



**COMUNICATO CONGIUNTO**  
**Ai sensi dell'art.114, comma 5, del D.Lgs. 58/98**

Milano, 4 febbraio 2008

In ottemperanza alle richieste trasmesse da CONSOB a Fondiaria-SAI S.p.A. ("**FonSAI**") e Milano Assicurazioni S.p.A. ("**Milano**") ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.lgs 58/1998, con riferimento ai comunicati stampa diffusi in data 30 gennaio 2007, rispettivamente, da FonSAI (in relazione al lancio di un'offerta pubblica di acquisto e scambio su azioni di Immobiliare Lombarda: "**OPAS**") e, congiuntamente da FonSAI e Milano (in relazione alle linee guida di un progetto di riassetto societario/industriale del gruppo), FonSAI e Milano comunicano quanto segue:

▪ **COMMENTO IN RELAZIONE ALLE NOTIZIE STAMPA**

In relazione agli articoli comparsi su alcuni organi di stampa in merito alle dichiarazioni del Dr. Fausto Marchionni, Amministratore Delegato di FonSAI, FonSAI e Milano informano che non esiste allo stato alcun progetto di fusione tra le medesime e che, pertanto, tale progetto non rientra nel riassetto societario/industriale le cui linee guida sono state approvate dai Consigli di Amministrazione di FonSAI e Milano il 30 gennaio u.s., e prontamente comunicate al mercato.

La realizzazione del suddetto riassetto societario/industriale non implica, quindi, che in futuro una siffatta ipotesi possa essere oggetto di considerazione.

▪ **SINTETICA DESCRIZIONE DEI RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE**

Con riferimento ai rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse delle parti correlate interessate alle operazioni relative al riassetto societario/industriale, si precisa che le linee guida del progetto riguardano un complessivo riassetto infragruppo e che pertanto la capogruppo FonSAI, azionista di controllo di Milano, è portatrice di un interesse nella sua qualità di:

- azionista di controllo, con una partecipazione pari a circa il 99.9% di Liguria Assicurazioni S.p.A. (società di cui è previsto il conferimento in Milano);
- titolare, direttamente e indirettamente, del 99,9% circa del capitale sociale di SASA Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. e dell'intero capitale sociale di SASA Vita S.p.A. (società di cui è prevista la fusione per incorporazione in Milano);
- azionista di controllo di Immobiliare Lombarda S.p.A. ("**IMLO**", società di cui è previsto l'eventuale conferimento in Milano della partecipazione eccedente il 51% del capitale di cui sarà proprietaria FonSAI all'esito dell'OPAS).

Con riferimento all'OPAS, si precisa che l'offerta è diretta, a parità di condizioni anche a:

- Premafin Finanziaria S.p.A. – Holding di Partecipazioni ("**Premafin**"), società controllante FonSAI, che detiene una partecipazione pari all'1,522% del capitale di IMLO; nonché a
- Raggruppamento Finanziario S.p.A. (quanto al 5,086% del capitale di IMLO), e IM.CO Immobiliare Costruzioni S.p.A. (quanto allo 0,006% del capitale di IMLO), ambedue controllate da StarLife S.A. per il tramite di Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A., dove quest'ultima, unitamente ad IM.CO Immobiliare Costruzioni S.p.A., partecipa al patto di sindacato di Premafin.

Si segnala infine che gli Amministratori portatori di interessi ai sensi dell'art 2391 c.c., nel corso delle riunioni di Consiglio di Amministrazione di FonSAI (che ha deliberato sia le linee guida del progetto di riassetto societario/industriale sia il lancio dell'OPAS) e di Milano (che ha deliberato le linee guida del progetto di riassetto societario/industriale), hanno reso le dichiarazioni richieste in conformità della normativa applicabile nel rispetto dei principi di comportamento approvati dai Consigli Amministrazione delle due compagnie. Con riferimento a tali principi, si precisa inoltre, che il complessivo riassetto che si intende realizzare, per quanto attiene alle modifiche della composizione del Gruppo Fondiaria-SAI che ne conseguono, è soggetto all'autorizzazione da parte delle competenti autorità di vigilanza (Isvap).

▪ **DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI FUSIONE /CONFERIMENTO**

I principali dati economici e patrimoniali al 31 dicembre 2006 e le previsioni al 31 dicembre 2007 delle seguenti compagnie assicurative:

- SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A., ("Sasa"),
- SASA VITA S.P.A. ("Sasa Vita")
- LIGURIA ASSICURAZIONI S.P.A., ("Liguria"),

oggetto di eventuale futura fusione/conferimento in Milano, sono i seguenti:

<i>(dati in € mln.)</i>	<b>SASA</b>		<b>SASA Vita</b>		<b>LIGURIA <sup>(1)</sup></b>	
	31.XII.06	31.XII.07 expected	31.XII.06	31.XII.07 expected	31.XII.06	31.XII.07 expected
Raccolta Premi	380	387	86	87	189	247
Utile/(perdita)	12,1	n.d.	2,4	n.d.	(4,9) <sup>(2)</sup>	n.d.
Riserve tecniche	570	n.d.	263	n.d.	284	n.d.
Patrimonio netto	82	n.d.	16	n.d.	54	n.d.
Investimenti	437	n.d.	264	n.d.	264	n.d.

(1) Dati aggregati Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. società controllata integralmente da Liguria Assicurazioni;

(2) la perdita sconta maggiori accantonamenti a riserva (riferibili a sinistri precedenti all'acquisizione della compagnia) per un ammontare complessivo di Euro 21 milioni circa. Il contratto di compravendita prevede, peraltro, meccanismi di adeguamento prezzo e di garanzie in relazione all'eventuale carenza di riservazione, di cui verrà tenuto conto in sede di conferimento.

Circa i dati economici e patrimoniali di IMLO - in relazione all'eventuale futuro conferimento in Milano di una quota massima pari al 37,9% del capitale della medesima, in ipotesi di integrale adesione all'OPAS da parte dei destinatari dell'offerta - si rimanda ai dati pubblicamente disponibili.

▪ **INDICAZIONI DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELLE OPERAZIONI**

Circa le motivazioni economiche relative all'OPAS promossa su IMLO, ed alle linee guida del progetto di riassetto societario industriale si precisa quanto segue:

**BUSINESS IMMOBILIARE**

L'OPAS promossa da FonSAI su IMLO mira ad acquisire la totalità del capitale di IMLO, società il cui capitale è già posseduto al 61% circa da FonSAI e Milano, a valori economici che tengono in considerazione da un lato, l'andamento del mercato borsistico che in questa fase storica penalizza sensibilmente il comparto immobiliare e, dall'altro, le valutazioni effettuate con riferimento alle prospettive di valorizzazione degli *assets* e delle iniziative di sviluppo immobiliare partecipate anche dalla medesima IMLO.

In caso di successo integrale dell'OPAS, e successivo *delisting* della società, FonSAI e Milano ritengono infine di poter creare ulteriore valore dall'operazione per i propri azionisti - *stante il progetto di conferire successivamente alla medesima Milano, le azioni portate in adesione all'offerta al fine di rendere sostanzialmente paritetiche le partecipazioni delle due compagnie al capitale di IMLO* – tramite:

- un successivo eventuale riassetto organizzativo infragruppo delle attività svolte da IMLO finalizzato a conseguire una maggiore efficacia/efficienza rispetto alla situazione attuale nell'allocazione all'interno del gruppo del capitale, dei rischi e dei rendimenti delle tre principali aree di business che caratterizzano l'attività di IMLO: *facility management, property management e project development*. Tale riassetto potrebbe in futuro consentire l'apporto di tali attività in specifici veicoli societari, partecipati in misura sostanzialmente paritetica da FonSAI e Milano, idonei a massimizzare il ritorno economico delle singole *aree di business* nonché, in prospettiva, ad attrarre nuovi investitori interessati ai singoli *business*. Per quanto concerne il *property management* gli asset immobiliari potrebbero confluire direttamente negli attivi delle compagnie.
- una semplificazione nella gestione operativa della società, di cui FonSAI e Milano già detengono il 61% circa del capitale, in termini di minori adempimenti ed oneri tipici di una società quotata con effetti sinergici sul versante dei costi, anche sotto il profilo fiscale, per tener conto della nuova normativa sull'IVA infragruppo applicabile ai ricavi dei servizi di *facility management* resi da IMLO nei confronti di FonSAI e Milano, ad oggi principali clienti di IMLO.

Da ultimo, alla luce delle finalità sopra evidenziate, si segnala che il coinvolgimento diretto di FonSAI nell'OPAS si è reso opportuno, a parità di risultato, rispetto ad un'OPAS promossa direttamente da Milano tramite lo scambio di azioni di nuova emissione, al fine di accelerare il progetto di riorganizzazione infragruppo delle attività di IMLO, i cui beneficiari sono sia FonSAI che Milano.

## **BUSINESS ASSICURATIVO**

Quanto alla componente “assicurativa” del progetto di riassetto societario/industriale - le cui linee guida sono state approvate dai Consigli di Amministrazione di FonSAI e Milano il 30 gennaio u.s. – la medesima trae origine dalla volontà di valorizzare e razionalizzare la presenza commerciale dell'intero gruppo sul mercato, alla luce;

- sia delle numerose acquisizioni domestiche effettuate dal gruppo negli ultimi anni;
- sia della nuova strategia di espansione estera promossa dalla capogruppo;
- sia dell'accresciuto livello della concorrenza del mercato ascrivibile anche alle modifiche normative recentemente introdotte;

con l'obiettivo ultimo, come peraltro più volte ribadito in occasione di incontri con la *business community*, di perseguire con ancor maggior efficacia la strategia di creazione di valore già sperimentata in passato in occasione di analoghe operazioni infragruppo (es. fusione di Nuova MAA in Milano).

In Milano verranno pertanto, ancor di più, a concentrarsi le attività di valorizzazione e coordinamento dei brand identificativi delle reti di distribuzione di compagnie non quotate, dotate di una propria presenza commerciale diretta sul mercato, al fine di coniugare:

- i benefici derivanti dalle sinergie/ottimizzazione di costo attese dalla fusione di SASA e SASA Vita, nonché dal conferimento di Liguria (stimabili preliminarmente in un intorno complessivo di Euro 15/20 milioni a regime), conferimento preferibile alla fusione anche per ragioni connesse alle previsioni contenute nel contratto di acquisto della compagnia, stipulato due anni orsono circa;
- con i benefici competitivi/organizzativi rivenienti dall'applicazione a SASA e Liguria del know-how maturato da Milano nel valorizzare le reti agenziali del gruppo connotate da caratteristiche peculiari in termini di brand e/o di mandati agenziali e/o di presenza territoriale;
- con il mantenimento delle identità commerciali e delle opportune autonomie gestionali finalizzate a preservare il tipico approccio flessibile al mercato che caratterizza tali compagnie e che ha consentito di fidelizzare le reti agenziali e raggiungere eccellenti risultati in termini di crescita della raccolta premi.

Da ultimo si segnala che la comunicazione al mercato del progetto di riassetto societario/industriale, avente ad oggetto alcune componenti del business assicurativo, è stata valutata come doverosa e non differibile per rendere noti al mercato, ed in particolare agli azionisti di IMLO, i progetti industriali di Milano alla luce dell'OPAS promossa da FonSAI su IMLO, il cui corrispettivo è costituito in misura prevalente (74%) proprio da azioni Milano.

Per quanto attiene alla definizione dei rapporti di concambio per la fusione ed alla determinazione dei valori dei conferimenti, come di consueto, i Consigli di Amministrazione delle società interessate saranno assistiti da primari *advisor* finanziari, e pertanto le rispettive assemblee dei soci vaglieranno il progetto sulla scorta sia di *fairness opinion*, che delle risultanze delle relazioni degli esperti indipendenti nominati dai competenti tribunali così come previsto dalla

vigente normativa in materia. Si segnala inoltre che tale progetto è soggetto all'autorizzazione dell'ISVAP.

In merito alle ulteriori motivazioni economiche/finanziarie dell'OPAS e del progetto di riassetto societario/industriale del gruppo si rimanda al comunicato congiunto FonSAI-Milano di cui al 30 gennaio u.s..

▪ **INDICAZIONE CIRCA LE DETERMINAZIONI ASSUNTE DAI SINGOLI AMMINISTRATORI**

Le delibere relative alle linee guida del progetto di riassetto societario/industriale comunicato al mercato in data 30 gennaio u.s. sono stata assunte dai Consigli di Amministrazione di FonSAI e di Milano all'unanimità, senza alcuna astensione, così come all'unanimità e senza alcuna astensione è stato deliberato dal Consiglio di FonSAI il lancio dell'OPAS su IMLO.

▪ **STIMA DEGLI EFFETTI ECONOMICI PATRIMONIALI E FINANZIARI**

Le stime degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione di riassetto societario-industriale saranno oggetto di attenta valutazione da parte dei Consigli di Amministrazione di FonSAI e Milano, sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2007 delle società interessate all'operazione, tuttora in corso di predisposizione e sulla scorta delle conclusioni cui perverranno gli *advisor* finanziari che saranno nominati.

Sulla base di stime del tutto preliminari FonSAI ritiene che (in ipotesi di integrale adesione all'OPAS da parte dei destinatari dell'offerta) all'esito delle operazioni oggetto del progetto di riassetto societario/industriale:

- a) fusione per incorporazione di Sasa e Sasa Vita in Milano;
- b) conferimento dell'intero capitale di Liguria in Milano;
- c) conferimento del 37,9% di IMLO in Milano;

la propria partecipazione in Milano Assicurazioni S.p.A. potrebbe salire dall'attuale 58,4% del capitale votante (ovvero al netto delle azioni proprie) ad una partecipazione del capitale votante posta in un *range* indicativo compreso tra il 62% ed il 63% circa, corrispondente all'emissione di un numero di nuove azioni ordinarie Milano pari a circa 120-125 milioni a compendio delle operazioni di cui ai precedenti punti a) – b) – c).

In particolare il valore del compendio di cui al punto c) che precede, sulla base della valorizzazione attribuita al momento del lancio dell'OPAS, è pari a euro 225 milioni circa, corrispondenti al 37-38% del *range* indicativo del numero di nuove azioni Milano da emettere di cui sopra.

Si evidenzia che tale stima, del tutto preliminare, può variare in modo sensibile in funzione di molteplici fattori, di cui, tra i principali, si segnala:

- il grado di adesione all'OPAS da parte dei destinatari della medesima;
- i rapporti di concambio da determinarsi sulla base sia dei bilanci chiusi alla data del 31 dicembre 2007, sia sulla base dei *business plan* delle rispettive società e quindi sulla scorta delle risultanze delle relazioni degli esperti indipendenti nominati dai competenti tribunali così come previsto dalla vigente normativa in materia (artt. 2343 – 2501 *sexies c.c.*).

Come già reso noto al mercato nel comunicato stampa congiunto del 30 gennaio u.s., le modalità di esecuzione delle operazioni sono tali da non impattare, se non marginalmente, nel loro complesso sull'entità dell'*excess*

*capital* del Gruppo e, conseguentemente, l'operazione permette di lasciare invariate le risorse destinate alle strategie di crescita industriale, nonché le politiche di dividendi e di *buy back* già note al mercato.

Per quanto occorrer possa si riportano di seguito alcune ulteriori indicazioni di massima:

#### **OPAS**

Con riferimento all'OPAS, FonSAI, in ipotesi di integrale adesione da parte dei destinatari dell'offerta, vedrà modificarsi il proprio profilo patrimoniale come segue:

- esborso di cassa per massimi Euro 61 milioni circa;
- consegna di azioni Milano, per massime n. 34.567.974;
- al termine del periodo di adesione, FonSAI iscriverà nel proprio attivo patrimoniale le azioni IMLO portate in adesione all'offerta ad un controvalore pari a quello implicito riveniente dal concambio delle azioni Milano alla data di regolamento.

Gli effetti finanziari dell'operazione, sono pertanto da ricondursi esclusivamente a:

- esborso di cassa per massimi Euro 61 milioni circa con il relativo effetto finanziario;
- mancato incasso dei dividendi sulle azioni Milano consegnate a coloro che aderiranno all'OPAS;
- internalizzazione dei risultati economici di IMLO di pertinenza delle minoranze.

Complessivamente, a livello consolidato, con la sola eccezione dell'esborso in cassa, la consistenza patrimoniale rimane inalterata.

#### **FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI SASA E CONFERIMENTI DI LIGURIA E QUOTA DI IMLO**

Gli effetti economici e patrimoniali potranno essere quantificati solo una volta noti gli elementi patrimoniali su cui si baseranno le relazioni di stima.

A livello qualitativo pertanto si può unicamente segnalare che la Milano incrementerà la propria raccolta premi, a livello consolidato, per il valore dei premi delle società conferite e/o fuse, pari complessivamente ad Euro 700 milioni circa.

Il risultato d'esercizio varierà in relazione al risultato di esercizio delle società fuse e/o conferite.

La patrimonializzazione di Milano aumenterà in misura pari al valore patrimoniale delle società fuse e/o incorporate.

Per FONSAI non vi sarà alcun effetto né sui premi né sul livello di patrimonializzazione.

#### ▪ **INFORMAZIONI CIRCA VARIAZIONI DEI COMPENSI**

L'ammontare dei compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione di FonSAI, Milano e IMLO e/o di società dalla prima controllate non è destinato a variare in conseguenza delle delibere relative all'OPAS su IMLO ed alle linee guida del progetto di riassetto societario industriale assunte dal Consiglio di Amministrazione di FonSAI e, per quanto

di sua competenza, dal Consiglio di Amministrazione di Milano in data 30 gennaio u.s..

***Ufficio Stampa***

Federica Dal Conte  
Claudia Galassi  
tel. +39-02-66.70.43.24-366

***Investor Relations***

Luca Guasco  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
tel. +39-011-66.57.642