

INTEGRAZIONE
AL DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI
DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Consob n. 17221
del 12 marzo 2010, come successivamente modificato con delibera
n. 17389 del 23 giugno 2010, e pubblicato in data 27 dicembre 2012

FUSIONE PER INCORPORAZIONE

**di Premafin Finanziaria S.p.A. - Holding di Partecipazioni
Unipol Assicurazioni S.p.A.**
ed eventualmente, per quanto *infra* precisato,
Milano Assicurazioni S.p.A.
in **Fondiaria-Sai S.p.A.**

PREMESSA

Il presente documento costituisce integrazione del documento informativo (il “**Documento Informativo**”) pubblicato da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (“**UGF**”) in data 27 dicembre 2012, ai sensi dell’art. 5 del Regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010 (il “**Regolamento Parti Correlate**”) e della Procedura per l’effettuazione di Operazioni con Parti Correlate di UGF (la “**Procedura**”) con riguardo alla fusione per incorporazione (la “**Fusione**” o l’“**Operazione**”) in Fondiaria – Sai S.p.A. (“**Fonsai**” o l’“**Incorporante**”) di Premafin Finanziaria S.p.A. - Holding di Partecipazioni (“**Premafin**”), Unipol Assicurazioni S.p.A. (“**Unipol Assicurazioni**”) ed eventualmente Milano Assicurazioni S.p.A. (“**Milano Assicurazioni**” e, insieme a Premafin e Unipol Assicurazioni, le “**Incorporande**”).

Il presente documento integrativo (il “**Documento Integrativo**”) viene pubblicato su richiesta della Consob, formulata in data 7 gennaio 2013, al fine di fornire ulteriori dettagli in relazione all’Operazione.

Per una più accurata descrizione dell’Operazione si rimanda al Documento Informativo ed ai suoi allegati. I termini non altrimenti definiti nel presente Documento Integrativo avranno il significato agli stessi attribuito nelle definizioni contenute nel Documento Informativo.

* * *

1. Descrizione analitica e impatti quantitativi degli elementi intervenuti successivamente alle valorizzazioni economiche definite nello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione che hanno inciso sulle valutazioni effettuate ai fini dei rapporti di concambio definitivi.

1.1 Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione

Il paragrafo 2.4.2 del Documento Informativo riporta quanto convenuto nello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione (intervenuto nel periodo tra il 23 maggio 2012 e il 13 giugno 2012 tra UGF, anche per conto di Unipol Assicurazioni, Premafin, Fonsai e Milano Assicurazioni). Fermo restando che la documentazione relativa allo Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione è disponibile sul sito internet di UGF, nell’ambito di detto scambio di corrispondenza le predette società avevano preliminarmente condiviso – sulla base dei dati economici e patrimoniali a quel momento disponibili e con il supporto dei rispettivi *advisors* – i seguenti valori percentuali di partecipazione nel capitale ordinario dell’Incorporante *post* Fusione:

- UGF: 61,00%;
- Altri azionisti FONSAI: 27,45%;
- Altri azionisti MILANO ASSICURAZIONI: 10,70%;
- Altri azionisti PREMAFIN: 0,85%.

Con lo Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione, UGF, anche per conto di Unipol Assicurazioni, Premafin, Fonsai e Milano Assicurazioni avevano altresì concordato di procedere all'aggiornamento, per tutte le società coinvolte nella Fusione, delle valutazioni degli *asset* di maggior rilevanza, nel contesto delle usuali attività propedeutiche alla predisposizione del Progetto di Fusione, fermo restando che le risultanze di dette verifiche sarebbero state prese in considerazione solo ove rilevanti.

1.2 Gli elementi intervenuti successivamente allo Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione

Nel paragrafo 2.4.3 del Documento Informativo si è evidenziato che i principali elementi intervenuti successivamente allo Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione, presi in considerazione ai fini della determinazione dei rapporti di cambio nel contesto della Fusione (il “**Rapporto di Cambio**”), sono quelli derivanti:

a) da un lato:

- dalle modifiche nei piani industriali che sono stati riferiti per tutte le società partecipanti alla Fusione al periodo 2013-2015, incluso un sostanziale allineamento delle politiche di riservazione delle società oggetto di Fusione;
- dalle risultanze patrimoniali ed economiche nei primi nove mesi del 2012 (mentre nello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione si faceva riferimento a risultanze al 31 dicembre 2011, eventualmente integrate per tenere conto dell'evoluzione del contesto del mercato fino a marzo 2012);
- dall'evoluzione dei mercati finanziari e dei connessi riflessi sulle situazioni economico-patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione, ivi incluse le variazioni nel valore di mercato del portafoglio titoli;

b) dall'altro lato:

- dalla distribuzione da parte di Unipol Assicurazioni, prima del completamento della Fusione, di un dividendo ordinario riferibile all'esercizio 2012 pari a Euro 150 milioni.

Più nel dettaglio, si evidenzia quanto segue:

a) **Modifiche nei piani industriali**

Ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio ci si è basati sulle proiezioni economico-patrimoniali *stand alone* riferite al periodo 2013-2015 per tutte le società coinvolte nella Fusione, proiezioni predisposte dal *management*, avvalendosi dell'ausilio di un primario *advisor* industriale, tenendo conto dei risultati economici al 30 settembre 2012 di dette società e non considerando gli effetti derivanti dalla Dismissione.

Dette proiezioni, rispetto ai piani industriali disponibili alla data dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione, si basano su ipotesi, assunzioni e prospettive omogenee, nonché su scenari di mercato e regolamentari aggiornati, elaborati da centri di ricerca specializzati. In particolare:

- **RAMO DANNI:** lo sviluppo dei premi Danni riflette ipotesi più conservative rispetto ai piani precedenti, da un lato, quale riflesso di tassi di crescita del mercato inferiori per effetto della situazione economica attuale e prospettica e, dall'altro, nel ramo RC Auto, per l'incorporazione degli effetti del "Decreto Liberalizzazioni" ed i relativi vincoli sulle politiche di tariffazione. Si evidenzia inoltre un calo della redditività tecnica attesa (in termini di *Combined Ratio*) per effetto dell'omogeneizzazione delle ipotesi (frequenza e costi medi dei sinistri, ecc.), elaborate dal *management* delle società con il supporto dell'*advisor* industriale congiunto. Relativamente alle proiezioni della riservazione Danni degli esercizi precedenti, le stesse sono state aggiornate tenendo conto degli andamenti gestionali al 30 settembre 2012 ed effettuando un sostanziale allineamento, tra le società assicurative coinvolte nella Fusione, delle ipotesi sottostanti a dette proiezioni, che hanno determinato un incremento della riservazione, come nel seguito evidenziato;
- **RAMO VITA:** le principali componenti di omogeneizzazione hanno riguardato le previsioni di raccolta premi per i differenti canali distributivi (agenzie, *broker*, banche, ecc.) e le ipotesi di decadenza/riscatti sottostanti alle polizze;
- **FINANZA:** sono state rese omogenee le curve dei rendimenti attesi (*Euribor*, *Bond* Governativi, *Bond Corporate* e Azionario) sottostanti ai piani industriali delle società partecipanti alla Fusione.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i principali indicatori di piano delle società partecipanti alla Fusione, rispettivamente riferiti ai piani industriali (i) disponibili alla data dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione e (ii) utilizzati dai consigli di amministrazione nell'ambito della determinazione del Rapporto di Cambio, con evidenza delle variazioni intervenute.

UNIPOL ASSICURAZIONI

Dati in Euro mln		Unipol Assicurazioni			Note	
		Piano marzo 2012	Piano dicembre 2012	Differenza		
Danni	Premi	2015 E	3.894	3.755	(139)	Minor redditività su RCA per la revisione delle ipotesi di premio medio per effetto del decreto "Liberalizzazioni", dell'andamento gestionale del 2012 e dell'omogeneizzazione delle ipotesi di costo dei sinistri
	Combined ratio lav. diretto	2015 E	92,0%	94,7%	2,7 p.p.	
	Saldo tecnico	2015 E	258	148	(110)	
	Risultato Lordo	2015 E	466	354	(112)	
Vita	Raccolta	2015 E	2.150	2.150	0	Obiettivo raccolta premi Vita confermato
	Riserve tecniche lav. diretto	2015 E	14.883	14.959	76	Incremento del risultato lordo per effetto di una migliore redditività finanziaria attesa
	Risultato Lordo	2015 E	100	121	21	
Totale	Risultato Lordo Totale	2015 E	566	475	(91)	
	Risultato Netto	2015 E	374	316	(58)	
	Solvency Ratio	2015 E	1,6x	1,6x	-	
Rafforzamento delle riserve sinistri danni di esercizi precedenti (cumulato 2012-2015)			0	100	100	Rafforzamento previsto nel 2012 sulla base dell'andamento gestione registrato nel corso dell'esercizio.

FONSAI

Dati in Euro mln			Fonsai			Note
			Piano marzo 2012 (1)	Piano dicembre 2012	Differenza	
Danni	Premi	2015 E	6.848	6.387	(461)	Contrazione raccolta RCA per nuovo scenario di mercato ed effetto decreto "Liberalizzazioni". Risanamento portafoglio Rami Elementari Corporate. Calo della redditività tecnica sui Rami Elementari come effetto dell'omogeneizzazione delle ipotesi di base. Riduzione dell'utile parzialmente compensata da ipotesi migliorative sulla redditività finanziaria
	Combined ratio (2)	2015 E	94,5%	96,4%	1,9 p.p.	
	Saldo tecnico	2015 E	269	126	(143)	
	Risultato Lordo	2015 E	479	437	(42)	
Vita	Raccolta	2015 E	4.208	4.760	552	Incremento dei premi vita raccolti sul canale Bancassurance Riduzione delle riserve tecniche per effetto delle diverse ipotesi produttive e di riscatti Redditività in linea con Piano marzo 2012
	Riserve tecniche lav. diretto	2015 E	21.866	21.166	(700)	
	Risultato Lordo	2015 E	134	137	3	
Altri Business	Risultato Lordo	2015 E	38	(1)	(39)	Revisione piano vendite segmento immobiliare e ipotesi più prudenziali sui risultati delle società diversificate
Totale	Risultato Lordo Totale	2015 E	651	574	(77)	
	Risultato Netto (3)	2015 E	443	383	(60)	
	Solvency Ratio	2015 E	n.d. (4)	1,6x	n.d.	
Rafforzamento delle riserve sinistri danni di esercizi precedenti (cumulato 2012-2015) (5)			600	800	200	Prima omogeneizzazione delle politiche di riservazione

- Note:**
- (1) Il Piano industriale prevedeva stime al 2014. I dati indicati nella tabella riferiti al 2015 sono frutto di una successiva elaborazione del management della società.
 - (2) Combined ratio: dato consolidato comprensivo dell'incidenza sui premi della voce Altre Partite Tecniche.
 - (3) Il dato si riferisce al conto economico consolidato al lordo della quota di spettanza delle minoranze.
 - (4) Il Piano marzo 2012 riportava esclusivamente il dato al 2014 (pari a 1,7x) e non considerava ipotesi di distribuzione di dividendi in arco piano.
 - (5) Il dato, essendo esposto su base consolidata, include il rafforzamento di pertinenza del Gruppo Milano Assicurazioni.

MILANO ASSICURAZIONI

Dati in Euro mln			Milano Assicurazioni			Note
			Piano marzo 2012 (1)	Piano dicembre 2012	Differenza	
Danni	Premi	2015 E	3.028	2.698	(330)	Contrazione raccolta RCA per nuovo scenario di mercato ed effetto decreto "Liberalizzazioni". Risanamento portafoglio Rami Elementari Corporate. Calo della redditività tecnica sui Rami Elementari come effetto dell'omogeneizzazione delle ipotesi di base. Riduzione dell'utile parzialmente compensata da ipotesi migliorative sulla redditività finanziaria
	Combined ratio (2)	2015 E	94,2%	96,6%	2,4 p.p.	
	Saldo tecnico	2015 E	115	37	(78)	
	Risultato Lordo	2015 E	235	177	(58)	
Vita	Raccolta	2015 E	492	472	(20)	Riduzione dei premi Vita veicolati dalle agenzie Redditività in linea con Piano Marzo 2012
	Riserve tecniche lav. diretto	2015 E	3.154	2.937	(217)	
	Risultato Lordo	2015 E	33	38	5	
Altri Business	Risultato Lordo	2015 E	15	(2)	(17)	Revisione piano vendite segmento immobiliare
Totale	Risultato Lordo Totale	2015 E	283	212	(71)	
	Risultato Netto (3)	2015 E	192	139	(53)	
	Solvency Ratio	2015 E	n.d. (4)	1,6x	n.d.	
Rafforzamento delle riserve sinistri danni di esercizi precedenti (cumulato 2012-2015)			230	450	220	Prima omogeneizzazione delle politiche di riservazione

- Note:**
- (1) Il Piano industriale prevedeva stime al 2014. I dati indicati nella tabella riferiti al 2015 sono frutto di una successiva elaborazione del management della società.
 - (2) Combined ratio: dato consolidato comprensivo dell'incidenza sui premi della voce Altre Partite Tecniche.
 - (3) Il dato si riferisce al conto economico consolidato al lordo della quota di spettanza delle minoranze.
 - (4) Il Piano marzo 2012 riportava esclusivamente il dato al 2014 (pari a 1,9x) e non considerava ipotesi di distribuzione di dividendi in arco piano.

PREMAFIN

Per quanto concerne Premafin, il Piano di Risanamento disponibile alla data dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione, si riferiva al periodo 2012-2020. Le proiezioni economico finanziarie 2013-2015, utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, evidenziano un utile netto per l'esercizio 2015 di circa Euro 22 milioni (in crescita di circa Euro 10 milioni rispetto a quanto previsto nel Piano di Risanamento, per effetto principalmente delle nuove ipotesi di dividendi distribuibili da Fonsai, indicate nel nuovo piano industriale di Fonsai medesima).

b) dati di carattere economico-patrimoniale e finanziario

Le situazioni economiche e patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione utilizzate ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio sono riferite alla data del 30 settembre 2012, mentre quelle utilizzate ai fini dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione facevano riferimento alle risultanze al 31 dicembre 2011, eventualmente integrate per tener conto dell'evoluzione del contesto di mercato fino a marzo 2012.

Nella tabella che segue vengono riportati l'importo del patrimonio netto contabile delle società partecipanti alla Fusione e i principali elementi patrimoniali, rispettivamente alla data del 31 dicembre 2011 e del 30 settembre 2012, con le relative variazioni:

Dati in Euro mln	Fondiarria SAI			Milano Assicurazioni			Unipol Assicurazioni			Premafin		
	31/12/2011	30/09/2012	Differenza	31/12/2011	30/09/2012	Differenza	31/12/2011	30/09/2012	Differenza	31/12/2011	30/09/2012	Differenza
Patrimonio Netto (1)	1.557	3.237	1.680	930	1.149	220	1.111	1.728	617	141	435	294
(di cui Risultato Netto)	(1.035)	(1)		(488)	(12)		(90)	213		(440)	(46)	
(di cui Riserva AFS)	(677)	(16)	661	(222)	13	235	(967)	(557)	410			
Investimenti posseduti sino alla scadenza	600	744	144	129	176	47	2.090	1.928	(162)			
Finanziamenti e crediti	3.689	3.637	(52)	906	889	(16)	4.982	4.607	(375)			
Attività finanziarie disponibili per la vendita	17.598	20.127	2.529	6.084	6.446	361	8.098	9.603	1.505			
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.027	6.712	(2.315)	226	182	(44)	2.894	3.221	327			
Crediti e Partecipazioni	2.457	1.999	(458)	1.060	908	(151)	2.125	1.756	(369)	510	856	346
Riserve Tecniche Nette	34.406	32.512	(1.893)	8.743	8.371	(372)	18.394	18.508	114			

Note:

- 1) Il Patrimonio Netto di Fonsai e Premafin al 30 settembre 2012 include gli aumenti di capitale già perfezionati a tale data, pari rispettivamente a circa Euro 1.100 milioni e circa Euro 340 milioni. L'aumento di capitale di Unipol Assicurazioni, pari a Euro 600 milioni, non è invece ricompreso in quanto si prevede che venga effettuato prima della stipula dell'atto di Fusione.

Il Patrimonio Netto di Fonsai e di Milano Assicurazioni è esposto su base consolidata al lordo delle rispettive minoranze, applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I dati di Unipol Assicurazioni sono stati riclassificati applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I dati di Premafin sono su base individuale con applicazione dei principi contabili nazionali.

c) evoluzione dei mercati finanziari e riflessi sulla situazione economico-patrimoniale delle Società.

Nella determinazione del Rapporto di Cambio, oltre agli impatti finanziari già riflessi nella riserva di patrimonio netto "Riserva AFS" esposta nel precedente punto b), si è tenuto conto delle variazioni intervenute negli Investimenti posseduti sino alla scadenza (*Held To Maturity*) e nei Finanziamenti e crediti

(Loans & Receivables). La tabella che segue evidenzia, al 31 dicembre 2011 e al 30 settembre 2012, il valore di iscrizione in bilancio dei predetti attivi patrimoniali, nonché le plusvalenze (minusvalenze) latenti afferenti ai titoli ricompresi in tali attivi.

Dati in Euro mln	Fondiaria SAI			Milano Assicurazioni			Unipol Assicurazioni		
	31/12/2011	30/09/2012	Differenza	31/12/2011	30/09/2012	Differenza	31/12/2011	30/09/2012	Differenza
Investimenti posseduti sino alla scadenza	600	744	144	129	176	47	2.090	1.928	(162)
Finanziamenti e crediti	3.689	3.637	(52)	906	889	(16)	4.982	4.607	(375)
Plus / Minus implicita portafoglio titoli tra valore di mercato e valore di bilancio	(288)	22	310	(97)	5	102	(1.205)	(690)	515

d) distribuzione da parte di Unipol Assicurazioni, prima della data di efficacia civilistica della Fusione, di un dividendo a favore dei propri azionisti pari a Euro 150 milioni.

Nel piano industriale 2013-2015 di Unipol Assicurazioni, utilizzato nell'ambito della determinazione del Rapporto di Cambio, è prevista la distribuzione, da parte della stessa, prima del completamento della Fusione, di un dividendo ordinario riferibile all'esercizio 2012 pari a Euro 150 milioni. Detta distribuzione non era, viceversa, considerata nel piano industriale di Unipol Assicurazioni disponibile alla data dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione.

* * *

2. Range definitivi di valorizzazione economica del capitale delle società partecipanti alla Fusione, distinti per metodologie di valutazione, determinati da ciascun advisor finanziario di UGF e Unipol Assicurazioni

Nella tabella che segue sono riportati i range di valorizzazione economica del capitale delle società partecipanti alla Fusione, distinti per metodologie di valutazione, determinati dagli advisor finanziari di Unipol Assicurazioni e di UGF - Lazard e Gualtieri e Associati - nonché da J.P. Morgan Limited quale advisor finanziario del Comitato Parti Correlate di UGF.

Tali valutazioni sono da intendersi in ottica relativa, secondo criteri omogenei ed esclusivamente ai fini della Fusione, così come già rappresentato nella Relazione degli Amministratori di Unipol Assicurazioni ex art. 2501-quinquies cod. civ., pubblicata in data 27 dicembre 2012 in allegato al Documento Informativo. Le stesse sono state ottenute dagli advisor sulla base dei rispettivi metodi, ipotesi, parametri e limitazioni come meglio descritti nelle lettere di fairness rilasciate da ciascuno di essi, già rese pubbliche al mercato in allegato al Documento Informativo, alle quali si rimanda integralmente.

Lazard

Metodologia Appraisal Value / Somma delle Parti

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.586	3.041	1.987	2.662	1.285	1.628	104	287

Metodologia Dividend Discount Model (DDM)

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.567	3.009	2.444	3.086	1.213	1.531	228	401

Metodologia Multipli di Mercato

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.593	3.102	2.021	2.470	991	1.211	114	235

Gualtieri e Associati

Metodologia Dividend Discount Model (DDM)

	Unipol	Fonsai	Milano	Premafin
Valore del capitale azionario (€/m)	2.079	2.014	970	146

Metodologia Sum of Parts (SOP)

	Unipol	Fonsai	Milano	Premafin
Valore del capitale azionario (€/m)	2.466	2.241	1.233	208

Metodologia dei Multipli

	Unipol	Fonsai	Milano	Premafin
Valore del capitale azionario (€/m)	2.606	2.293	1.082	221

Metodologia della retta di regressione (value map)

	Unipol	Fonsai	Milano	Premafin
Valore del capitale azionario (€/m)	2.254	2.032	1.084	151

J.P. Morgan

Metodo Fondamentale (SOP)

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.777	3.164	2.097	2.609	1.175	1.429	145	291

Metodo Multipli di Mercato

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.741	3.087	1.863	2.503	982	1.134	77	260

Analisi di Regressione

	Unipol		Fonsai		Milano		Premafin	
Range di valori relativi (€/m)	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	2.621	2.901	2.027	2.043	1.103	1.168	125	128

* * *

3. Indicazione dei criteri con cui è stato stabilito il valore finale dei rapporti di cambio rispetto agli intervalli di valore definito dagli *advisor* finanziari.

Alla luce (i) dei criteri sopra richiamati (e per una più dettagliata descrizione dei quali si rinvia alla Relazione degli Amministratori di Unipol Assicurazioni *ex art. 2501-quinquies* cod. civ., pubblicata in data 27 dicembre 2012 in allegato al Documento Informativo) e (ii) degli elementi emersi in data successiva alle intese preliminari a suo tempo raggiunte sulla base dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione, ivi inclusa la prevista distribuzione da parte di Unipol Assicurazioni di un dividendo di Euro 150 milioni a valere sull'esercizio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni ha deliberato, con il supporto dei propri *advisor* finanziari, l'approvazione del Progetto di Fusione e del seguente Rapporto di Cambio, che è ricompreso nei *range* di valutazione sottostanti ai pareri di congruità di cui alle lettere di *fairness* degli *advisor* allegate al Documento Informativo, che confermano le quote partecipative indicate al mercato all'esito dello Scambio di Corrispondenza sui Valori Essenziali della Fusione:

- numero 0,050 azioni ordinarie dell'Incorporante, aventi godimento regolare, per ogni azione ordinaria di Premafin;
- numero 1,497 azioni ordinarie dell'Incorporante, aventi godimento regolare, per ogni azione ordinaria di Unipol Assicurazioni; e, qualora Milano Assicurazioni partecipi alla fusione,
- numero 0,339 azioni ordinarie dell'Incorporante, aventi godimento regolare, per ogni azione ordinaria di Milano Assicurazioni;
- numero 0,549 azioni di risparmio di categoria "B" dell'Incorporante, aventi godimento regolare, per ogni azione di risparmio di Milano Assicurazioni.

Come già esposto nel Documento Informativo, ai fini della ripartizione del valore di Fonsai e di Milano Assicurazioni tra azioni ordinarie e azioni di risparmio si è fatto riferimento – in coerenza con la miglior prassi valutativa – al calcolo del numero delle azioni ordinarie equivalenti determinato sulla base dello scarto di quotazione (premio o sconto) tra le azioni di risparmio e le corrispondenti azioni ordinarie riscontrato sul mercato borsistico sulla base dei prezzi ufficiali medi ponderati di Borsa a far data dal 6 agosto 2012 (primo giorno di quotazione delle azioni di risparmio di categoria "B" Fonsai) fino al 14 dicembre 2012.

Nel caso in cui l'assemblea speciale di Milano Assicurazioni non approvi la Fusione (secondo quanto indicato nel Documento Informativo), gli altri rapporti di cambio rimarranno invariati.

Non sono previsti conguagli in denaro.

Bologna, 10 gennaio 2013

www.unipol.it