



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

- ai sensi dell'art. 3 del Decreto del Ministero di Grazia e Giustizia 5 novembre 1998 n. 437 -
sulle proposte concernenti le materie poste all'Ordine del Giorno dell'Assemblea convocata in sede ordinaria e straordinaria presso gli uffici di FONDIARIA-SAI S.p.A. in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico n. 1, per il giorno 22 aprile 2008 alle ore 11, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 23 aprile 2008, alla stessa ora, in seconda convocazione, presso il Palazzo dei Congressi in Firenze, Piazza Adua n. 1.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Signori Azionisti,

1. Bilancio al 31 dicembre 2007.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo n. 58/1998 e relazione della società di revisione.

Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Viste la Relazione sulla gestione e la Relazione del Collegio Sindacale, i cui contenuti sono disciplinati dal D.Lgs. n. 58/98, vista inoltre la relazione della società di revisione (il tutto a disposizione dei soci, unitamente al bilancio, presso la sede sociale ai sensi di legge), sottoponiamo alla Vostra approvazione, oltre al bilancio, la seguente proposta di ripartizione dell'utile di esercizio di €323.070.568,41, costituita dalla somma dell'utile nei rami Vita di €9.931.073,35 e dell'utile dei rami Danni di €313.139.495,06, che comporta, dopo le assegnazioni di legge e di statuto, la distribuzione di un dividendo lordo di €1,1 a ciascuna azione ordinaria avente diritto al dividendo e di €1,152 a ciascuna azione di risparmio avente diritto al dividendo, nonchè – così come consentito dall'art. 22 dello statuto sociale – l'attribuzione di una quota dell'utile da destinare agli Amministratori, che proponiamo di determinare in misura pari al 3%.

Utile dell'esercizio	€	323.070.568,41
alla Riserva legale rami Vita	€	0
alla Riserva legale rami Danni	€	0
alle n. 42.561.222 azioni di risparmio:		
dividendo di €0,065 lordi, pari al 6,50%		
del loro valore nominale	€	2.766.479,43
	€	320.304.088,98

alle n. 123.502.411 azioni ordinarie: dividendo di €1,10 lordi, pari al 110% del loro valore nominale	€	135.906.602,70
alle n. 42.561.222 azioni di risparmio: ulteriore dividendo di €1,087 lordi, e quindi complessivamente €1,152 pari al 115,20% del loro valore nominale	€	46.264.048,31
	€	138.133.437,97
A disposizione del Consiglio di Amministrazione 3% sull'utile d'esercizio	€	9.692.117,05
	€	128.441.320,92
alla Riserva straordinaria rami Vita	€	9.931.073,35
alla Riserva straordinaria rami Danni	€	118.510.247,57

Se aderite a questa proposta, in conformità alla disciplina stabilita al riguardo dalla Borsa Italiana S.p.A., Vi invitiamo a stabilire la messa in pagamento del dividendo a partire dal giorno 22 maggio 2008.

Segnaliamo in particolare che, come consentito dall'art. 22 dello statuto sociale, si propone di attribuire agli amministratori una partecipazione agli utili, entro la quale – in particolare – ricomprendere i compensi “*una tantum*” a taluni amministratori, anche non investiti di particolari cariche.

Fino ad oggi, fermo restando il compenso annuo spettante al Consiglio di Amministrazione determinato dall'assemblea, il Consiglio stesso ha provveduto poi a determinare in misura fissa, all'atto della nomina e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, il compenso spettante agli amministratori cui sono attribuite particolari cariche. Inoltre, ove il Consiglio abbia deliberato di conferire a quegli stessi amministratori, o ad altri amministratori, incarico di curare e/o compiere particolari operazioni, il Consiglio stesso ha valutato, di regola *ex post*, i risultati raggiunti e, se del caso, determinato, sempre con il parere favorevole del Collegio Sindacale, uno speciale compenso in misura fissa commisurato alla rilevanza dell'incarico ed ai risultati conseguiti.

Proprio riguardo a detta ultima tipologia di compensi ed in luogo degli importi fino ad oggi deliberati a tale titolo dal Consiglio, si propone all'assemblea di deliberare l'attribuzione agli amministratori di una partecipazione agli utili, il cui ammontare complessivo sarà poi attribuito dal Consiglio, a titolo di *bonus*, agli amministratori, anche non investiti di particolari cariche sociali, in ragione della particolare attività da essi svolta. Per tale via, i compensi “*una tantum*” a taluni amministratori saranno determinati dal Consiglio entro l'ammontare massimo complessivo deliberato dall'assemblea. Si è ritenuto così di legare la componente “*una tantum*” dei compensi per il Consiglio di Amministrazione all'utile di esercizio prodotto dalla Compagnia, sottoponendo all'assemblea la determinazione del relativo importo.

2. Nomina di un Sindaco Supplente.

Vi comunichiamo che in data 12 gennaio 2008 è venuto a mancare il sindaco supplente Rag. Pierino Rosati, nominato in tale carica unitamente all'intero Collegio Sindacale in data 28 aprile 2006.

Siete pertanto chiamati ad integrare il Collegio Sindacale con la nomina di un Sindaco Supplente.

Ai sensi dell'art. 24 dello statuto sociale, dovendosi provvedere alla sostituzione di un sindaco eletto nell'ambito dell'unica lista a suo tempo presentata, la nomina avverrà con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista.

3. Deliberazioni circa le azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del Codice Civile

In ottemperanza alle Vostre precedenti deliberazioni, la Vostra Compagnia, alla data della presente relazione, detiene n. 2.580.000 azioni proprie (pari all'1,53% dell'intero capitale sociale), di cui n. 1.780.000 azioni ordinarie (pari all'1,42% del capitale sociale ordinario) e n. 800.000 azioni di risparmio.

Ricordiamo al riguardo che l'odierna assemblea sarà chiamata a deliberare, in sede straordinaria, la riduzione del capitale sociale mediante annullamento di tali azioni.

Inoltre, sempre alla data della presente relazione, sono detenute dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. ulteriori n. 8.382.557 azioni ordinarie della Compagnia, pari al 6,69% del capitale ordinario ed al 4,97% dell'intero capitale sociale, nonché dalla controllata SAI Holding Italia S.p.A. n. 1.200.000 azioni ordinarie della Compagnia, pari allo 0,96% del capitale ordinario ed allo 0,71% dell'intero capitale sociale.

Il prezzo ufficiale di mercato del titolo ordinario alla data del 25 marzo 2008 è di € 26,95.

Con il prossimo 30 aprile verrà a scadere il termine di dodici mesi fissato dall'Assemblea della Compagnia del 30 aprile 2007 per l'acquisto e la vendita di azioni proprie.

Vi proponiamo di autorizzare, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile, ulteriori acquisti di azioni proprie ordinarie e/o di risparmio, in una o più volte e per un periodo di dodici mesi dalla data della deliberazione, secondo il programma nel seguito illustrato.

Vi proponiamo inoltre di autorizzare la cessione, se del caso, delle azioni proprie volta per volta in portafoglio, ove se ne manifestasse nel prosieguo l'opportunità.

La richiesta di rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie trae motivazione dall'obiettivo, con riguardo all'acquisto, di cogliere ulteriori opportunità di investimento avuto riguardo alla liquidità di volta in volta del titolo e all'andamento del titolo stesso e del mercato nonché di procedere, se del caso, ad una riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle stesse e, con riguardo all'alienazione, di consentire, se del caso, il conseguimento di positivi risultati.

Ai sensi dell'art. 144-*bis* del Regolamento Consob n. 11971/1999, gli acquisti e le alienazioni saranno effettuati esclusivamente secondo la modalità di cui al comma 1 sub lettera b) del medesimo articolo e, quindi, sui mercati regolamentati secondo modalità operative, stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita. Resta altresì esclusa l'operatività sui blocchi.

Vi proponiamo quindi di autorizzare l'effettuazione, con la sola modalità di cui al capoverso che precede, di ulteriori acquisti di azioni proprie e/o di risparmio, per un numero massimo, tenuto conto delle eventuali vendite nel frattempo effettuate, di n. 4.600.000 azioni proprie ordinarie e/o di risparmio da nominali € 1,00 cadauna, comunque entro l'importo massimo di € 130 milioni, fermo restando il rispetto dei limiti di cui all'art. 2357-*ter* del codice civile, quali più oltre richiamati.

Il numero massimo di azioni proprie acquistabili sopra indicato deve intendersi quale differenza fra le azioni proprie acquistate e quelle vendute giusta autorizzazione da parte dell'Assemblea.

Vi proponiamo che ciascun acquisto venga effettuato ad un corrispettivo unitario non superiore del 5% (cinque per cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione e che le cessioni vengano effettuate ad un prezzo che non dovrà essere inferiore del 5% (cinque per cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione.

Con riguardo ai volumi, non saranno acquistate né alienate, volta per volta, azioni per un quantitativo superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato sul mercato regolamentato in cui l'operazione viene effettuata, calcolato sulla base del volume medio giornaliero degli scambi del mese precedente al mese nel corso del quale il programma viene comunicato al pubblico e fissato, su tale base, per tutta la durata del programma.

In ogni caso, nel rispetto della disposizione di cui all'articolo 2357, comma 3, del codice civile, il valore nominale complessivo delle azioni proprie, tenuto altresì conto di quelle eventualmente possedute da società controllate, non eccederà la decima parte del capitale sociale. Tutte le operazioni di acquisto e/o vendita, inoltre, verrebbero effettuate nel rispetto di ogni altra disposizione di vigilanza applicabile.

Per effettuare i suddetti acquisti Vi proponiamo – previo azzeramento, per l'importo che risulterà alla data del 30 aprile p.v. di scadenza della precedente autorizzazione, della “Riserva azioni proprie da acquistare” con corrispondente incremento della “Riserva straordinaria” – di effettuare uno stanziamento di € 130 milioni alla “Riserva azioni proprie da acquistare”, con prelievo dalla “Riserva straordinaria”, dalla quale Vi proponiamo altresì di prelevare gli importi necessari per la ricostituzione della riserva ex art. 2357-ter del codice civile nei casi di rivalutazione delle azioni proprie successivi ad eventuali svalutazioni delle stesse.

Ove l'Assemblea approvi il programma sopra illustrato, prima dell'inizio delle operazioni di acquisto delle azioni, tutti i dettagli del programma stesso saranno comunicati al pubblico, con indicazione dell'obiettivo del programma, del controvalore massimo, del quantitativo massimo di azioni da acquisire e della durata del periodo per il quale il programma ha ricevuto l'autorizzazione.

Al termine del periodo per il quale è accordata l'autorizzazione dell'Assemblea, la Compagnia comunicherà inoltre al pubblico informazioni sull'esito del programma e sulla sua realizzazione.

4. Deliberazioni circa le azioni della società controllante Premafin Finanziaria Società per Azioni – Holding di Partecipazioni ai sensi dell'art. 2359-bis del Codice Civile.

In ottemperanza alle Vostre precedenti deliberazioni, la Vostra Compagnia, alla data della presente relazione, detiene n. 18.340.027 azioni ordinarie della controllante Premafin Finanziaria S.p.A. – Holding di Partecipazioni (di seguito: Premafin), pari al 4,47% del capitale sociale. Inoltre, sempre alla data della presente relazione, sono detenute dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. n. 9.157.710 ulteriori azioni ordinarie Premafin, pari al 2,23% del capitale sociale, e dalla controllata SAIFIN Saifinanziaria S.p.A. n. 66.588 azioni ordinarie Premafin, pari allo 0,02% del capitale sociale.

Il valore medio unitario di carico delle azioni ordinarie della controllante Premafin detenute dalla Compagnia è di € 1,68. Il prezzo ufficiale di mercato del titolo alla data del 25 marzo 2008 è di € 1,606.

Con il prossimo 30 aprile verrà a scadere il termine di dodici mesi fissato dall'Assemblea della Compagnia del 30 aprile 2007 per l'acquisto e la vendita di azioni della controllante Premafin.

Vi proponiamo di autorizzare, ai sensi dell'art. 2359-bis del codice civile, ulteriori acquisti di azioni della controllante Premafin, in una o più volte e per un periodo di dodici mesi dalla data della deliberazione, secondo il programma nel seguito illustrato.

Vi proponiamo inoltre di autorizzare la cessione, se del caso, delle azioni della controllante Premafin attualmente in portafoglio nonché di quelle acquistate in base alla delibera da parte dell'Assemblea.

La richiesta di rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni della controllante Premafin trae motivazione dall'obiettivo, con riguardo all'acquisto, di cogliere ulteriori opportunità di investimento avuto riguardo alla liquidità di volta in volta del titolo e all'andamento del titolo stesso e del mercato e, con riguardo all'alienazione, di consentire, se del caso, il conseguimento di positivi risultati.

Ai sensi dell'art. 144-*bis* del Regolamento Consob n. 11971/1999, gli acquisti e le alienazioni saranno effettuati esclusivamente secondo la modalità di cui al comma 1 sub lettera b) del medesimo articolo e, quindi, sui mercati regolamentati secondo modalità operative, stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita. Resta altresì esclusa l'operatività sui blocchi.

Vi proponiamo quindi di autorizzare l'effettuazione, con la sola modalità di cui al capoverso che precede, di ulteriori acquisti di azioni della controllante Premafin, per un incremento massimo, tenuto conto delle eventuali vendite nel frattempo effettuate, di n. 1.000.000 azioni da nominali €1,00 cadauna, comunque entro l'importo massimo di €2 milioni, fermo restando il rispetto dei limiti di cui all'art. 2359-*bis* del codice civile, quali più oltre richiamati.

Il numero massimo di azioni della controllante Premafin acquistabili come sopra indicato deve intendersi quale differenza tra le azioni Premafin acquistate e quelle vendute, giusta autorizzazione da parte dell'Assemblea.

Vi proponiamo che ciascun acquisto venga effettuato ad un corrispettivo unitario non superiore del 5% (cinque per cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione e che le cessioni vengano effettuate ad un prezzo che non dovrà essere inferiore del 5% (cinque per cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione.

Con riguardo ai volumi, non saranno acquistate né alienate, volta per volta, azioni per un quantitativo superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato sul mercato regolamentato in cui l'operazione viene effettuata, calcolato sulla base del volume medio giornaliero degli scambi del mese precedente al mese nel corso del quale il programma viene comunicato al pubblico e fissato, su tale base, per tutta la durata del programma.

In ogni caso, nel rispetto della disposizione di cui all'art. 2359-*bis*, comma 3, del codice civile, il valore nominale complessivo delle azioni della controllante Premafin, tenuto

altresì conto di quelle eventualmente possedute dalla medesima società e dalle società da essa controllate, non eccederà la decima parte del capitale sociale della Premafin stessa. Tutte le operazioni di acquisto e/o vendita inoltre verrebbero effettuate nel rispetto di ogni altra disposizione di vigilanza applicabile.

Per effettuare i suddetti acquisti Vi proponiamo di effettuare – previo azzeramento, per l'importo che risulterà alla data del 30 aprile p.v. di scadenza della precedente autorizzazione, della “Riserva azioni della società controllante da acquistare” con corrispondente incremento della “Riserva straordinaria” – uno stanziamento di € 2 milioni alla “Riserva azioni della società controllante da acquistare”, con prelievo dalla “Riserva straordinaria”, dalla quale Vi proponiamo altresì di prelevare gli importi necessari per la ricostituzione della riserva ex art. 2359-*bis* del codice civile nei casi di rivalutazione delle azioni della società controllante successivi ad eventuali svalutazioni delle stesse.

Ove l'Assemblea approvi il programma sopra illustrato, prima dell'inizio delle operazioni di acquisto delle azioni, tutti i dettagli del programma stesso saranno comunicati al pubblico, con indicazione dell'obiettivo del programma, del controvalore massimo, del quantitativo massimo di azioni da acquisire e della durata del periodo per il quale il programma ha ricevuto l'autorizzazione.

Al termine del periodo per il quale è accordata l'autorizzazione dell'Assemblea, la Compagnia comunicherà inoltre al pubblico informazioni sull'esito del programma e sulla sua realizzazione.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Signori Azionisti,

- 1. Riduzione del capitale sociale mediante annullamento di tutte le numero 2.580.000 azioni proprie ordinarie e di risparmio da nominali euro 1 cadauna, finalizzato all'ottimizzazione della struttura patrimoniale della Società; relativa modifica dell'art. 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
- 2. Proposte di modifica degli articoli 3 e 24 dello statuto sociale con riguardo, rispettivamente, all'introduzione del riferimento al Gruppo Assicurativo di cui al d.lgs. n. 209/2005 (codice delle assicurazioni private) ed alla previsione statutaria di limiti al cumulo di incarichi dei componenti il Collegio Sindacale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

La relazione degli Amministratori per l'Assemblea Straordinaria relativa ai suddetti argomenti all'ordine del giorno è allegata alla presente.

Milano, 26 marzo 2008

FONDIARIA-SAI S.p.A.
Il Consiglio di Amministrazione