



**RELAZIONE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'UNICO PUNTO ALL'ORDINE DEL  
GIORNO DELL'ASSEMBLEA  
STRAORDINARIA**

**DEL 25 GENNAIO 2011 - I CONVOCAZIONE  
DEL 26 GENNAIO 2011 - II CONVOCAZIONE**



**DELEGA AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2443 DEL CODICE CIVILE, DELLA FACOLTÀ DI AUMENTARE IL CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO, IN VIA SCINDIBILE, PER UN IMPORTO COMPLESSIVO, COMPRESIVO DI EVENTUALE SOVRAPPREZZO, DI MASSIMI EURO 460.000.000,00, MEDIANTE EMISSIONE DI NUOVE AZIONI ORDINARIE E DI RISPARMIO, DA OFFRIRE IN OPZIONE AGLI AVENTI DIRITTO. CONSEGUENTE MODIFICA DELL'ART. 5 DELLO STATUTO SOCIALE. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI.**

Signori partecipanti,

Vi abbiamo convocato in assemblea straordinaria per deliberare in merito alla proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento, e in via scindibile, il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2011, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 460.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie (aventi valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna) e di risparmio (aventi valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna), da offrire in opzione agli aventi diritto titolari di azioni ordinarie e di risparmio in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, tra i quali il numero e il prezzo di emissione delle nuove azioni.

Si propone inoltre di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale e, in particolare, il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie e di risparmio, da determinarsi nell'imminenza dell'offerta in opzione tenuto conto dell'andamento del mercato e della prassi di mercato in operazioni simili, il numero di azioni ordinarie e di risparmio da emettere e il relativo rapporto di opzione.

**A) Motivazione della proposta di conferimento di delega e destinazione dell'eventuale aumento del capitale sociale.**

La proposta di deliberazione qui illustrata si pone l'obiettivo di consentire un rafforzamento patrimoniale del gruppo assicurativo Fondiaria-SAI (il "Gruppo") anche alla luce dei recenti risultati economici nell'attuale contesto congiunturale del mercato assicurativo e finanziario e si inquadra, unitamente ad ulteriori opzioni di valorizzazione di *asset* non strategici, nell'ambito di un

più ampio programma di rafforzamento patrimoniale del Gruppo finalizzato, tra l'altro, al perseguimento degli obiettivi di *Risk Tolerance* stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Come comunicato al mercato in data 10 novembre u.s., il Consiglio di Amministrazione della Società aveva dato incarico all'Amministratore Delegato di approfondire le diverse opzioni di rafforzamento patrimoniale costituite da iniziative di cessione di attivi non strategici e riduzioni di perimetro, con i conseguenti benefici in termini di miglioramento del margine di solvibilità, nonché – tenuto conto della volatilità dei mercati finanziari e delle incertezze legate all'esecuzione delle prospettate operazioni di dismissione a condizioni remunerative – di studiare anche l'ipotesi di un aumento di capitale.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha quindi esaminato un piano strutturato di interventi finalizzati a riportare il Gruppo al livello di rischio stabilito nella *Risk Policy* di Gruppo. Tale piano individua ed esamina, sotto il profilo della solvibilità corretta, le diverse operazioni di dismissione di *asset* non strategici portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione, alcune delle quali già realizzate ed altre in corso di realizzazione o allo studio.

Il Consiglio ha peraltro ritenuto di sottoporre all'assemblea di procedere ad un aumento di capitale, nei termini qui illustrati, con l'obiettivo di supportare patrimonialmente la Società anche in prospettiva dei più stringenti requisiti richiesti dall'introduzione nel 2012 della normativa europea inerente la solvibilità delle compagnie assicurative (c.d. *Solvency II*).

Come indicato nel comunicato stampa *ex art.* 114 D.Lgs. 58/1998 (“**TUF**”) diffuso da Fondiaria-SAI S.p.A. (“**FonSAI**” o la “**Società**”) in data 22 novembre 2010, nel contesto della complessiva operazione in oggetto, sono stati definiti accordi da parte di FonSAI con Credit Suisse Securities (Europe) Limited (“**Credit Suisse**”), come più oltre specificato, aventi per oggetto l'integrale sottoscrizione, da parte di quest'ultima, dell'eventuale inoptato dell'aumento di capitale di FonSAI. Tali accordi sono stati inoltre definiti sul presupposto che sia dato corso ad un aumento di capitale di Premafin Finanziaria S.p.A. – Holding di Partecipazioni (“**Premafin**”) di massimi Euro 250 milioni ed all'impegno assunto da Premafin di sottoscrivere l'aumento di capitale di FonSAI per un importo non inferiore ad Euro 100 milioni.

Ciò premesso, il ricorso alla delega *ex* articolo 2443 del Codice Civile trova motivazione nel voler assicurare al Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell'incertezza e volatilità dei mercati azionari, la necessaria flessibilità e tempestività di esecuzione dell'operazione di aumento del capitale, cogliendo le condizioni più favorevoli che si dovessero presentare.

E' previsto che il Consiglio di Amministrazione della Società utilizzi a breve la delega, qualora conferitagli, per dare esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano – ad un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti entro il primo semestre del 2011.

Si propone pertanto di attribuire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per determinare, in conformità alle norme di legge e di regolamento applicabili, le modalità e i tempi dell'offerta in opzione, nonché i poteri per ogni adempimento e formalità necessaria a consentire l'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie e di risparmio FonSAI di nuova emissione.

## B) Andamento gestionale e prevedibile chiusura dell'esercizio

Il resoconto intermedio di gestione di FonSAI al 30 settembre 2010, consultabile sul sito internet della Società ed al quale si rinvia per maggiori dettagli, rileva una perdita consolidata pari a Euro 431,4 milioni. Il risultato è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore (*impairments*) su strumenti finanziari disponibili per la vendita che si sono manifestate nel terzo trimestre (segnatamente le partecipazioni in Generali ed Unicredit) per effetto dell'applicazione della regola di *impairment* del Gruppo.

La tabella di seguito riportata riepiloga i dati economici salienti del resoconto intermedio di gestione di FonSAI al 30 settembre 2010:

### GRUPPO FONDIARIA SAI

(€migliaia)		Danni	Vita	Immobiliare	Altre Attività	IC Extra Settore	Totale
1.1	Premi netti	5.161.337	4.752.325				9.913.662
1.2	Commissioni attive		13.391		36.339	-1.820	47.910
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	2.978	399.917	-772	3.002		405.125
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	20		154	8.312		8.486
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	269.066	624.747	28.731	55.475	-18.041	959.978
1.6	Altri ricavi	345.777	28.366	84.810	495.901	-520.310	434.544
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>5.779.178</b>	<b>5.818.746</b>	<b>112.923</b>	<b>599.029</b>	<b>-540.171</b>	<b>11.769.705</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-4.167.624	-5.330.207				-9.497.831
2.2	Commissioni passive		-11.117		-12.124		-23.241
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-1.188		-4.280	-8.812		-14.280
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-391.189	-177.764	-46.519	-28.214	18.041	-625.645
2.5	Spese di gestione	-1.148.901	-168.089	-253	-271.374	169.442	-1.419.175
2.6	Altri costi	-564.844	-66.088	-88.195	-305.515	352.688	-671.954
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-6.273.746</b>	<b>-5.753.265</b>	<b>-139.247</b>	<b>-626.039</b>	<b>540.171</b>	<b>-12.252.126</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-494.568</b>	<b>65.481</b>	<b>-26.324</b>	<b>-27.010</b>	<b>0</b>	<b>-482.421</b>
<b>3</b>	Imposte						49.230

	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE						-433.191
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE						1.762
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO						-431.429
	di cui di pertinenza del gruppo						-345.529
	di cui di pertinenza di terzi						-85.900
	Risultato prima delle imposte al 30/09/2010	-40.358	56.360	-32.531	2.954	-18	-13.593

Per quanto riguarda il prevedibile andamento alla chiusura dell'esercizio, come detto a conclusione del commento al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre, tra la fine dello scorso 2009 ed il corrente 2010 il Gruppo ha posto in essere un piano di intervento focalizzato sui più importanti aspetti della gestione tecnico assicurativa e teso a recuperare redditività, ridurre il profilo di rischio e bilanciare l'*asset allocation*.

Poiché gli esiti degli interventi di natura più squisitamente tecnico assicurativa, già in parte riscontrati, si manifesteranno comunque nel 2011, la Società, con l'approvazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2010, non darà luogo alla distribuzione di dividendi, in presenza di un risultato di esercizio atteso in perdita.

La positiva conclusione di due significative vendite di immobili, nonché la cessione delle partecipazioni in Crivelli S.r.l. (proprietaria di un immobile) e Agrisai S.r.l. (proprietaria della tenuta agricola di Veneria) recentemente concluse da FonSAI e da Milano Assicurazioni S.p.A., determinerà un apporto complessivo di liquidità per oltre 200 milioni di Euro e plusvalenze per oltre 100 milioni di Euro. Altre possibili dismissioni di *asset* non strategici sono, come detto, allo studio e/o in fase di implementazione.

Con riferimento invece al margine di solvibilità la Società, tenuto conto dell'evoluzione della gestione ordinaria, stima per fine esercizio 2010 un'ulteriore riduzione dell'eccedenza rispetto al 30 settembre 2010 con un rapporto di copertura prossimo al 100%.

### C) Consorzio di garanzia e impegni di sottoscrizione

Come indicato nel comunicato stampa *ex art. 114 TUF* diffuso da FonSAI in data 22 novembre 2010 è stato sottoscritto da parte di FonSAI un accordo (c.d. *pre-underwriting agreement*) con Credit Suisse in forza del quale quest'ultima agirà in qualità di *Sole ECM Advisor, Sole Arranger, Global Coordinator* e *Bookrunner*, impegnandosi a stipulare, prima dell'avvio dell'offerta in opzione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale, un *underwriting agreement* contenente l'impegno di Credit Suisse stessa all'integrale sottoscrizione delle azioni rimaste eventualmente non sottoscritte a seguito dell'offerta in borsa dei diritti inoptati *ex art. 2441, comma 3, del Codice Civile*, per un importo massimo pari al controvalore dell'aumento di capitale dedotto l'importo di

Euro 100 milioni che formerà oggetto dell'impegno irrevocabile di sottoscrizione dell'aumento stesso da parte di Premafin.

Si ricorda infatti che, come indicato nel comunicato stampa *ex art. 114 TUF* diffuso da Premafin in data 22 novembre 2010, la medesima ha assunto l'impegno ai termini ed alle condizioni di cui al comunicato medesimo (in particolare all'avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale di Premafin, ivi richiamato) a sottoscrivere l'aumento di capitale di FonSAI per un importo non inferiore a Euro 100 milioni.

#### **D) Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione.**

Come segnalato nel precedente paragrafo A), è previsto che il Consiglio di Amministrazione della Società utilizzi a breve la delega, qualora conferitagli, per dare esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni e qualora le condizioni di mercato lo consentano – ad un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti nel primo semestre del 2011.

In tal caso, verrà data al mercato adeguata informativa in merito ai tempi previsti per l'esecuzione dell'operazione.

#### **E) Data di godimento delle azioni ordinarie e di risparmio di nuova emissione.**

Nell'esercizio della delega, le azioni ordinarie e di risparmio di nuova emissione avranno godimento regolare, pari a quello delle azioni ordinarie e di risparmio FonSAI già in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale e saranno munite, pertanto, delle cedole in corso a tale data.

#### **F) Effetti economico-patrimoniali dell'operazione.**

Per immediatezza di riferimento si riportano nel seguito i dati inclusi nel rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 di FonSAI riguardanti, a livello consolidato, il Patrimonio Netto, gli investimenti, le riserve tecniche e le passività finanziarie, con l'avvertenza che tale rendiconto è redatto in base a principi contabili internazionali e non in base a principi contabili civilistici italiani.

(€migliaia)	30/09/2010	30/06/2010	31/12/2009
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>3.140.022</b>	<b>3.034.943</b>	<b>3.710.651</b>
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>2.336.877</b>	<b>2.242.471</b>	<b>2.716.187</b>
Capitale	167.044	167.044	167.044
Riserve di capitale	209.947	209.947	209.947
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.624.705	2.617.427	3.010.474
Azioni proprie	-321.933	-321.933	-321.933
Riserva per differenze di cambio	-29.277	-14.699	-3.857
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	26.517	-272.910	-53.957
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	5.403	2.355	51.062
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	-345.529	-144.790	-342.593
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>803.145</b>	<b>792.472</b>	<b>994.464</b>
Capitale e riserve di terzi	882.736	882.708	1.071.435
Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	6.309	-77.613	-28.051
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-85.900	-12.623	-48.920
<b>INVESTIMENTI</b>			
Investimenti immobiliari	2.995.853	3.012.699	3.011.505
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	375.843	374.123	366.688
Investimenti posseduti sino alla scadenza	595.574	609.984	808.473
Finanziamenti e crediti	2.474.034	2.756.763	2.908.010
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.441.993	20.369.507	18.896.658
Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	9.257.580	9.536.861	8.655.108
<b>Totale investimenti</b>	<b>37.140.877</b>	<b>36.659.937</b>	<b>34.646.442</b>
Attività materiali: Immobili e altre attività materiali	619.451	624.937	500.329
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>37.760.328</b>	<b>37.284.874</b>	<b>35.146.771</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	769.429	849.445	576.033
<b>Totale attività non correnti e disponibilità liquide</b>	<b>38.529.757</b>	<b>38.134.319</b>	<b>35.722.804</b>
<b>RISERVE TECNICHE NETTE</b>			
<b>Riserve tecniche danni</b>			
Riserva premi	2.345.422	2.620.279	2.587.895
Riserva sinistri	8.438.030	8.282.253	8.376.629
Altre riserve	12.744	12.632	13.542
<b>Totale riserve danni</b>	<b>10.796.196</b>	<b>10.915.164</b>	<b>10.978.066</b>

<b>Riserve tecniche vita</b>			
Riserve per somme da pagare	280.763	196.812	153.354
Riserve matematiche	15.590.545	14.902.448	13.339.830
Riserve tecniche il cui rischio è sopportato dagli assicurati	7.284.887	7.393.648	6.265.181
Altre riserve	117.342	-15.390	111.319
<b>Totale riserve vita</b>	<b>23.273.537</b>	<b>22.477.518</b>	<b>19.869.684</b>
<b>Totale riserve tecniche nette</b>	<b>34.069.733</b>	<b>33.392.682</b>	<b>30.847.750</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
Passività subordinate	1.039.620	1.040.749	1.040.425
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.769.692	1.879.598	2.085.415
Altre passività finanziarie	1.230.153	1.608.053	1.624.620
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>4.039.465</b>	<b>4.528.400</b>	<b>4.750.460</b>

Pur non disponendo al momento di tutte le informazioni necessarie a misurare l'impatto netto dell'operazione complessiva sul patrimonio netto consolidato di Gruppo, non essendo ancora noti tutti gli elementi della stessa, l'operazione medesima comporterà un significativo aumento del patrimonio netto consolidato totale di FonSAI.

#### **G) Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore o della redistribuzione dello stesso tra più categorie di azioni**

Non essendo ancora stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni ordinarie e di risparmio, il numero di azioni da emettere ed il relativo rapporto di opzione, elementi tutti che saranno determinati solo in prossimità dell'attuazione dell'aumento di capitale in funzione dell'andamento del mercato, andamento che attualmente esprime una forte volatilità, non è possibile al momento né determinare né formulare una stima dell'effetto diluitivo sul valore unitario delle azioni per gli azionisti ordinari e di risparmio che non esercitassero integralmente i diritti di opzione loro spettanti.

\* \* \*

Si riporta qui di seguito l'esposizione a confronto dell'articolo 5 dello statuto sociale di cui si propone la modifica nel testo vigente e in quello proposto.

<b>Testo Vigente</b>	<b>Testo Proposto</b>
<b>Articolo 5 (Capitale)</b>	<b>Articolo 5 (Capitale)</b>
Il capitale sociale è di Euro 167.043.712,00	Il capitale sociale è di Euro 167.043.712,00



diviso in:

- n. 124.482.490 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 Euro cadauna;
- n. 42.561.222 azioni di risparmio del valore nominale di 1,00 Euro cadauna.

Il capitale è destinato per Euro 108.794.795,00 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 58.248.917,00 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

La riserva da sovrapprezzo azioni è attribuita per Euro 124.712.493,39 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 85.234.777,28 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le riserve di rivalutazione sono attribuite per Euro 172.200.702,63 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 27.824.231,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

La riserva legale è attribuita per Euro 23.203.165,60 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 12.332.998,80 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le riserve per azioni proprie e della controllante sono attribuite per Euro 37.196.733,36 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 17.539.316,89 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le altre riserve sono attribuite per Euro 1.255.803.991,09 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 535.438.976,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Fra gli elementi del patrimonio netto non sussistono né riserve statutarie né utili e/o perdite portati a nuovo.

In caso di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione spettante ai soci può essere escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni corrisponda al valore di mercato delle azioni già in circolazione e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.

diviso in:

- n. 124.482.490 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 Euro cadauna;
- n. 42.561.222 azioni di risparmio del valore nominale di 1,00 Euro cadauna.

Il capitale è destinato per Euro 108.794.795,00 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 58.248.917,00 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

La riserva da sovrapprezzo azioni è attribuita per Euro 124.712.493,39 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 85.234.777,28 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le riserve di rivalutazione sono attribuite per Euro 172.200.702,63 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 27.824.231,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

La riserva legale è attribuita per Euro 23.203.165,60 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 12.332.998,80 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le riserve per azioni proprie e della controllante sono attribuite per Euro 37.196.733,36 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 17.539.316,89 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Le altre riserve sono attribuite per Euro 1.255.803.991,09 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 535.438.976,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.

Fra gli elementi del patrimonio netto non sussistono né riserve statutarie né utili e/o perdite portati a nuovo.

In caso di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione spettante ai soci può essere escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni corrisponda al valore di mercato delle azioni già in circolazione e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.

L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale per un massimo di € 8.700.000,00 mediante emissione di massime n. 8.700.000 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare ad amministratori esecutivi della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.

L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale di ulteriori € 6.249.400,00 mediante emissione di massime n. 6.249.400 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare al management della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.

L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale per un massimo di € 8.700.000,00 mediante emissione di massime n. 8.700.000 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare ad amministratori esecutivi della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.

L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale di ulteriori € 6.249.400,00 mediante emissione di massime n. 6.249.400 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare al management della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.

**L'assemblea straordinaria del [25/26] gennaio 2011 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2011, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 460 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00**

	<p><b>cadauna, e di risparmio, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto.</b></p>
--	---

Si precisa che le modifiche statutarie oggetto della presente relazione non comportano il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile.

\* \* \*

Signori partecipanti,

in considerazione di quanto sopra esposto, Vi invitiamo ad adottare le seguenti deliberazioni:

“L’Assemblea straordinaria di Fondiaria-SAI S.p.A., vista e approvata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;

**delibera**

- 1) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2011, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 460.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, e di risparmio, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto rispettivamente titolari di azioni ordinarie e di risparmio, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati e comunque nel rispetto della vigente disciplina, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, tra i quali il numero e il prezzo di emissione delle nuove azioni.

Il Consiglio di Amministrazione è conseguentemente delegato a determinare il numero di azioni ordinarie e di risparmio da emettere e correlativamente la misura dell'aumento e il prezzo unitario di emissione, nonché a determinare, in conformità con le norme di legge e di regolamento applicabili, le modalità e i tempi dell'offerta in opzione. Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e avranno gli stessi diritti delle azioni ordinarie e di risparmio in circolazione al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale e saranno pertanto munite delle cedole in corso a tale data;

- 2) di modificare, conseguentemente, l'articolo 5 dello statuto sociale come segue:

*“Il capitale sociale è di Euro 167.043.712,00 diviso in:*

- n. 124.482.490 azioni ordinarie del valore nominale di 1,00 Euro cadauna;*
- n. 42.561.222 azioni di risparmio del valore nominale di 1,00 Euro cadauna.*

*Il capitale è destinato per Euro 108.794.795,00 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 58.248.917,00 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*La riserva da sovrapprezzo azioni è attribuita per Euro 124.712.493,39 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 85.234.777,28 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*Le riserve di rivalutazione sono attribuite per Euro 172.200.702,63 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 27.824.231,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*La riserva legale è attribuita per Euro 23.203.165,60 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 12.332.998,80 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*Le riserve per azioni proprie e della controllante sono attribuite per Euro 37.196.733,36 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 17.539.316,89 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*Le altre riserve sono attribuite per Euro 1.255.803.991,09 alla gestione relativa alle assicurazioni danni e per Euro 535.438.976,05 alla gestione relativa alle assicurazioni sulla vita.*

*Fra gli elementi del patrimonio netto non sussistono né riserve statutarie né utili e/o perdite portati a nuovo.*

*In caso di aumento del capitale sociale a pagamento, il diritto di opzione spettante ai soci può essere escluso nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione delle nuove azioni corrisponda al valore di mercato delle azioni già in circolazione e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.*

*L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale per un massimo di € 8.700.000,00 mediante emissione di massime n. 8.700.000 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare ad amministratori esecutivi della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.*

*L'assemblea straordinaria del 28 aprile 2006 ha deliberato un aumento del capitale sociale di ulteriori € 6.249.400,00 mediante emissione di massime n. 6.249.400 azioni di risparmio del valore nominale di € 1,00 cadauna da assegnare al management della Società, di sue controllate e della controllante, secondo modalità e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto di quanto deliberato da detta assemblea e delle disposizioni di legge e regolamentari, nonché dello statuto sociale, conferendo all'uopo al Consiglio di Amministrazione medesimo i necessari poteri per dare esecuzione alla citata deliberazione da*

*parte dell'assemblea, in una o più volte e per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima e, quindi, fino al 28 aprile 2011.*

*L'assemblea straordinaria degli azionisti del [25/26] gennaio 2011 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale, entro il 31 dicembre 2011, per un importo complessivo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di massimi Euro 460 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, e di risparmio, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto”;*

- 3) di conferire mandato ai legali rappresentanti *pro tempore*, in via tra loro disgiunta, per provvedere, anche a mezzo di procuratori, a quanto richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, ivi compreso quello di procedere ad ogni adempimento e formalità necessario per l'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione, nonché per adempiere alle formalità necessarie, ivi compresa l'iscrizione delle deliberazioni nel Registro delle Imprese, affinché le adottate deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali modificazioni, aggiunte o soppressioni non sostanziali che fossero allo scopo richieste, anche in sede di iscrizione, e in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato.”

Milano, 21 dicembre 2010