# PRESS RELEASE

## INTEGRATION PLAN WITH PREMAFIN-FONDIARIA SAI GROUP

BOLOGNA, 6 June 2012 – Subsequent to the decisions of the respective boards, we announce that Unipol Gruppo Finanziario and Unipol Assicurazioni today made a formal proposal to Premafin, Fondiaria Sai and Milano Assicurazioni for the next stage in the Integration Plan via the merger of Unipol Assicurazioni with the aforementioned companies.

To ensure that the market is fully and accurately informed of this latest development, an unabridged copy of the proposal is attached to this press release.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
www.unipol.it.


Contacts

**Institutional and Media Relations**
Stefano Genovese
Unipol Gruppo Finanziario
Tel +39 06 47771207/335 5889763
stefano.genovese@unipol.it
press@unipol.it

Carla Chiari
Unipol Gruppo Finanziario
Tel +39 06 51815021/338 7207314
carla.chiari@unipol.it

**Investor Relations**
Adriano Donati
Unipol Gruppo Finanziario
Tel +39 051 5077933
investor.relations@unipol.it

**Barabino & Partners**
Massimiliano Parboni
m.parboni@barabino.it
Tel +39 06 6792929/335 8304078
Giovanni Vantaggi
g.vantaggi@barabino.it
Tel +39 06 72023535/328 8317379

Unipol
GRUPPO

Bologna, 6 giugno 2012

Spettabile
**Premafin Finanziaria S.p.A. –**
**Holding di Partecipazioni**
Via Manin n. 37
20121 Milano

Alla cortese attenzione del Presidente

Raccomandata A.R.
Anticipata via telefax al n. 02 66704832

e

Spettabile
**Fondiaria Sai S.p.A.**
Corso Galileo Galilei n. 12
10126 Torino

Alla cortese attenzione dell'Amministratore Delegato e del Direttore Generale

Raccomandata A.R.
Anticipata via telefax al n. 02 64028591

e

Spettabile
**Milano Assicurazioni S.p.A.**
Via Senigallia n. 18/2
20161 Milano

Alla cortese attenzione del Presidente e dell'Amministratore Delegato

Raccomandata A.R.
Anticipata via telefax al n. 02 64028591

**Oggetto: Progetto di Integrazione fra il Gruppo Unipol, Premafin e il Gruppo Fondiaria Sai – Accordo del 29 gennaio 2012 (l'"Accordo di Investimento").**

Egregi Signori,

facendo seguito alle deliberazioni assunte ieri dai Consigli di Amministrazione di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("**UGF**") e Unipol Assicurazioni S.p.A. (**"Unipol Assicurazioni"**) e agli incontri intervenuti, da ultimo, in data 5 giugno 2012, con i Vostri rappresentanti, a valle delle riunioni dei Consigli di Amministrazione di UGF e Unipol Assicurazioni, diamo riscontro alla comunicazione trasmessa il 23 maggio 2012 da Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni ("**Premafin**") a UGF e per conoscenza a Fondiaria Sai S.p.A. (**"Fondiaria Sai"**) e a Milano Assicurazioni S.p.A. ("**Milano Assicurazioni**") in risposta alla lettera inviata da UGF, anche per conto di Unipol Assicurazioni, in data 16 aprile 2012 e alle successive comunicazioni del 19, 24 e 26 aprile 2012.

**1.** Con la comunicazione che qui si riscontra (la "**Comunicazione Premafin**"), Premafin ci ha indicato che "*le percentuali attese di partecipazione al capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'incorporante Fondiaria Sai, come risultante dalla Fusione, sulla base delle quali Premafin, Fondiaria Sai e Milano Assicurazioni sarebbero disponibili a proseguire nella definizione dei termini del progetto di integrazione*" sono le seguenti:

| | |
|---|---|
| "*Altri Azionisti Premafin* | *0,85%* |
| *Altri Azionisti Fondiaria-SAI* | *27,45%* |
| *Altri Azionisti Milano Assicurazioni* | *10,70%*". |

Alla Comunicazione Premafin sono state allegate la lettera che in data 22 maggio 2012 Milano Assicurazioni ha inviato a Fondiaria Sai e, per conoscenza, a Premafin (la "**Comunicazione Milano**") e la lettera che, in data 23 maggio 2012, Fondiaria Sai ha inviato a Premafin e per conoscenza a Milano Assicurazioni (la "**Comunicazione Fonsai**").

**2.** La Comunicazione Milano, dopo aver indicato che "*sulla base delle indicazioni fornite dagli advisor finanziari* [...], *il Consiglio di Amministrazione di Milano Assicurazioni ha ritenuto che la prosecuzione della negoziazione presupponga che le discussioni, in un confronto tra i diversi valori delle società coinvolte nell'ipotesi di integrazione* [...], *avvengano partendo dalla soglia minima percentuale di partecipazione al capitale sociale della combined entity, da parte degli azionisti di Milano Assicurazioni diversi da Fondiaria-SAI, del 10,7%* [...], ha concluso all'indirizzo di Fondiaria Sai specificando che "*ove vi sia*

*condivisione da parte Vostra, di Premafin e di Unipol Gruppo Finanziario della percentuale sopra indicata, la nostra Compagnia continuerà a garantire ogni collaborazione e sarà disponibile a partecipare alle ulteriori fasi negoziali*".

**3.** Nella Comunicazione Fonsai viene innanzitutto indicato che "*il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria SAI, nel corso della riunione del 17 maggio u.s., tenuto conto delle verifiche e delle valutazioni effettuate con il supporto degli advisor incaricati, ha deliberato di proseguire nella definizione dei termini dell'ipotesi di integrazione con il gruppo Unipol sulla base delle seguenti percentuali attese di partecipazione al capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'incorporante Fondiaria SAI, come risultante dalla Fusione:*

| | |
|---|---|
| *-UGF* | *61.00%* |
| *-Altri Azionisti FonSAI* | *27.45%* |
| *-Altri azionisti Milano Assicurazioni* | *10.70%* |
| *-Altri azionisti Premafin* | *0.85%*". |

Fondiaria Sai precisa poi ***(a)*** che quanto deliberato (e sopra riportato) "*presuppone che l'operazione di integrazione avvenga, per ogni aspetto sostanziale e salvo quanto di seguito specificato, secondo i termini previsti nell'accordo sottoscritto fra Premafin e UGF in data 29 gennaio 2012, e che pertanto la struttura attualmente ipotizzata dell'operazione non subisca alterazioni, anche per effetto dell'esito delle istruttorie in corso delle Autorità di Vigilanza e di Mercato (CONSOB)*" e ***(b)*** che le valutazioni dalla stessa effettuate si sono basate su una serie di "*assunzioni*", e precisamente:

**(i)** "*che siano definiti meccanismi societari e/o contrattuali idonei a far sì che i soli azionisti attuali di Fondiaria SAI beneficino delle plusvalenze nette realizzate, rispetto al valore risultante dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 e in eccedenza rispetto alle previsioni del budget 2012 approvato da Fondiaria SAI relativo al settore immobiliare così come incluso nella documentazione di data room*", con la connessa necessità di definizione di "*un piano di vendita coerente con la durata prevista degli strumenti contrattuali che verranno identificati e con le caratteristiche del portafoglio immobiliare, nonché meccanismi di governance che garantiscano una gestione indipendente nell'esecuzione del piano di vendita, nell'interesse dei beneficiari dei meccanismi*", e con l'ulteriore specificazione che tale assunzione terrebbe conto della circostanza che



BF

UGF avrebbe indicato "*di non avere attribuito valore a dette potenziali plusvalenze nell'ambito della determinazione della propria proposta*";

**(ii)** che "*all'esito della Fusione, Fondiaria SAI e le sue controllate non detengano azioni proprie, con l'unica eccezione delle azioni Fondiaria SAI che saranno assegnate in concambio in relazione alle seguenti partecipazioni: (i) n. 3.700.000 azioni Milano Assicurazioni attualmente detenute da SAI International; (ii) n. 1.015.672 azioni Milano Assicurazioni attualmente detenute da Pronto Assistance; (iii) n. 300.000 azioni Milano Assicurazioni attualmente detenute da Popolare Vita; (iv) n. 66.588 azioni Premafin attualmente detenute da SAI Finanziaria*" e che, al "*fine di raggiungere tale risultato*", si dovrebbe procedere all'utilizzo delle azioni proprie detenute da Fondiaria Sai per servire il concambio nell'ambito della Fusione, nonché all'ulteriore fusione in Fondiaria Sai "*di Finadin, SAI Holding e Fondiaria SAI NL*" e al successivo annullamento delle azioni proprie che per effetto di tale incorporazione "*sarebbero controllate al 100% da Fondiaria Sai*";

**(iii)** che, con riguardo alla "*partecipazione di minoranza detenuta da Unipol Assicurazioni in Unipol Banca*", Fondiaria Sai (quale società incorporante nel contesto della Fusione) non abbia attualmente o in futuro "*impegni*" a contribuire a future eventuali ripatrimonializzazioni di Unipol Banca o ad acquistare o vendere azioni della stessa a "*condizioni di vendita o di acquisto pregiudizievoli*" e vengano approntate "*procedure che prevengano concentrazioni di rischio nei rapporti con la Banca stessa (in termini di funding diretto o indiretto). Tali aspetti dovranno formare oggetto di un merger agreement da stipulare prima dell'approvazione del progetto di Fusione*";

**(iv)** che le "*azioni di risparmio di Fondiaria SAI e Milano Assicurazioni*" contribuiscano "*al totale del capitale sociale calcolato in base allo sconto del valore di mercato delle azioni risparmio rispetto al valore di mercato delle azioni ordinarie degli ultimi sei mesi*";

**(v)** che al "*finanziamento convertendo di Euro 225 milioni*", previsto nel contesto del Piano di Risanamento di Premafin, sia apportata una prima modifica "*che preveda un rendimento all-in del 4% annuo e la conversione alla fine del terzo anno successivo alla data di efficacia della Fusione, sulla base di un prezzo di conversione pari alla media, ponderata per i volumi degli scambi, dei corsi azionari delle azioni ordinarie di Fondiaria SAI post Fusione nei tre mesi precedenti la data*

*di conversione, maggiorato di un premio pari al 15%*" e un'ulteriore modifica in base alla quale lo stesso potrebbe essere rimborsato per cassa da Fondiaria Sai a valle della Fusione;

**(vi)** che "*Fondiaria SAI non sopporti oneri derivanti dall'esercizio del diritto di recesso eventualmente spettante agli azionisti Premafin per effetto della Fusione ovvero la determinazione del concambio sia rivista tenuto conto di tali oneri*";

**(vii)** *che "i rimedi che verranno eventualmente richiesti dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato all'esito dell'istruttoria avviata in data 26 aprile 2012 siano concordati con Fondiaria SAI e non siano comunque tali da alterare i presupposti sulla base dei quali sono state determinate le prospettive industriali ed i valori economici delle società partecipanti alla Fusione*";

**(viii)** che "*entro la data di approvazione del progetto di Fusione sia condiviso il piano industriale congiunto, che tenga anche conto degli interventi che fossero eventualmente richiesti dall'AGCM, predisposto con l'assistenza di primario advisor industriale indipendente nominato congiuntamente da tutte le parti, che confermi – attraverso specifica attestazione da rilasciarsi sempre entro la data di approvazione del progetto di Fusione – la ragionevolezza delle sinergie attese e la quantificazione della patrimonializzazione prospettica previste dal piano medesimo*"; e

**(ix)** che "*nel corso della ulteriore fase negoziale, sia prestata adeguata attenzione all'aggiornamento, per tutte le società coinvolte, delle valutazioni di asset di maggior rilevanza e in particolare, per quanto riguarda Unipol Assicurazioni, del portafoglio di titoli strutturati*".

Da ultimo, la Comunicazione Fonsai fa presente la disponibilità di Fondiaria Sai "*a definire, sulla base dei valori economici sottostanti le percentuali sopra indicate, un'ipotesi alternativa che preveda la fusione esclusivamente tra Fondiaria SAI, Milano Assicurazioni ed Unipol Assicurazioni*", indicando al riguardo che "*tale diversa struttura, per la sua maggiore semplicità, sia preferibile, potendo agevolare la definizione ed esecuzione dell'operazione nei brevi tempi necessari*".

* * * * *

Unipol
GRUPPO

**4.** Nel dare riscontro alla Comunicazione Premafin, dobbiamo, in primo luogo, rilevare che l'insieme dei documenti ricevuti e la loro combinazione hanno richiesto un'attenta ricognizione e analisi, con particolare riguardo alle "*assu zioni*" formulate nella Comunicazione Fonsai.

Prima di entrare nel merito di tali "*assunzioni*", osserviamo che le stesse sono state valutate alla luce della compatibilità con il Progetto di Integrazione da tempo in discussione, con le comunicazioni effettuate alle competenti Autorità di Vigilanza e con la tempistica che impone di procedere rapidamente alle operazioni di salvataggio e di rafforzamento patrimoniale sottese al Progetto di Integrazione stesso.

Nel merito osserviamo quanto segue.

A. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (i) (Plusvalenze immobiliari):

(a) Vi precisiamo in primo luogo che, nell'ambito delle attività effettuate per la determinazione del capitale economico di Fondiaria Sai, UGF ha ovviamente tenuto conto delle potenziali plusvalenze dei cespiti immobiliari di proprietà della Compagnia, valutandole sulla base della documentazione resa disponibile in *data room;*

(b) quanto proposto da Fondiaria Sai presuppone che una parte rilevante dell'attivo sia gestito non nell'interesse di tutti gli assicurati, ma solo a favore di una parte degli azionisti della Compagnia risultante dalla Fusione. Tale assunzione, che altera l'unitarietà della gestione del patrimonio sociale, è ritenuta non rispondente a principi di sana e prudente gestione di imprese assicurative e, pertanto, non compatibile con i criteri gestionali del Gruppo Unipol;

(c) sotto altro profilo, l'attuazione di quanto richiesto da Fondiaria Sai potrebbe dar luogo - dal punto di vista giuridico - alla violazione del disposto di cui all'articolo 2501-*ter*, secondo comma del codice civile, in virtù del quale "*il conguaglio in danaro* [...] *non può essere superiore al 10% del valore nominale delle azioni o delle quote assegnate*";

(d) da ultimo, alla luce di quanto previsto dall'articolo 49, comma 1, lett. b), n. 2) del Regolamento Emittenti, come interpretato dalla Consob nella "*Risposta a quesito relativo alla sussistenza di obblighi di OPA in connessione con l'operazione di integrazione di Unipol Assicurazioni*

*S.p.A. con le società Premafin Finanziaria S.p.A. – Holding di partecipazioni, Fondiaria Sai S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A.*" (la "**Risposta a Quesito**"), quanto proposto da Fondiaria Sai potrebbe pregiudicare l'esenzione ivi prevista, configurandosi, sotto vari profili, incompatibile con i presupposti della stessa (ad esempio, come ricordato dalla Consob nella Risposta a Quesito, lo stato di crisi che impone interventi di salvataggio e/o di rafforzamento patrimoniale è incompatibile con operazioni che potrebbero essere intese come riconoscimenti di "vantaggi" o "benefici" per una o più categorie di azionisti).

B. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (ii) (Azioni proprie):

(a) le fusioni e le altre operazioni straordinarie cui fa riferimento Fondiaria Sai non erano in alcun modo previste nell'Accordo di Investimento e non facevano conseguentemente parte del Progetto di Integrazione (né sono diretta conseguenza dello stesso). Come tali, non sono state oggetto dei calcoli relativi al capitale di Fondiaria Sai, quale società risultante dalla Fusione, effettuati da UGF (come già comunicato nella lettera inviata da UGF il 16 aprile 2012 e precisato nelle successive lettere del 19, 24 e 26 aprile u.s.), né sono state sottoposte alle competenti Autorità di Vigilanza per le valutazioni di loro competenza;

(b) pertanto, l'assunzione in questione pare avere quale unico scopo quello di modificare la consistenza dei rapporti partecipativi. In coerenza con quanto finora comunicatoVi, la proposta che Vi verrà di seguito formulata è parametrata sull'ammontare complessivo delle azioni ordinarie di Fondiaria Sai che saranno in circolazione alla data di efficacia della Fusione (ivi incluse quelle detenute dalle controllate di Fondiaria Sai).

C. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (iii) (Unipol Banca):

(a) come ripetutamente indicato dalle scriventi società nel corso dei negoziati relativi ai valori economici della Fusione, non vi sono impegni che vincolano Unipol Assicurazioni in relazione alla gestione della propria partecipazione in Unipol Banca;

(b) in ogni caso – tenuto conto della posizione da Voi più volte rappresentata al riguardo e in uno spirito di fattiva collaborazione – UGF, quale

azionista di controllo di Unipol Banca, è disponibile a concedere a Fondiaria Sai – nel contesto del Progetto di Integrazione – un'opzione *put*, da esercitarsi, ad un prezzo pari al valore di carico attuale di detta partecipazione, alla scadenza del quinto anno successivo alla data di decorrenza degli effetti della Fusione, a fronte della concessione a UGF da parte di Fondiaria Sai di una corrispondente opzione *call* sulla stessa partecipazione che potrà essere esercitata allo stesso prezzo, in ogni momento compreso tra la data di decorrenza degli effetti della Fusione e la scadenza del quinto anno successivo a detta data, il tutto a condizioni e termini conformi alla prassi di operazioni similari, anche ai fini di eventuali aggiustamenti connessi all'effettuazione di operazioni straordinarie e/o sul capitale.

D. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (iv) (Azioni di risparmio):

(a) sebbene nel corso delle discussioni e delle negoziazioni finora condotte il tema del concambio relativo alle azioni di risparmio non sia stato trattato in modo completo, non vi sono obiezioni a considerare una contribuzione del capitale di risparmio sul capitale totale calcolata sulla base delle quotazioni di borsa medie ponderate su un orizzonte temporale di 6 mesi.

E. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (v) (Finanziamento convertendo):

(a) la richiesta di rinegoziazione con le banche finanziatrici di Premafin del "*finanziamento convertendo di euro 225 milioni*" (che oggi è pari a circa 200 milioni), pur non vedendo UGF e Unipol Assicurazioni pregiudizialmente contrarie, appare incompatibile con il negoziato finora condotto da Premafin con le richiamate banche finanziatrici e con la tempistica del Progetto di Integrazione;

(b) in ogni caso, recependo quanto in proposito evidenziato da Fondiaria Sai, al fine di evitare potenziali effetti diluitivi per gli azionisti di minoranza di Fondiaria Sai, UGF è disponibile a negoziare con Premafin e con le banche finanziatrici che il convertendo sia previamente offerto in opzione agli azionisti Fondiaria Sai risultanti all'esito della Fusione, con garanzia di sottoscrizione dell'eventuale inoptato da parte delle stesse banche finanziatrici e di UGF nelle proporzioni in cui parteciperebbero al convertendo, al netto della eventuale quota sottoscritta in opzione.

F. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (vi) (Diritto di recesso):

(a) chiedere che Fondiaria Sai *"non sopporti oneri derivanti dall'esercizio del diritto di recesso eventualmente spettante agli azionisti Premafin per effetto della Fusione ovvero la determinazione del concambio sia rivista tenuto conto di tali oneri"* significa introdurre nel negoziato relativo ai valori economici della Fusione un elemento nuovo e idoneo ad incidere sulla partecipazione di UGF in Fondiaria Sai all'esito della Fusione;

(b) inoltre, l'"*assunzione*" in questione appare, per la parte più significativa, superata *(x)* da quanto disposto dalla Consob nella Risposta a Quesito e nelle relative motivazioni, laddove, nel valutare l'incidenza del diritto di recesso, l'Autorità ha indicato di *"ritenere non applicabile l'esenzione qualora gli attuali azionisti di riferimento di Premafin esercitino il diritto di recesso in dipendenza della fusione di Premafin in Fonsai"* e dunque *(y)* dal fatto che, in conseguenza di quanto previsto nella Risposta a Quesito, a cui UGF intende uniformarsi, il Progetto di Integrazione potrà essere portato a compimento solo qualora gli attuali azionisti di riferimento di Premafin assumano impegni unilaterali e irrevocabili che impediscano, tra l'altro, l'esercizio del predetto diritto di recesso.

G. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (vii) (Impegni Antitrust):

(a) al riguardo, si ricorda innanzitutto che lo stesso Accordo di Investimento prevede, tra le Condizioni Sospensive, il "*rilascio da parte delle competenti Autorità Antitrust,* [.....] *del nulla osta* [.....] *che non* [determini] *un mutamento sostanziale degli interessi sottostanti al Progetto di Integrazione*";

(b) in secondo luogo, si ricorda altresì **(i)** che nel piano industriale predisposto da UGF in relazione al Progetto di Integrazione, sulla base dei dati pubblici disponibili e prima dell'interlocuzione con le competenti Autorità di Vigilanza, era già prevista la dismissione di una serie di *asset* assicurativi, al fine di rendere compatibile la concentrazione con le pertinenti disposizioni antitrust e **(ii)** che gli impegni nei confronti dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, a voi oggi noti, sono stati assunti in linea con i principi contenuti in detto piano industriale.

H. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (viii) (Progetto industriale):

(a) in relazione al "*piano industriale congiunto, che tenga anche conto degli interventi che fossero eventualmente richiesti dall'AGCM*", non abbiamo obiezioni all'individuazione congiunta di un primario *advisor* industriale che svolga le attività indicate da Fondiaria Sai, nel presupposto che le stesse non comportino ritardi nelle tempistiche di esecuzione dell'operazione, con particolare riguardo all'obiettivo di completamento degli aumenti di capitale nel prossimo mese di luglio.

I. "*Assunzione*" riportata nel precedente paragrafo 3, sub (ix) (Aggiornamento delle valutazioni):

(a) con riferimento "*all'aggiornamento, per tutte le società coinvolte, delle valutazioni di asset di maggior rilevanza e in particolare, per quanto riguarda Unipol Assicurazioni, del portafoglio di titoli strutturati*", la scrivente società conferma la propria disponibilità a che ciò avvenga nel contesto delle usuali attività propedeutiche alla predisposizione del progetto di Fusione e, come indicato da Fondiaria Sai, su tutte le società coinvolte nell'operazione di Fusione, restando inteso che le risultanze delle verifiche saranno prese in considerazione solo ove rilevanti.

Ciò posto in ordine alle "*assunzioni*" formulate nella Comunicazione Fonsai, si osserva infine che, l'"*ipotesi alternativa*" prefigurata da Fondiaria Sai in relazione ad una fusione limitata a Fondiaria Sai, Milano Assicurazioni e Unipol Assicurazioni, non risulta compatibile con quanto previsto nell'Accordo di Investimento stipulato con Premafin lo scorso 29 gennaio 2012 in relazione al Progetto di Integrazione e coerentemente comunicato a tutte le competenti Autorità di Vigilanza.

* * * * *

**5.** In conclusione, si informa che i Consigli di Amministrazione di UGF e Unipol Assicurazioni tenutisi in data 5 giugno 2012 hanno deliberato:

A. di accettare la proposta di Premafin, Fondiaria Sai e Milano Assicurazioni nella parte in cui prevede una partecipazione di UGF al capitale sociale ordinario di Fondiaria Sai post-Fusione pari al **61%**, sul presupposto che il capitale sociale ordinario di Fondiaria Sai alla data

Unipol
GRUPPO

della Fusione sia rappresentato da tutte le azioni in circolazione a detta data, e

B. di dare mandato all'Amministratore Delegato di formulare una proposta a Premafin, Fondiaria Sai e Milano Assicurazioni, che riconduca l'operazione all'impianto originario del Progetto di Integrazione, comunicato al mercato e sottoposto alle competenti Autorità di Vigilanza.

Alla luce di quanto precede, Vi proponiamo di procedere alla Fusione riconoscendo a UGF una partecipazione al capitale sociale ordinario in circolazione alla data di efficacia della Fusione pari al **61%**, offrendo, con riguardo alle "*assunzioni*" indicate nella Comunicazione Fonsai, la disponibilità indicata nei punti C., D., E. H. e I. del precedente paragrafo 4.

Rimaniamo in attesa di ricevere le Vostre determinazioni sulla controproposta contenuta nella presente, precisando che (i) al fine di consentire a Premafin di assumere le deliberazioni all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria e straordinaria convocata per il 12 giugno 2012 e (ii) a Fondiaria Sai di procedere al proprio rafforzamento patrimoniale nei termini indicati dall'Autorità di Vigilanza e rispetto ai quali Fondiaria Sai ha assunto specifici impegni, la Vostra eventuale accettazione della presente dovrà pervenire a UGF e Unipol Assicurazioni entro e non oltre il prossimo 11 giugno 2012.

* * * * *

**6.** La presente controproposta e l'eventuale accordo che dovesse discendere dall'accettazione della stessa rimangono condizionati al verificarsi di tutte le Condizioni Sospensive previste nell'Accordo di Investimento e, con riguardo alla Condizione Sospensiva di cui all'articolo 3.1*(ii)*, all'ulteriore circostanza che:

- in conformità con quanto previsto nella Risposta a Quesito *(x)* vengano raggiunti accordi volti a far venir meno gli impegni di manleva assunti da UGF nei confronti degli amministratori e dei sindaci di Premafin e delle società da questa direttamente e/o indirettamente controllate che siano anche azionisti Premafin e *(y)* gli azionisti di riferimento di Premafin



Rf

assumano impegni unilaterali e irrevocabili che impediscano loro di esercitare il recesso nel contesto della Fusione; e

- la Consob, ricevuti detti impegni e gli elementi per la determinazione dei concambi relativi alla Fusione, confermi l'insussistenza dell'obbligo di offerta pubblica di acquisto sulle azioni di Premafin, Fondiaria Sai e Milano Assicurazioni

Distinti saluti

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
anche per conto della controllata
Unipol Assicurazioni S.p.A.

(L'Amministratore Delegato)