

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

First Name and Surname	Position
Carlo Cimbri	Chairperson
Fabio Cerchiai	Deputy Chairperson
Matteo Laterza	Chief Executive Officer
Bernabò Bocca	Independent Director
Stefano Caselli	Independent Director
Mara Anna Rita Caverni	Independent Director
Giusella Dolores Finocchiaro	Independent Director
Rossella Locatelli	Independent Director
Maria Paola Merloni	Independent Director
Jean François Mossino	Director
Milo Pacchioni	Director
Paolo Pietro Silvio Peveraro	Independent Director

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

In its resolution of 10 August 2023, the Company's Board of Directors unanimously approved the proposal to grant the Loan to UnipolRental, not considering, taking into account the characteristics of the Transaction, any specific risks connected to potential conflicts of interest, other than those typically involved in related-party transactions.

2. INFORMATION REGARDING THE TRANSACTION

2.1 Characteristics, procedures, terms and conditions of the Transaction

2.1.1 Context of the Transaction and description

Whereas:

- on 22 June 2023, the deed of merger by incorporation of Sifà into UnipolRental was signed with legal effect from 1 July 2023 (the “**Merger**”) and, on the same date, the following contracts were also signed as part of the agreements governing the wider industrial project in the long-term rental business (“**LTR Agreements**” or “**LTR Project**”):
 - business collaboration agreement between UnipolRental and BPER for the reporting, through the network of bank branches and more generally through the commercial channels of the BPER Group, of long-term rental products and services linked to the related contracts proposed by UnipolRental;
 - loan agreement for a loan granted by BPER to UnipolRental for a maximum amount of Euro 100 million, used to refinance part of Sifà's existing debt (“**BPER Loan**”);
 - intercompany loan agreements for loans granted by Unipol Group and UnipolSai to UnipolRental for a total maximum amount of Euro 450 million and Euro 150 million, respectively, aimed primarily at repaying part of Sifà's debt (“**Intercompany Loans**”);
- as a result of the Merger, UnipolSai holds 80.013% of the share capital of UnipolRental, while the remaining 19.987% is held by BPER.

The Transaction concerns the granting of an interest-bearing unsecured loan by UnipolSai to the Subsidiary, up to a maximum of Euro 450 million, to be paid in several tranches during the period of availability (for more details on the Loan terms and conditions, see Section 2.1.2 below).

The purpose of the Loan is to support the development of the Subsidiary by providing it with the financial resources necessary to carry out its activities, in line with its post-Merger business plan.

2.1.2 *Loan terms and conditions*

The main terms and conditions set out on the Loan term sheet are reported below:

- Borrower: UnipolRental;
- Lender: UnipolSai;
- Amount: up to a maximum of Euro 450 million;
- Period of availability: between the underwriting date and 31 March 2024.
- Methods of use: the disbursements will take place during the period of availability, for an amount equal to or greater than Euro 5 million, subject to formalisation of the related request for use;
- Interest rate: fixed interest rate equal to the 4-year Interest Rate Swap (IRS) recorded on the fifth business day prior to the date of signing of the contract plus a margin of 190 bps;
- Payment date and method of calculation and payment of interest: on a half-yearly basis starting from the sixth month from the disbursement date and calculated on the Average Amount Used in the period as defined below;
- Maturity date and repayment method: in a lump sum, on 10 August 2027, without prejudice to the right of the Borrower, at its discretion, to repay the Loan early, in full or in part, with notice of 2 (two) working days. The repaid amounts cannot be reused;
- Average Amount Used: amount obtained by adding up the daily principal amounts of the Loan for the entire interest payment period divided by the number of calendar days (actual/actual);
- Guarantees: unsecured
- Representations and warranties: standard set of representations and warranties, including, but not limited to, warranties relating to: (i) ownership, status, capacity, legal validity and powers; (ii) authorisations and licenses; (iii) absence of bankruptcy proceedings; (iv) no materially adverse effects; and (v) existing debt;
- Obligations: standard, including but not limited to: (i) compliance with applicable laws and regulations; (ii) *pari passu*; and (iii) disclosure obligations;
- Significant events: standard, including, but not limited to: (i) delayed or non-payment; (ii) non-fulfilment of obligations; and (iii) regulations pursuant to Art. 1186 of the Italian Civil Code;
- Place of jurisdiction: Court of Bologna.

The purpose of the Loan is to support the core business of UnipolRental, in line with its Business Plan and, at the same time, allows UnipolSai to profitably use its cash reserves in line with its medium to long-term investment policies, as well as manage its own risk profile.

2.1.3 Change in the frequency of calculation and payment of interest on Intercompany Loans

With a view to being consistent with the Loan and to making the liquidity management of the Subsidiary more efficient, the frequency of calculation and payment of interest on Intercompany Loans has been changed from annual to half-yearly, with the financial aspects substantially unchanged, without prejudice to all the other parameters, including the 4-year IRS reference rate and the margin of 190 bps.

2.2 Related parties involved in the Transaction, nature of the correlation, nature and extent of the interest of the related parties in the Transaction

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

In particular, following the Merger, UnipolSai controls UnipolRental with a stake of 80.013% of the share capital, while the remaining 19.987% is held by BPER.

At the same time, the Bank, as an associate company of Unipol Group ⁽¹⁾, an entity that directly and indirectly holds 85.21% ⁽²⁾ of the share capital of UnipolSai, in turn falls within the scope of the related parties of the latter.

Taking into account the significant interest of BPER by virtue of the aforementioned shareholdings, equal to 19.987% of the share capital of UnipolRental, the Loan does not fall within the scope of "Exempt Transactions" pursuant to Art. 14, par. 2 of the CONSOB RPT Regulation and Art. 13 of the RPT Procedure.

In consideration of the above, the Transaction qualifies as a transaction of greater significance pursuant to Art. 2 of the RPT Procedure and Annex 3 to the RPT Regulation, since its value, taken as a reference for the purposes of applying those rules, exceeds the threshold referred to in Art. 2 of the RPT Procedure and Art. 1.2 of Annex 3 to the RPT Regulation. Pursuant to these provisions, transactions with the Parent Company or – as in this case – with parties related to the latter that are

⁽¹⁾ Unipol Group holds approx. 19.85% direct and indirect interest in BPER. Specifically, Unipol Group holds a direct stake of 10.53% in the share capital of BPER, while UnipolSai holds a stake of 9.32%.

⁽²⁾ Unipol Group, as a result of the increased voting rights, has an overall voting rights threshold of 91.85%.

in turn related to the Company, are of greater significance if even only one of the significance ratios, applicable depending on the specific transaction, exceeds the 2.5% threshold.

In this case, the equivalent-value significance ratio is considered important, i.e. the ratio between the equivalent value of the Transaction of Euro 450 million used as a reference for the purposes of applying the RPT Procedure and UnipolSai's capitalisation ⁽³⁾ reported at 31 December 2022 of Euro 6,514,000,000 ⁽⁴⁾. The equivalent-value significance ratio of the Loan is therefore around 6.90%.

In light of the above, pursuant to Art. 9 of the RPT Procedure, the RPT Committee issued a reasoned favourable opinion on the interest of UnipolSai in performing the Transaction, as well as on the Amendment to Intercompany Loans, and the suitability and substantive fairness of the related terms.

As far as is known, the other related parties of the Company have no interest in the Transaction other than those referred to in Section 1.1 above, to which reference is made.

2.3 Financial reasons and suitability for UnipolSai of the Transaction and the Amendment to Intercompany Loans

The Loan:

- is aimed at supporting the core business of UnipolRental, in line with its Business Plan, in continuity with the recent finalisation of the LTR Project and in compliance with the "Beyond Insurance Enrichment" strategic guideline, as part of the "Mobility" ecosystem, of the Group's 2022-2024 Business Plan "Opening New Ways"; and
- makes it possible to profitably use the Company's cash reserves in line with its medium to long-term investment policies, as well as manage its own risk profile.

With reference to the analysis conducted by UnipolSai in relation to the risk management profiles connected to the Transaction, it should be noted that the Transaction constitutes an exposure to credit risk and impacts on liquidity risk. Based on the analysis conducted by the Chief Risk Officer, the change in the credit risk profile is consistent with the objectives set out in the "Risk Appetite Statement" approved by the UnipolSai Board of Directors and, with reference to liquidity risk, the impact on cash flow projections is sustainable and compatible with the objectives set out in the Risk Appetite Statement.

⁽³⁾ It should be noted that capitalisation is used, calculated on the basis of official prices (Borsa Italiana – MTA segment), in accordance with the provisions of Annex 3 of the RPT Regulation, because this index is higher than UnipolSai's consolidated net equity attributable to the UnipolSai group measured on the basis of the Company's consolidated figures at 31 December 2022, which is Euro 5,569,000,000.

⁽⁴⁾ In particular, the 2.5% threshold was Euro 162,850,000.

Moreover, based on the analysis and assessments carried out by the relevant UnipolSai functions, supported by Deloitte as financial advisor to the RPT Committee, it emerges that the interest rate can be considered reasonable from a business and financial point of view (see Section 2.4 below).

The Amendment to Intercompany Loans is aimed at making the management of the Subsidiary's liquidity more efficient, with the financial aspects subject to the contract essentially unchanged.

In view of the above, the Company's Board of Directors – taking into account the preliminary documentation received and, in particular, the unanimous reasoned favourable opinion of the RPT Committee and the fairness opinion of Deloitte – resolved, at its meeting of 10 August 2023, to approve the granting of the Loan to the Subsidiary and the Amendment to Intercompany Loans.

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

In order to assess the interest of UnipolSai in carrying out the Transaction and the suitability and substantive fairness of the related terms, in accordance with the provisions of Art. 9.1.5 of the RPT Procedure as well as the combined provisions of Art. 7, par. 1, lett. b) and Art. 8, par. 1 of the CONSOB RPT Regulation, taking into account that – in the context of the LTR Agreements – Deloitte has:

- (i) provided advisory activities to UnipolSai with reference, among other things, to the BPER Loan and the Intercompany Loans approved in this regard, and
- (ii) also drafted an opinion on the fairness, from a business and financial point of view, of the financial terms – interest rate – of the above-mentioned loans,

in order to ensure uniformity in the assessment of the loans to the Subsidiary, the RPT Committee used Deloitte as an independent financial advisor, in continuity with the LTR Project. In particular – after a preliminary verification of the recognised professionalism, expertise and independence as well as the absence of conflicts of interest in relation to the Transaction itself – the RPT Committee resolved to entrust Deloitte with the task of drafting an opinion on the fairness, from a business and financial point of view, of the financial terms (interest rate) of the Loan.

The independence of Deloitte was formally established by means of a specific statement, in which the Independent Financial Advisor confirmed, among other things, that, having carried out the verification activities, there are no business, capital and financial relationships between Deloitte and:

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

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

having quantitative or qualitative characteristics that could be considered capable of compromising Deloitte's independence and autonomy of judgement for the purposes of performing the task assigned to it by the Committee.

Deloitte also provided the RPT Committee with information on its activities during the last three years (from 1 June 2020 to 31 May 2023) and in the current financial year, reporting the revenues achieved by the advisor for consulting services provided to the companies of the Unipol Group and the BPER Group which, in the reference period, do not account for a significant amount with respect to the corresponding total annual turnover.

The fairness opinion issued by the Independent Financial Advisor on the Transaction is attached to the opinion of the RPT Committee.

With regard to the analysis of the financial terms (interest rate) provided for in the Loan agreement, Deloitte benchmarked the financial terms of transactions involving instruments with characteristics similar to the Loan in order to identify, where possible, interest rates applied to comparable corporate loans.

In consideration of the difficulty encountered in finding a sufficiently representative set of information, the Independent Financial Advisor examined the credit spreads observed in the context of bond issues, comparing them to the credit spread envisaged for the Loan. To this end, the Asset Swap Spread values listed and observed on the market were taken as a reference, by level of seniority, maturity date and rating, as at 21 July 2023.

On the basis of the selected comparable issues, Deloitte therefore considered the spot value of the Asset Swap Spread as at 21 July 2023 and the average of the Asset Swap Spreads, corresponding to each issue, relating to the last 3 months with respect to that date.

In order to take into account the different maturities of the issues considered in the panel, an interpolation of the 4-year spreads was then carried out, aligned with the maturity of the Loan in question.

As part of the analysis, the Independent Financial Advisor also considered the different sovereign risk profiles of the reference countries of the selected issuers (France, Germany and the Netherlands) with respect to Italy, making the appropriate adjustments.

Lastly, to take into account the different liquidity profiles of the bond issues analysed with respect to the loans under analysis, Deloitte considered a “liquidity premium” of between 10 bps and 30 bps.

The analysis conducted by the Independent Financial Advisor showed a range of credit spread values of between 153 bps and 220 bps.

Based on the analysis carried out, Deloitte therefore considered that the interest rate envisaged for the Loan, equal to the 4-year IRS plus a spread of 190 bps, can be considered fair from a business and financial point of view.

2.5 Illustration of the business, capital and financial effects of the Transaction

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

The Transaction does not involve significant business, capital or financial effects and does not have any impacts that would appreciably change the individual and consolidated solvency position of UnipolSai.

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

The remuneration of the members of the Board of Directors of UnipolSai and/or UnipolRental is not expected to change as a result of the Transaction.

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

None of the members of the administrative and control bodies, or the managers of the Company is involved in the Transaction as a related party, without prejudice to the issues referred to in Section 1.1 above, to which reference is made.

2.8 Procedure for approval of the Transaction

The execution of the Transaction and the relative negotiations were managed by the Chief Executive Officer, who made use of the competent structures of the Company.

By virtue of a related-party transaction of greater significance, UnipolSai has put in place all the controls necessary for the proper classification and handling of the Transaction, subjecting it to the specific procedure identified by the RPT Regulation and the RPT Procedure. In view of the above, the UnipolSai RPT Committee – composed of Directors Antonio Rizzi (acting as Chairperson), Mara Anna Rita Caverni, Daniela Preite and Elisabetta Righini – was involved in the investigation and in the negotiations relating to the Transaction, receiving a complete and updated information flow, and

was able to request information and make observations to the parties in charge of conducting the negotiations and the preliminary investigation, as outlined in greater detail below.

For the purposes of the aforementioned activity, the RPT Committee met a total of three times and specifically on 13, 18 and 26 July 2023.

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

In particular, on 13 July 2023, the RPT Committee, after verifying the absence of any correlation between its members, with respect to the Loan, received a preliminary disclosure on the Transaction and the related legal framework pursuant to the provisions of the RPT Regulation and the RPT Procedure. On that occasion, as outlined in Section 2.4 above, the Committee also resolved to employ Deloitte as independent financial advisor after having verified its recognised professionalism, expertise and independence as well as the absence of conflicts of interest in relation to the Transaction.

In addition, at the same meeting, the RPT Committee received a preliminary illustration of the assessment methods identified by Deloitte for the purpose of carrying out the assignment and the formulation of the fairness opinion.

On 18 July 2023, the Committee received a preliminary representation (i) of the post-Merger financial situation of UnipolRental, of the financial requirements for the year 2023, as well as some information regarding the estimated debt as at 2027 on the basis of the Business Plan being prepared at the time and internal projections associated with the latter, (ii) of the essential terms of the Loan, and (iii) of the preliminary results of the assessment activities of the Independent Financial Advisor. At the same meeting, the proposed Amendment to Intercompany Loans referred to in Section 2.1.3 above was also illustrated to the Committee.

Finally, on 26 July 2023, the Committee met for the final decisions regarding the issue of its opinion, approved unanimously and with the participation of all its members, subject to confirmation of the financial terms previously indicated and the analysis (i) of the main elements of the UnipolRental Business Plan, approved by the Board of Directors of the Subsidiary on the same date, (ii) of the substantially final text of the Loan agreement, as well as (iii) of the fairness opinion issued by the Independent Financial Advisor certifying the fairness, from a business and financial point of view, of the Loan interest rate.

In accordance with the provisions of Art. 5 of the RPT Regulation, the RPT Committee's opinion is reported in Annex A to this Information Document.

On 10 August 2023, the Board of Directors of the Company, on the basis of the preliminary documentation received and the reasoned favourable opinion of the RPT Committee, noted the interest of the Company in performing the Transaction and the suitability and substantive fairness

of the relative terms, unanimously approved the proposal to grant the Loan to UnipolRental and the above amendment.

2.9 Significance of the Transaction arising from aggregation, pursuant to Art. 5, par. 2 of the RPT Regulation

The significance of the Transaction exists autonomously and is not derived from aggregation with other transactions.

3. STATEMENT OF THE MANAGER IN CHARGE OF FINANCIAL REPORTING

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

ANNEXES

- *Annex A*: Opinion of the RPT Committee including fairness opinion issued by Deloitte.

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

26 luglio 2023

1. Premessa

Il presente parere è reso in relazione all'operazione descritta nel successivo paragrafo 2, che in sintesi prevede la concessione da parte di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai" o la "Società") di un finanziamento chirografario fruttifero (il "Finanziamento" o l'"Operazione") in favore di UnipolRental S.p.A. ("UnipolRental" o la "Controllata").

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

* * * * *

2. Descrizione dell'Operazione

2.1 Contesto in cui l'Operazione si inserisce e relativa descrizione

Premesso che:

- in data 22 giugno 2023, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Sifà – Società Italiana Flotte Italiane S.p.A. ("Sifà") in UnipolRental, con efficacia giuridica dal 1° luglio 2023 (la "Fusione") e, in pari data, sono stati altresì sottoscritti – nell'ambito degli accordi che disciplinano il più ampio progetto industriale nel *business* del noleggio a lungo termine (gli "Accordi NLT" o il "Progetto NLT") – i seguenti contratti:
 - accordo di collaborazione commerciale tra UnipolRental e BPER Banca S.p.A. ("BPER" o la "Banca") per la segnalazione, tramite la rete delle filiali bancarie e più in generale attraverso i canali commerciali del Gruppo BPER, dei prodotti del noleggio a lungo termine e dei servizi legati ai relativi contratti proposti da UnipolRental;
 - contratto di finanziamento a favore di UnipolRental da parte di BPER per un importo massimo di Euro 100 milioni, utilizzato al fine di rifinanziare parte dell'indebitamento esistente di Sifà (il "Finanziamento BPER");
 - contratti di finanziamento infragruppo a favore di UnipolRental concessi da Unipol Gruppo S.p.A. ("Unipol Gruppo" o la "Capogruppo") e da UnipolSai per un importo massimo complessivo, rispettivamente, di Euro 450 milioni e di Euro 150 milioni, finalizzati in via prevalente a rimborsare parte dell'indebitamento di Sifà (i "Finanziamenti Infragruppo");
- per effetto della Fusione, UnipolSai detiene una partecipazione pari all'80,013% del capitale sociale di UnipolRental, mentre la restante quota del 19,987% è detenuta da BPER,

l'Operazione ha ad oggetto la concessione di un finanziamento chirografario fruttifero, da parte di UnipolSai in favore della Controllata, fino ad un massimo di Euro 450 milioni, da corrisondersi in più *tranches* nel corso del periodo di disponibilità (per maggiori dettagli sui termini e condizioni del Finanziamento *cf.* il successivo paragrafo 2.2).

Il Finanziamento ha lo scopo di sostenere lo sviluppo della Controllata dotandola delle risorse finanziarie necessarie per lo svolgimento della propria attività, in linea con il piano industriale della stessa *post* Fusione (il "Business Plan").

2.2 Termini e condizioni del Finanziamento

I principali termini e condizioni previsti nel *term sheet* del Finanziamento sono di seguito riportati:

- Prenditore: UnipolRental;
- Finanziatore: UnipolSai;
- Importo: fino ad un massimo di Euro 450 milioni;
- Periodo di disponibilità: tra la data di sottoscrizione e il 31 marzo 2024;
- Modalità di utilizzo: le erogazioni avverranno nel periodo di disponibilità, per un importo pari o superiore ad Euro 5 milioni, previa formalizzazione della relativa richiesta di utilizzo;
- Tasso di interesse: tasso di interesse fisso pari all'*Interest Rate Swap* (IRS) a 4 anni rilevato il quinto giorno lavorativo antecedente la data di sottoscrizione del contratto maggiorato del margine di 190 *bps*;
- Data di pagamento e modalità di calcolo e pagamento degli interessi: su base semestrale a partire dal sesto mese dalla data di erogazione e calcolato sull'Importo Medio Utilizzato nel periodo come definito di seguito;
- Data di scadenza e modalità di rimborso: in un'unica soluzione, il 10 agosto 2027, fatta salva la facoltà per il Prenditore di procedere, a sua discrezione, con il rimborso anticipato, integrale o parziale, del Finanziamento con preavviso di 2 (due) giorni lavorativi. Le somme rimborsate non potranno essere riutilizzate;
- Importo Medio Utilizzato: importo ottenuto sommando gli ammontari della quota capitale del Finanziamento giornaliera di tutto il periodo di pagamento degli interessi diviso i giorni di calendario dell'anno civile (*actual/actual*);
- Garanzie: non garantito;
- Dichiarazioni e garanzie: *set standard* di dichiarazioni e garanzie, ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le garanzie relative a: (i) titolarità, stato, capacità, validità legale, poteri; (ii) autorizzazioni e licenze; (iii) assenza di procedure concorsuali; (iv) nessun effetto sostanzialmente pregiudizievole e (v) indebitamento esistente;
- Impegni: *standard* ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) il rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili; (ii) *pari passu*; e (iii) impegni informativi;
- Eventi rilevanti: *standard* ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) ritardato o mancato pagamento; (ii) inadempimento ad obblighi; e (iii) disciplina *ex art. 1186 c.c.*;
- Foro competente: Tribunale di Bologna.

2.3. Condizioni economiche del Finanziamento

Come in precedenza richiamato, il Finanziamento è remunerato mediante l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'IRS a 4 anni rilevato il quinto giorno lavorativo antecedente la data di sottoscrizione del contratto maggiorato del margine di 190 *bps*.

Gli interessi dovranno essere corrisposti in via posticipata, con cadenza semestrale dalla data di erogazione e calcolati sull'Importo Medio Utilizzato nel periodo come sopra definito.

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

Il Finanziamento si classifica come operazione con parti correlate ai sensi dell'art. 3 della Procedura OPC e dell'art. 3, par. 1, lett. a), del Regolamento OPC, in virtù dei rapporti partecipativi in essere.

In particolare, ad esito della Fusione, UnipolSai controlla UnipolRental con una quota pari all'80,013% del capitale sociale, mentre il residuo 19,987% è detenuto da BPER.

Al contempo BPER, in quanto società collegata ad Unipol Gruppo ⁽¹⁾, entità che detiene, direttamente ed indirettamente, l'85,21% ⁽²⁾ del capitale sociale di UnipolSai, rientra a sua volta nel perimetro delle parti correlate della Società.

Tenuto conto dell'interesse significativo di BPER in virtù della partecipazione sopra citata, pari al 19,987% del capitale sociale di UnipolRental, il Finanziamento non rientra nel perimetro delle "Operazioni Esenti" di cui agli artt. 14, comma 2, del Regolamento OPC e 13 della Procedura OPC.

In considerazione poi dell'indice di rilevanza del controvalore ⁽³⁾ che – sulla base dell'ammontare massimo del Finanziamento – risulta superiore alla soglia del 2,5% ⁽⁴⁾ (sulla base della capitalizzazione di UnipolSai rilevata al 31 dicembre 2022) prevista dall'Allegato 3 del Regolamento OPC per le operazioni realizzate con la Capogruppo, nonché con soggetti a quest'ultima correlati che risultino a loro volta correlati alla Società, l'Operazione si qualifica come di "maggiore rilevanza".

Alla luce di quanto precede, ai sensi dell'art. 9 della Procedura OPC, il presente Comitato è chiamato a rilasciare un motivato parere favorevole circa l'interesse di UnipolSai al compimento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

4. Fase istruttoria e coinvolgimento del Comitato

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

Ai fini della predetta attività, il Comitato OPC si è riunito complessivamente tre volte e precisamente, in data 13, 18 e 26 luglio 2023.

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

In particolare, in data 13 luglio 2023, il Comitato, dopo aver verificato l'insussistenza di situazioni di correlazione, in capo ai propri componenti, rispetto al Finanziamento, ha ricevuto un'informativa preliminare sull'Operazione e il relativo inquadramento giuridico ai sensi della disciplina di cui al Regolamento OPC e della Procedura OPC.

In tale occasione, tenuto conto che – nel contesto degli Accordi NLT – Deloitte Financial Advisory S.r.l. S.B. ("**Deloitte**" o l'"**Advisor Finanziario Indipendente**") ha (i) prestato attività di *advisory* a favore di UnipolSai con riferimento, tra l'altro, al Finanziamento BPER e ai Finanziamenti Infragruppo deliberati in tale ambito e (ii) redatto altresì un parere di congruità, da un punto di vista economico finanziario, delle condizioni economiche – tasso di interesse – previste per i finanziamenti sopra menzionati, il Comitato – al fine di garantire un'opportuna omogeneità di valutazione dei prestiti nei confronti della Controllata – ha deliberato, in continuità con il Progetto NLT, di avvalersi di Deloitte quale *advisor* finanziario indipendente. In particolare, avendone preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione stessa, il Comitato OPC ha altresì deliberato di affidare a Deloitte l'incarico di redigere

(1) Unipol Gruppo partecipa direttamente ed indirettamente in BPER per ca. il 19,85%. Nello specifico, Unipol Gruppo detiene direttamente una partecipazione pari al 10,53% del capitale sociale di BPER, mentre UnipolSai una partecipazione pari al 9,32%.

(2) Unipol Gruppo, a seguito della maggiorazione del diritto di voto, dispone di diritti di voto per una soglia complessiva del 91,85%.

(3) Ovverosia il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla società ovvero, se maggiore, la capitalizzazione della società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, ove redatte).

(4) Soglia pari ad Euro 162.850.000.

a favore del Comitato stesso una *fairness opinion* sulla congruità, da un punto di vista economico finanziario, delle condizioni economiche (tasso di interesse) previste per il Finanziamento.

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

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

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

Deloitte ha inoltre fornito al Comitato informazioni in merito alle attività dalla stessa svolte nell'ultimo triennio (periodo dal 1° giugno 2020 al 31 maggio 2023) e nell'esercizio in corso, riportanti i ricavi conseguiti dall'*advisor* per servizi di consulenza prestati alle società del Gruppo Unipol e del Gruppo BPER che, nel periodo di riferimento, non presentano un'incidenza significativa rispetto al corrispondente fatturato annuo complessivo.

Inoltre, nella medesima riunione, il Comitato OPC ha ricevuto una preliminare illustrazione delle metodologie valutative individuate da Deloitte ai fini dello svolgimento dell'incarico e dell'espressione della *fairness opinion*.

In data 18 luglio 2023, il Comitato ha ricevuto una preliminare rappresentazione (i) della situazione finanziaria di UnipolRental *post* Fusione, delle esigenze finanziarie per l'esercizio 2023 nonché talune indicazioni in merito all'indebitamento al 2027, stimato sulla base del Business Plan in corso di predisposizione alla data e delle proiezioni interne allo stesso collegate, (ii) dei termini essenziali del Finanziamento e (iii) delle risultanze preliminari dell'attività valutativa dell'*Advisor* Finanziario Indipendente. Nella medesima riunione, è stata altresì illustrata al Comitato la proposta di modifica della periodicità di calcolo e corresponsione degli interessi dei Finanziamenti Infragruppo da annuale a semestrale di cui al successivo paragrafo 6.

Infine, in data 26 luglio 2023, il Comitato si è riunito per le determinazioni finali in ordine al rilascio del presente parere, previa conferma delle condizioni economiche precedentemente indicate ed analisi (i) dei principali elementi del Business Plan di UnipolRental, che sono oggetto di esame e di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Controllata in data odierna, (ii) del testo sostanzialmente definitivo del contratto di Finanziamento, nonché (iii) della *fairness opinion* rilasciata dall'*Advisor* Finanziario Indipendente attestante la congruità, da un punto di vista economico finanziario, del tasso di interesse del Finanziamento.

5. Metodologie di valutazione dell'*Advisor* Finanziario Indipendente

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

Per quanto attiene all'analisi delle condizioni economiche (tasso di interesse) previste dal contratto di Finanziamento, Deloitte ha proceduto ad un *benchmarking* delle condizioni economiche di operazioni aventi ad oggetto strumenti con caratteristiche assimilabili al Finanziamento, finalizzato a identificare, ove possibile, tassi di interesse applicati su linee di finanziamenti *corporate* comparabili.

In considerazione della difficoltà riscontrata nel reperimento di un *set* informativo sufficientemente rappresentativo, l'*Advisor* Finanziario Indipendente ha esaminato gli *spread* creditizi osservabili nel contesto di emissioni obbligazionarie, comparandoli allo *spread* creditizio previsto per il Finanziamento

in esame. A tal fine, sono stati presi a riferimento i valori di *Asset Swap Spread* quotati ed osservati sul mercato, per livello di *seniority*, data di scadenza e *rating*, al 21 luglio 2023.

Sulla base delle emissioni comparabili selezionate, Deloitte ha quindi considerato il valore *spot* dell'*Asset Swap Spread* al 21 luglio 2023 e la media degli *Asset Swap Spread*, corrispondenti ad ogni emissione, relativa agli ultimi 3 mesi rispetto a tale data.

Al fine di tener conto delle diverse *maturity* delle emissioni considerate nel *panel*, è stata poi condotta, per ciascun emittente, un'interpolazione degli *spread* sulla scadenza 4 anni, allineata alla scadenza del Finanziamento in esame.

Nell'analisi, l'*Advisor* Finanziario Indipendente ha inoltre considerato il differente profilo di rischio sovrano dei paesi di riferimento degli emittenti selezionati (Francia, Germania e Olanda) rispetto all'Italia, apportando gli opportuni aggiustamenti.

Infine, per tener conto del diverso profilo di liquidità delle emissioni obbligazionarie analizzate rispetto al Finanziamento, Deloitte ha considerato un "*liquidity premium*" compreso tra 10 *bps* e 30 *bps*.

Dall'analisi condotta dall'*Advisor* Finanziario Indipendente è emerso un intervallo di valori dello *spread* creditizio compreso tra 153 *bps* e 220 *bps*.

6. Modifica della periodicità di calcolo degli interessi dei Finanziamenti Infragruppo

Per omogeneità con il Finanziamento e nell'ottica di efficientare la gestione della liquidità della Controllata, si prevede che la periodicità di calcolo e corresponsione degli interessi dei Finanziamenti Infragruppo passi da annuale a semestrale (la "**Modifica ai Finanziamenti Infragruppo**"), nella sostanziale invarianza degli aspetti economici, fermi restando tutti gli altri parametri, compresi il tasso di riferimento IRS 4 anni e il margine di 190 *bps*.

7. Considerazioni e valutazioni del Comitato

7.1 Interesse di UnipolSai

Sulla base della documentazione esaminata con riferimento all'Operazione, nonché delle informazioni e dei chiarimenti acquisiti durante le riunioni, il Comitato ritiene che l'Operazione risulti funzionale al perseguimento dell'interesse sociale di UnipolSai.

Il Comitato OPC osserva che:

- il Finanziamento:
 - è volto a sostenere l'attività caratteristica di UnipolRental, in linea con il *Business Plan* della stessa, in continuità con il recente perfezionamento del Progetto NLT ed in conformità alla direttrice strategica "*Beyond Insurance Enrichment*", nell'ambito dell'ecosistema "*Mobility*", del Piano Industriale di Gruppo 2022-2024 "*Opening New Ways*";
 - consente di impiegare in maniera remunerativa le giacenze di liquidità della Società in coerenza con le proprie politiche di investimento di medio-lungo periodo, nonché di gestione del proprio profilo di rischio, e
- la Modifica ai Finanziamenti Infragruppo è diretta ad una più efficiente gestione della liquidità della Controllata, nella sostanziale invarianza degli aspetti economici sottesi ai contratti.

Con riferimento alle analisi condotte da UnipolSai relativamente ai profili di gestione del rischio connessi all'Operazione, si rileva che la stessa determina un'esposizione al rischio di credito ed impatta sul rischio di liquidità. Sulla base delle analisi condotte dal Chief Risk Officer, la modifica del profilo di rischio di credito risulta coerente con gli obiettivi fissati nel "*Risk Appetite Statement*" approvato dall'organo amministrativo di UnipolSai e, con riferimento al rischio di liquidità, l'impatto sulle proiezioni di cassa risulta sostenibile e compatibile con gli obiettivi fissati nel "*Risk Appetite Statement*" medesimo.

7.2 Convenienza e correttezza sostanziale dell'Operazione e della Modifica ai Finanziamenti Infragruppo

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

- il Comitato OPC, nella sua interezza, è stato coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria, attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e aggiornato nei termini sopra descritti al precedente paragrafo 4, in conformità a quanto prescritto dall'art. 9.1.1 della Procedura OPC;
- ai fini delle proprie valutazioni sulla correttezza sostanziale dell'Operazione, il Comitato OPC si è avvalso di Deloitte, primario *advisor* finanziario indipendente, del quale ha preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza nonché l'assenza di conflitti di interesse in relazione all'Operazione;
- Deloitte ha ritenuto che, sulla base delle considerazioni esposte nella propria *fairness opinion*, e tenuto conto della natura, della portata e dei limiti del proprio lavoro, della documentazione analizzata e dei risultati emersi dalle analisi sopradescritte, *"il tasso di interesse del Finanziamento, come sopra definito, sia congruo da un punto di vista economico finanziario"*;
- la convenienza dell'Operazione, nei termini descritti al precedente paragrafo 2, risulta comprovata da motivazioni strategiche e industriali coerenti con i piani strategici di UnipolSai e della Controllata e funzionali al raggiungimento degli obiettivi ad essi sottesi.

Per quanto attiene alla Modifica ai Finanziamenti Infragruppo, la stessa risulta finalizzata ad efficientare la gestione della liquidità della Controllata, nella sostanziale invarianza degli aspetti economici.

8. Conclusioni

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

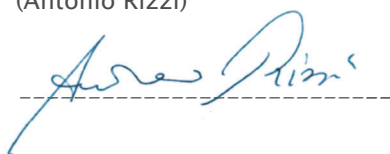
Il presente parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato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

Bologna, 26 luglio 2023

Per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Presidente

(Antonio Rizzi)



Allegati: Fairness opinion Deloitte

Deloitte.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Parere sulla congruità da un punto di vista economico finanziario delle condizioni economiche previste nell'ambito della concessione di un finanziamento da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. a UnipolRental S.p.A.

1. Premessa e finalità dell'incarico

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai" o "Compagnia") sta valutando l'erogazione di un finanziamento soci fruttifero ("Finanziamento" o "Operazione") a favore di UnipolRental S.p.A. ("UnipolRental" o la "Controllata" o la "Società" e congiuntamente a UnipolRental le "Parti"), società attiva nel settore del noleggio a lungo termine, partecipata dalla Compagnia che ne detiene il controllo con una quota pari all'80,013% del capitale sociale e da BPER Banca S.p.A. ("BPER") con la quota residua. Il Finanziamento sarà utilizzato da UnipolRental per supportare la crescita prevista nel nuovo piano industriale.

L'Operazione, essendo posta in essere da UnipolSai con la controllata UnipolRental, è soggetta all'applicazione della relativa procedura "Procedura per l'effettuazione di Operazioni con Parti Correlate" adottata da UnipolSai, ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e successive modifiche, in considerazione dell'interesse significativo di BPER derivante dalla quota di partecipazione pari al 19,987% detenuta nel capitale sociale della Controllata.

In tale contesto, Deloitte Financial Advisory S.r.l. S.B. ("Deloitte") ha ricevuto dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di UnipolSai ("Comitato OPC") l'incarico di supportarlo nelle deliberazioni di propria competenza con un parere sulla congruità da un punto di vista economico finanziario delle condizioni economiche (tasso di interesse) previste per il Finanziamento ("Fairness Opinion").

La decisione di perfezionare l'operazione di Finanziamento rimarrà di esclusiva competenza dei competenti organi della Parti. I risultati del nostro lavoro non costituiscono in alcun caso una raccomandazione o un suggerimento alla conclusione di tale operazione.

Destinatario del presente documento (Fairness Opinion) è il Comitato OPC; la Fairness Opinion non potrà essere in alcun modo o forma divulgata e utilizzata da terze parti per finalità diverse da quelle indicate nella stessa senza previa autorizzazione scritta di Deloitte, fatto salvo il caso in cui l'utilizzo, la pubblicazione o la divulgazione siano espressamente richiesti dalle competenti Autorità ovvero quando ciò si renda necessario per ottemperare a espressi obblighi di legge, regolamentari o a provvedimenti amministrativi o giudiziari.

2. Ipotesi e limiti dell'incarico

Il lavoro da noi svolto e le conclusioni raggiunte nella presente Fairness Opinion devono essere interpretati sulla base di quanto di seguito riportato.

- Le nostre analisi si sono basate su informazioni e dati messi a disposizione da UnipolSai e/o pubblicamente disponibili; abbiamo fatto affidamento sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tali dati ed informazioni che non sono stati quindi oggetto da parte nostra di verifiche o altra forma di controllo. Si assume la piena conformità di tali dati ed informazioni alle leggi ed alla normativa vigente. Nessuna dichiarazione espressa o implicita, né alcuna garanzia relativa all'accuratezza e alla completezza delle informazioni contenute nella Fairness Opinion è da noi resa.
- L'incarico eseguito non ha contemplato lo svolgimento di alcuna procedura di revisione contabile, né la verifica dell'esistenza di passività potenziali, di natura fiscale, legale, previdenziale o di altro genere.
- Tutte le informazioni relative al Finanziamento oggetto di analisi, necessarie allo svolgimento dell'incarico, sono state fornite da UnipolSai, che rimane pertanto responsabile della loro accuratezza e completezza.
- Con riferimento alle analisi condotte su operazioni similari, le informazioni sono state desunte da Bloomberg e/o altri Market Info Providers; Deloitte non assume alcuna responsabilità relativamente alla veridicità e completezza delle informazioni utilizzate.
- Le analisi non hanno riguardato verifiche di merito in termini di fattibilità tecnica o commerciale, né di conformità a qualunque legislazione.
- L'analisi è riferibile alla data convenzionale del 21 luglio 2023 ("Data di Riferimento").
- Gli approcci ritenuti più appropriati alla luce degli obiettivi dell'analisi sono stati applicati al meglio delle nostre conoscenze sulla base delle best practice di mercato.
- La Fairness Opinion è basata su dati economici, patrimoniali e su altre informazioni, scritte o verbali, rese a noi disponibili fino alla data del 24 luglio 2023. Eventuali variazioni in tali informazioni intervenute successivamente a tale data potrebbero influire sulle conclusioni a cui siamo pervenuti.
- Nell'ambito delle analisi condotte sono stati utilizzati dati relativi a quotazioni di mercato che sono soggette a fluttuazioni, anche significative, a causa delle turbolenze e volatilità dei mercati.
- Le tabelle incluse nella Fairness Opinion possono contenere arrotondamenti di importi; eventuali incongruenze o difformità tra i dati riportati nelle diverse tabelle sono conseguenze di tali arrotondamenti.

3. Documentazione utilizzata

Ai fini della predisposizione della Fairness Opinion si è fatto riferimento alla seguente documentazione di supporto messa a disposizione da UnipolSai e/o pubblicamente disponibile.

- Bozza di Termsheet del finanziamento tra UnipolSai e UnipolRental ("Bozza Termsheet Finanziamento").
- Bozza di contratto di finanziamento soci tra UnipolSai e UnipolRental ("Bozza Contratto di Finanziamento UnipolSai").
- Informazioni di mercato e altre informazioni pubblicamente disponibili, in particolare informazioni relative a emissioni di strumenti finanziari comparabili e relativi spread creditizi desunte dall'info provider Bloomberg (e.g. Asset Swap Spread – ASW Spread).
- Altri documenti e informazioni ritenute rilevanti ai fini del presente incarico.

Abbiamo inoltre ottenuto specifica ed espressa attestazione che, per quanto a conoscenza della Direzione di UnipolSai, non sono intervenute variazioni rilevanti, né fatti o circostanze che rendano opportune modifiche significative ai dati e alle informazioni su UnipolRental e il Finanziamento presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi e/o che potrebbero avere impatti significativi sui risultati riportati nella Fairness Opinion.

4. Lavoro svolto

Ai fini dello svolgimento dell'incarico sono state svolte le seguenti principali attività:

- lettura ed analisi della documentazione di cui al paragrafo 3;
- analisi delle caratteristiche e delle condizioni economiche del Finanziamento;
- raccolta e analisi di informazioni da fonti pubbliche, quali Banca d'Italia e bilanci di società comparabili a UnipolRental, al fine di raccogliere elementi utili sui tassi d'interesse di finanziamenti in essere comparabili a quello oggetto dell'analisi;
- analisi di benchmarking delle condizioni economico finanziarie relative a strumenti con caratteristiche comparabili (emissioni obbligazionarie);
- predisposizione della Fairness Opinion.

5. Caratteristiche del Finanziamento

Di seguito si rappresentano i principali termini e condizioni del Finanziamento.

Finanziamento

Finanziatore	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Data di Sottoscrizione	10 agosto 2023
Data di Scadenza Finale	10 agosto 2027
Importo	Fino ad un massimo di Euro 450 milioni.
Scopo	Il Finanziamento è volto a sostenere lo sviluppo della Società come da piano industriale.
Erogazione del Finanziamento	Le erogazioni avverranno nel periodo di disponibilità, come di seguito definito, per un importo pari o superiore ad Euro 5 milioni, previa formalizzazione della relativa richiesta di utilizzo.
Periodo di Disponibilità	Periodo tra la data di sottoscrizione e il 31 marzo 2024.
Tasso di Interesse	Il tasso di interesse relativo a ciascun periodo di interessi sarà pari al tasso base tasso IRS a 4 anni rilevato il quinto giorno antecedente la data di sottoscrizione del contratto maggiorato del margine pari a 190 bps.
Interessi di Mora	In caso di mancato puntuale ed integrale pagamento delle somme dovute dalla Società, saranno dovuti da UnipolRental sull'importo non pagato, interessi di mora determinati al Tasso di Interesse maggiorato di 2 (due) punti percentuali in ragione d'anno.
Pagamento degli interessi	Pagamento degli interessi posticipato corrisposto su base semestrale a partire dal sesto mese dalla data di erogazione e calcolato sull'importo medio utilizzato nel periodo come di seguito definito.
Trasferibilità	Trasferibilità (lato UnipolSai) all'interno del Gruppo Unipol senza consenso preventivo di UnipolRental.

Data di scadenza / Modalità di rimborso	Rimborso in un'unica soluzione, il 10 agosto 2027 fatta salva la facoltà per UnipoRental di procedere, a sua discrezione, con il rimborso anticipato, integrale o parziale, del Finanziamento con preavviso di 2 (due) giorni lavorativi. Le somme rimborsate non potranno essere riutilizzate.
Importo Medio Utilizzato	Importo ottenuto sommando gli ammontari della quota capitale del Finanziamento giornaliera di tutto il periodo di pagamento degli interessi (anno) diviso i giorni di calendario dell'anno civile (actual/actual).
Garanzie	Non garantito.
Dichiarazioni e Garanzie	Standard, tra cui a titolo esemplificativo ma non esaustivo: <ul style="list-style-type: none"> - titolarità, stato, capacità, validità legale, poteri; - autorizzazioni e licenze; - assenza di procedure concorsuali; - nessun effetto sostanzialmente pregiudizievole; - indebitamento esistente.
Impegni	Standard, tra cui a titolo esemplificativo ma non esaustivo: <ul style="list-style-type: none"> - rispetto di leggi e regolamenti applicabili; - pari passu; - impegni informativi.
Eventi Rilevanti	Standard, tra cui a titolo esemplificativo ma non esaustivo: <ul style="list-style-type: none"> - ritardo o mancato pagamento; - inadempimento ad obblighi; - art. 1186 c.c..

Fonte: Bozza Contratto di Finanziamento UnipoSal.

6. Analisi condotte

6.1 Approccio metodologico

Al fine di esprimere considerazioni sulle condizioni economiche (tasso di interesse) previste all'interno del Finanziamento si è proceduto con un benchmarking delle condizioni economiche relative a operazioni aventi ad oggetto strumenti con caratteristiche assimilabili al Finanziamento.

L'analisi è stata condotta anche tenuto conto delle indicazioni contenute nel documento OCSE "Transfer Pricing Guidance on Financial Transactions" del mese di febbraio 2020. Tale documento prevede nella sezione "Determining the arm's length interest rate of intra-group loans" in primis un'analisi delle condizioni economiche di finanziamenti comparabili per caratteristiche, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo il rating del soggetto finanziato, la durata, la presenza di eventuali garanzie, e in presenza di una limitata disponibilità di informazioni, il ricorso ad altri strumenti con caratteristiche assimilabili a quella oggetto di analisi quali le emissioni obbligazionarie (con eventuali aggiustamenti)¹.

In tal senso si è proceduto dapprima ad un'analisi volta a identificare i tassi di interesse applicati su linee di finanziamenti corporate comparabili. In particolare:

- Dealogic: dal provider non sono desumibili informazioni sul tasso di interesse e pricing relativo ai finanziamenti concessi a imprese comparabili a livello settoriale;
- Banca d'Italia: dall'analisi dei dati desumibili dai Bollettini Economici in particolare dal Bollettino Economico di aprile 2023, è stato possibile ricavare solo dati aggregati sui tassi di interesse bancari alle imprese senza l'apertura settoriale, per rating e per scadenza;
- bilanci: dall'analisi delle fonti di finanziamento in essere nei bilanci di società comparabili non è stato possibile ricavare informazioni in merito alle condizioni economiche e contrattuali.

Vista la difficoltà nel reperimento di un set informativo sufficiente e rappresentativo per l'analisi del Finanziamento, si è proceduto ad un'analisi degli spread creditizi osservabili nel contesto di emissioni obbligazionarie; tali spread sono stati poi comparati allo spread creditizio previsto per il Finanziamento. A tal fine sono stati presi a riferimento i valori di Asset Swap Spread ("ASW spread")² di emissioni obbligazionarie similari alla Data di Riferimento.

¹ Par. C.1.2 del documento OCSE.

² L'ASW spread è uno spread effettivamente scambiabile sul mercato, a differenza di altri indicatori di spread costruiti artificialmente (e.g. z-spread) e rappresenta lo spread sulla gamba variabile di uno swap (c.d. asset swap), in cui si scambia il coupon fisso di un bond con un tasso variabile.

In particolare, la metodologia utilizzata per la determinazione del rendimento di mercato ha riguardato la costruzione di un campione di titoli comparabili e il calcolo dei valori medi di ASW spread sui titoli del campione in analisi. Nello specifico, per la costruzione del campione:

- sono state selezionate le emissioni comparabili presenti sul mercato, attraverso il provider Bloomberg, applicando opportuni criteri di selezione, come di seguito dettagliato;
- per ogni emissione selezionata sono stati individuati i valori di chiusura giornaliera di ASW spread alla Data di Riferimento e la media a tre mesi rispetto a tale data³.

6.2 Definizione del campione

In considerazione delle caratteristiche del Finanziamento, per la costruzione del campione sono stati applicati i seguenti criteri di selezione:

- valuta: Euro;
- settore:
 - titoli emessi da società di autonoleggio/leasing auto ("Panel Ristretto");
 - titoli emessi da società finanziarie facenti parte di gruppi automobilistici e attive nel finanziamento auto ("Panel Allargato");
- ranking pagamento: Senior Unsecured, Senior Preferred e Senior Non Preferred;
- non avendo UnipolRental un rating le analisi sono state condotte considerando il livello di rating BBB- delle emissioni di Unipol Gruppo S.p.A. ed escludendo le emissioni con livelli di rating CCC/CC/C e con livelli di rating AAA/AA/A, secondo la scala Bloomberg Composite⁴;
- al fine di garantire un adeguato livello di significatività statistica, sono stati selezionati solo i titoli con score BVAL uguale o superiore a 7 (su una scala da 1 a 10). Tale indicatore rappresenta l'ammontare relativo e la consistenza dei dati e delle informazioni utilizzate per calcolare gli ASW spread.

Di seguito si riportano i panel identificati sulla base di quanto sopra descritto.

Panel Ristretto (società di autonoleggio/leasing auto)

Nome emittente	Data emissione	Scadenza	Maturity residua	Ammontare (Euro mil)	Paese	ISIN	Rating	Classifica Pagamento
ALD SA	21/02/2023	21/02/2025	1,6	1.100	FR	FR001400G0W1	A-	Sr Unsecured
ALD SA	13/10/2022	13/10/2025	2,2	750	FR	FR001400D7M0	A-	Sr Unsecured
ALD SA	02/03/2022	02/03/2026	2,6	700	FR	XS2451372499	A-	Sr Unsecured
ALD SA	18/01/2023	18/01/2027	3,4	750	FR	FR001400F6E7	A-	Sr Unsecured
ALD SA	05/07/2022	05/07/2027	3,9	500	FR	XS2498554992	A-	Sr Unsecured
ALD SA	19/10/2020	19/10/2023	0,2	600	FR	XS2243983520	A-	Sr Unsecured
ALD SA	23/02/2021	23/02/2024	0,6	500	FR	XS2306220190	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	07/03/2019	07/03/2024	0,6	500	NL	XS1960260021	A-	Sr Preferred
LeasePlan Corp NV	06/05/2022	06/05/2025	1,8	750	NL	XS2477154871	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	23/02/2021	23/02/2026	2,6	1.000	NL	XS2305244241	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	07/09/2021	07/09/2026	3,1	1.000	NL	XS2384269101	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	13/09/2019	13/09/2023	0,1	1.000	NL	XS2051659915	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	09/04/2020	09/04/2025	1,7	500	NL	XS2155365641	A-	Sr Unsecured

Fonte: Bloomberg.

³ La disponibilità del dato puntuale di ASW spread, e/o dei dati storici è stata considerata come criterio ulteriore di selezione della specifica obbligazione ai fini dell'analisi.

⁴ Il rating Bloomberg Composite è un rating mediato calcolato dal provider a partire dal rating di agenzia disponibili fra le quattro agenzie principali (Moody's, Fitch, S&P e DBRS).

Panel Allargato (società finanziarie facenti parte di gruppi automobilistici e attive nel finanziamento auto)

Nome emittente	Data emissione	Scadenza	Maturity residua	Ammontare (euro mln)	Paese	ISIN	Rating	Classifica Pagamento
ALD SA	21/02/2023	21/02/2025	1,6	1.100	FR	FR001400G0W1	A-	Sr Unsecured
ALD SA	13/10/2022	13/10/2025	2,2	750	FR	FR001400D7M0	A-	Sr Unsecured
ALD SA	02/03/2022	02/03/2026	2,6	700	FR	XS2451372499	A-	Sr Unsecured
ALD SA	18/01/2023	18/01/2027	3,4	750	FR	FR001400F6E7	A-	Sr Unsecured
ALD SA	05/07/2022	05/07/2027	3,9	500	FR	XS2498554992	A-	Sr Unsecured
ALD SA	19/10/2020	19/10/2023	0,2	600	FR	XS2243983520	A-	Sr Unsecured
ALD SA	23/02/2021	23/02/2024	0,6	500	FR	XS2306220190	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	07/03/2019	07/03/2024	0,6	500	NL	XS1960260021	A-	Sr Preferred
LeasePlan Corp NV	06/05/2022	06/05/2025	1,8	750	NL	XS2477154871	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	23/02/2021	23/02/2026	2,6	1.000	NL	XS2305244241	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	07/09/2021	07/09/2026	3,1	1.000	NL	XS2384269101	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	13/09/2019	13/09/2023	0,1	1.000	NL	XS2051659915	A-	Sr Unsecured
LeasePlan Corp NV	09/04/2020	09/04/2025	1,7	500	NL	XS2155365641	A-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	06/04/2023	06/04/2027	3,7	750	FR	FR001400H2O3	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	21/09/2022	21/09/2028	5,2	650	FR	FR001400CRG6	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	06/07/2022	06/07/2027	3,9	500	FR	FR001400B1L7	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	11/01/2019	11/07/2024	0,9	750	FR	FR0013393774	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	15/01/2020	15/01/2027	3,4	750	FR	FR0013476090	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	10/04/2019	10/04/2026	2,7	650	FR	FR0013412707	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	24/05/2018	26/05/2026	2,8	750	FR	FR0013334695	BBB-	Sr Unsecured
RCI Banque SA	14/01/2022	14/07/2025	1,9	750	FR	FR0014007KL5	BBB-	Sr Unsecured
Banque Stellantis France SA ¹⁾	21/06/2019	21/06/2024	0,9	500	FR	FR001400F6V1	BBB+	Sr Preferred
Banque Stellantis France SA ¹⁾	19/01/2023	19/01/2026	2,4	500	FR	FR0014001JP1	BBB+	Sr Preferred
Banque Stellantis France SA ¹⁾	22/01/2021	22/01/2025	1,5	500	FR	XS2015267953	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen FS AG	12/08/2021	12/02/2025	1,5	750	DE	XS2374595127	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen FS AG	01/04/2019	01/10/2024	1,2	1.000	DE	XS1972548231	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen FS AG	12/08/2021	12/02/2027	3,5	1.000	DE	XS2374595044	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen FS AG	31/01/2022	31/01/2028	4,5	1.000	DE	XS2438616240	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen FS AG	12/08/2021	12/02/2030	6,5	750	DE	XS2374594823	BBB+	Sr Unsecured
Volkswagen Bank Gmbh	08/06/2018	10/06/2024	0,8	800	DE	XS1830986326	BBB+	Sr Non-Preferred
Volkswagen Bank Gmbh	31/01/2019	31/07/2026	3,0	850	DE	XS1944390597	BBB+	Sr Non-Preferred
Volkswagen Bank Gmbh	31/01/2019	31/01/2024	0,5	850	DE	XS1944390241	BBB+	Sr Non-Preferred

¹⁾ Precedentemente PSA Banque France, rinominata in Banque Stellantis France a seguito dell'operazione di fusione tra Fiat Chrysler Automobiles N.V. e Peugeot S.A. avvenuta a gennaio 2021.
Fonte: Bloomberg.

A partire dalle emissioni comparabili selezionate, come già illustrato, è stato preso a riferimento il valore spot dell'ASW Spread alla Data di Riferimento e la media degli ASW spread corrispondenti ad ogni emissione relativa agli ultimi 3 mesi rispetto alla Data di Riferimento.

Al fine di tener conto delle diverse maturity delle emissioni considerate nel panel, è stata condotta, per ciascun emittente, un'interpolazione degli spread sulla scadenza 4 anni, allineata alla scadenza prevista per il Finanziamento.

Nell'analisi si è tenuto inoltre conto del differente profilo di rischio sovrano dei Paesi di riferimento degli emittenti selezionati (Francia, Germania e Olanda) rispetto all'Italia aggiustando gli spread identificati dello spread sul rischio sovrano, come desumibile dalle curve dei rendimenti governativi di Francia, Germania e Olanda a 4 anni.

Di seguito una tabella che rappresenta, per ogni emittente, il livello dello spread alla Data di Riferimento e la media degli ultimi 3 mesi, interpolati sulla scadenza di 4 anni, considerando anche la componente addizionale legata allo spread di rischio sovrano del Paese di riferimento dell'emittente rispetto all'Italia.

Emittente (bps)	Paese	ASW Spread Current	ASW Spread Media 3M	Spread rischio sovrano Current	Spread rischio sovrano Media 3M	Con "add-on" spread rischio sovrano	
						ASW Spread Current	ASW Spread Media 3M
ALD SA	FR	74	104	67	77	141	181
LeasePlan Corp NV	NL	68	89	77	89	145	178
RCI Banque SA	FR	111	138	67	77	178	215
Banque Stellantis France SA	FR	76	95	67	77	143	172
Volkswagen FS AG	DE	59	74	100	109	159	183
Volkswagen Bank GmbH	DE	99	103	100	109	199	212
Media Panel Ristretto						143	179
Media Panel Allargato						161	190

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

In aggiunta, per tener conto del diverso profilo di liquidità delle emissioni obbligazionarie analizzate rispetto al Finanziamento è stato considerato un "liquidity premium", compreso tra 10 bps e 30 bps.

La tabella seguente riepiloga le evidenze emerse dall'analisi considerando anche il "liquidity premium".

ASW Spread Liquidity premium (bps)	Current		Media 3M	
	10	30	10	30
Panel Ristretto	153	173	189	209
Panel Allargato	171	191	200	220

Dall'analisi condotta è stato individuato un intervallo di valori dello spread creditizio compreso tra 153 bps e 220 bps.

Il Finanziamento che verrà erogato da UnipolSai a UnipolRental prevede un tasso di interesse pari all'IRS a 4 anni maggiorato di uno spread pari a 190 bps. A tal riguardo si specifica che il tasso IRS, unitamente al tasso Euribor, rappresenta il tasso interbancario di riferimento comunemente adottato nella prassi per la determinazione dei tassi relativi a finanziamenti concessi dagli istituti finanziari nel settore oggetto di analisi.

8. Conclusioni

Tenuto conto della natura, della portata e dei limiti del nostro lavoro, della documentazione analizzata e dei risultati emersi dalle analisi sopra descritte, si ritiene che il tasso di interesse del Finanziamento, come sopra definito, sia congruo da un punto di vista economico finanziario.

DELOITTE FINANCIAL ADVISORY S.r.l. S.B.



Antonio Solinas
Partner

Milano, 25 luglio 2023