

**PROGETTO DI RIASSETTO SOCIETARIO – INDUSTRIALE
DEL GRUPPO FONDIARIA-SAI**

COMUNICATO CONGIUNTO
Ai sensi dell'art.114 del D.Lgs. 58/98

- **APPROVATO DA FONDIARIA-SAI IL LANCIO DI UN'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DI IMMOBILIARE LOMBARDA S.P.A. NON DETENUTE DIRETTAMENTE E/O INDIRETTAMENTE DA FONDIARIA-SAI.**
- **IL CORRISPETTIVO DELL'OPAS SARÀ LIQUIDATO IN PARTE IN AZIONI MILANO ASSICURAZIONI DETENUTE DA FONDIARIA-SAI ED IN PARTE IN CONTANTI;**
- **APPROVATE DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE DI FONDIARIA-SAI E MILANO ASSICURAZIONI LE LINEE GUIDA DI UN PROGETTO DI RIASSETTO SOCIETARIO/INDUSTRIALE DEL GRUPPO;**

* * *

Milano, 30 gennaio 2008

Il Consiglio di Amministrazione di FONDIARIA-SAI, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di JONELLA LIGRESTI, ha deliberato - nel più ampio contesto di un progetto di riassetto societario/industriale del gruppo le cui linee guida sono più avanti descritte - di promuovere un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria ("OPAS") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di IMMOBILIARE LOMBARDA S.P.A., non detenute dal gruppo, corrispondenti ad una quota del 38,7% circa del capitale della società, con esclusione pertanto delle partecipazioni detenute da FONDIARIA-SAI (50,1%) e dalla controllata MILANO ASSICURAZIONI (11,1%).

FONDIARIA-SAI riconoscerà pertanto, in caso di integrale adesione all'offerta da parte dei destinatari della medesima, un corrispettivo complessivo massimo pari ad Euro 231 milioni circa suddiviso come segue:

- Euro 170 milioni circa (74% circa del corrispettivo complessivo) tramite la consegna di circa n. 34,6 milioni di azioni ordinarie MILANO ASSICURAZIONI S.P.A. pari ad una quota del 7,6% del capitale ordinario,
- Euro 61 milioni circa (26% circa del corrispettivo complessivo) in contanti.

Per ulteriori dettagli in merito si rimanda al testo del comunicato ai sensi dell'art. 102 del T.U.F. e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti diramato in data odierna da FONDIARIA-SAI S.P.A..

I Consigli di Amministrazione di FONDIARIA-SAI e di MILANO ASSICURAZIONI riunitisi sempre in data odierna sotto la presidenza, rispettivamente, di JONELLA LIGRESTI e di FAUSTO MARCHIONNI, hanno inoltre deliberato le linee guida di un progetto di riassetto societario/industriale del gruppo che prevede in sintesi:

- la fusione per incorporazione in MILANO ASSICURAZIONI di SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A. posseduta al 99,9% da FONDIARIA-SAI e di SASA VITA S.P.A., posseduta quanto al 50% del capitale dalla medesima SASA e quanto al residuo 50% da FONDIARIA-SAI;
- un aumento di capitale di MILANO ASSICURAZIONI riservato alla controllante FONDIARIA-SAI, da liberarsi mediante conferimento in natura dell'intera partecipazione detenuta in LIGURIA ASSICURAZIONI S.P.A. ed eventualmente anche tramite l'ulteriore conferimento in natura della partecipazione in eccesso rispetto al 51% del capitale direttamente detenuta in IMMOBILIARE LOMBARDA ad esito dell'OPAS;

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A., ("SASA") storica compagnia assicurativa triestina fondata nel 1923, deve la sua origine dall'acronimo Società Anonima di Sicurtà fra Armatori, in quanto nata come compagnia specializzata nel ramo trasporti. Nel corso degli anni SASA ha visto l'ampliamento dell'offerta assicurativa a tutti i rami danni e recentemente anche al ramo vita dove la compagnia opera tramite la propria controllata SASA VITA S.P.A.

SASA opera prevalentemente nel settore danni ed è presente su tutto il territorio nazionale grazie ad una rete di 400 agenti. La Compagnia, inoltre, collabora con oltre cento *Brokers*. SASA stima di chiudere l'esercizio 2007 con una raccolta premi complessiva danni-vita in crescita a Euro 474 milioni.

LIGURIA ASSICURAZIONI S.P.A., ("Liguria") fondata a Genova nel 1883, è una compagnia assicurativa operante sia nei rami danni che nei rami vita tramite la propria controllata LIGURIA VITA S.P.A. La compagnia opera prevalentemente nel settore danni Rc Auto ed è presente su tutto il territorio nazionale grazie ad una rete di 250 agenzie circa concentrate nel centro-nord del paese ed in particolare nei comuni minori. Liguria stima di chiudere l'esercizio 2007 con una raccolta premi complessiva danni-vita in crescita a Euro 247 milioni.

Le linee guida del progetto di riassetto societario/industriale varate in data odierna traggono origine dalla volontà di valorizzare e razionalizzare la presenza dell'intero gruppo sul mercato, alla luce sia delle numerose acquisizioni effettuate dal gruppo negli ultimi anni, che dell'accresciuto livello della concorrenza del mercato ascrivibile anche alle modifiche normative recentemente introdotte, con l'obiettivo ultimo di perseguire con ancor maggior efficacia la strategia di creazione di valore che ha consentito di ottenere i risultati registrati negli ultimi anni.

Il progetto mira pertanto a caratterizzare da un lato Fondiaria-SAI come capogruppo assicurativa operativa sul mercato tramite la gestione delle reti a cui fan capo i due storici *brand* Fondiaria e SAI nella quale accentrare le funzioni di

governo strategico con le relative funzioni di gruppo e di presidio del mercato, e dall'altro a connotare Milano Assicurazioni quale polo aggregante in cui valorizzare gli *asset* rivenienti dall'intenso processo di crescita per linee esterne realizzato dal gruppo negli ultimi anni.

Con tale strategia si intende pertanto valorizzare le identità delle singole compagnie acquisite, nel rispetto delle opportune autonomie gestionali e delle peculiarità dimensionali ed organizzative, al fine di preservarne il tipico approccio flessibile al mercato che ha consentito di fidelizzare nel tempo le reti agenziali e raggiungere eccellenti risultati in termini di crescita della raccolta premi, coniugando, al contempo, tali valori gestionali con le sinergie di costo rivenienti dal processo di riassetto industriale.

Sotto il profilo finanziario la realizzazione del progetto di riassetto societario/industriale del gruppo consentirà in prospettiva di cogliere una pluralità di opportunità, quali:

- il sensibile incremento della capitalizzazione di MILANO ASSICURAZIONI a seguito dei conferimenti con conseguente miglioramento della liquidità del titolo e *re-rating* del titolo nella graduatoria del *Midex*;
- l'incremento del grado di liquidità degli attivi patrimoniali di FONDIARIA-SAI tramite lo scambio di *asset* non quotati (SASA e LIGURIA) con *asset* quotati (azioni MILANO ASSICURAZIONI);
- la possibilità per il gruppo FONDIARIA-SAI in prospettiva - in caso di *delisting* di IMMOBILIARE LOMBARDA - di:
 - conseguire una maggiore efficacia rispetto alla situazione attuale nell'allocazione all'interno del gruppo del capitale, dei rischi e dei rendimenti delle tre principali aree di business che caratterizzano l'attività di IMMOBILIARE LOMBARDA: *facility management, property management e project development*;
 - beneficiare della semplificazione nella gestione operativa della società, in termini di minori adempimenti ed oneri tipici di una società quotata con effetti sinergici sul versante dei costi.

Il progetto di riassetto societario/industriale del gruppo sopra descritto verrà sottoposto *in primis* all'esame dei Consigli di Amministrazione delle società interessate indicativamente nei prossimi mesi di aprile/maggio sulla base dei bilanci chiusi alla data del 31 dicembre 2007, e quindi sarà sottoposto al vaglio delle relative assemblee straordinarie dei soci che delibereranno in merito, anche sulla scorta delle risultanze delle relazioni degli esperti previste dalla vigente normativa in materia (artt. 2343 - 2501 *sexies* c.c. - 2441, comma 6, c.c.).

Le modalità di esecuzione dell'operazione sono tali da non impattare, se non marginalmente, nel loro complesso sull'entità dell'*excess capital* del Gruppo e, conseguentemente, l'operazione non incide sulle strategie di crescita industriale, sulle politiche di dividendi e di *buy back* già note al mercato.

Il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria SAI, in relazione all'offerta pubblica di acquisto e scambio, ha nominato:

- KPMG CORPORATE FINANCE quale consulente finanziario dell'offerente;

- SPAFID S.P.A. SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE quale intermediario incaricato delle attività connesse al coordinamento ed alla raccolta delle adesioni all'offerta;
- lo STUDIO LEGALE D'URSO GATTI & ASSOCIATI quale consulente legale dell'offerente.

I Consigli di Amministrazione di FONDIARIA-SAI e di MILANO ASSICURAZIONI hanno inoltre dato mandato ai vertici aziendali di individuare gli *advisor* per la predisposizione delle valutazioni a supporto dei Consigli di Amministrazione delle società coinvolte nel progetto.

Ufficio Stampa

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

Investor Relations

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



(Translation from the Italian original which remains the master version)

LAUNCH OF A CORPORATE – INDUSTRIAL RESTRUCTURING OF THE FONDIARIA-SAI GROUP

JOINT PRESS RELEASE

Pursuant to article 114 of Legislative decree no. 58/98

- **FONDIARIA-SAI APPROVES PUBLIC PURCHASE AND EXCHANGE OFFER FOR ALL ORDINARY SHARES OF IMMOBILIARE LOMBARDA S.P.A. NOT HELD DIRECTLY AND/OR INDIRECTLY BY ITSELF**
- **CONSIDERATION TO BE PAID PARTLY WITH MILANO ASSICURAZIONI SHARES HELD BY FONDIARIA-SAI AND PARTLY IN CASH**
- **BOARDS OF DIRECTORS OF FONDIARIA-SAI AND MILANO ASSICURAZIONI APPROVE GUIDELINES FOR GROUP CORPORATE/INDUSTRIAL RESTRUCTURING**

* * *

Milan, 30 January 2008

In their today's meeting chaired by JONELLA LIGRESTI, the directors of FONDIARIA-SAI approved the launch of a public purchase and exchange offer for all the ordinary shares of IMMOBILIARE LOMBARDA S.P.A. not held, directly or indirectly, by the Group (approx. 38.7% of its share capital), thus excluding the investments of 50.1% and 11.1% held by FONDIARIA-SAI and its subsidiary MILANO ASSICURAZIONI. This offer is part of the Group's major planned corporate/industrial restructuring, described further.

Should the offer be fully accepted by the other shareholders, FONDIARIA-SAI will pay a maximum consideration of € 231 million as follows:

- Approx. € 170 million (c. 74% of the total consideration) by the transfer of approx. 34.6 million ordinary MILANO ASSICURAZIONI S.P.A. shares, equal to 7.6% of its ordinary share capital,
- approximately € 61 million (c. 26% of the total consideration) in cash.

The press release issued pursuant to article 102 of the Consolidated Finance Act and article 37 of the Issuer Regulation today by FONDIARIA-SAI S.P.A. gives more details about this transaction.

The Boards of Directors of FONDIARIA-SAI and MILANO ASSICURAZIONI which met today chaired by JONELLA LIGRESTI and FAUSTO MARCHIONNI, respectively, have furthermore approved the guidelines for the Group's corporate and industrial restructuring. Briefly such project includes:

- the merger of SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A. (99.9% owned by FONDIARIA-SAI) and SASA VITA S.P.A. (equally controlled by SASA and FONDIARIA-SAI) into MILANO ASSICURAZIONI;
- a share capital increase for MILANO ASSICURAZIONI reserved for its parent FONDIARIA-SAI, to be paid by contributing the entire investment in LIGURIA ASSICURAZIONI S.P.A. and, possibly, the portion exceeding 51% of the investment in IMMOBILIARE LOMBARDA held directly after the conclusion of the voluntary tender offer;

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A., ("SASA"), a well-established Trieste-based insurance company set up in 1923, was originally known as Società Anonima di Sicurtà fra Armatori as it was set up to provide insurance services to transporters. Over the years, SASA has extended its product range to cover all non-life lines of business. It has recently also entered the life insurance segment in which it is active via its subsidiary SASA VITA S.P.A..

SASA's core business remains non-life and it has a network of 400 agents spread throughout Italy. It also works with more than 100 brokers. Its forecast 2007 written premiums are € 474 million, showing a better growth than the previous year figures.

LIGURIA ASSICURAZIONI S.P.A., ("Liguria") was incorporated in Genoa in 1883 and provides both non-life services directly and life insurance services through its subsidiary LIGURIA VITA S.P.A.. Its core business is the motor third-party liability. Its distribution network is spread all over Italy with more than 250 agencies, most of which are located in central and northern Italy, especially in the smaller areas. The company estimates written premiums of € 247 million for 2007, improving 2006 results.

The restructuring guidelines approved today are based either on the Group's strategy to exploit and restructure its market position, as a consequence of the acquisitions succeed in the last few years or to the increasing competition in the market due to the recently legislative regulations. The final rationale of the operation is to improve efficiency and consequently value creation as shown by the results of the last years.

The project envisages Fondiaria-SAI becoming the parent of the insurance grouping, operating on the market through the management of the two traditional Fondiaria and SAI networks. It will have centralised strategic functions, including corporate and market monitoring activities. Milano Assicurazioni will head the second grouping including those assets deriving from the intense growth obtained through acquisitions over the past few years and increase their value.

This strategy has been designed to fully benefit from the excellent track records of the individual companies acquired while giving them independent operating powers and exploiting their size and organisation characteristics. This will preserve their typically flexible approach to the market, which has enabled them to build up

loyal agency networks and achieve excellent results in terms of written premiums. It will also allow them to match these values with cost synergies obtained from the restructuring.

In financial terms, the Group's restructuring will include the following advantages for the shareholders:

- a significant improvement in MILANO ASSICURAZIONI's capitalisation following the contributions in kind and the merger; this will lead to an increase in share liquidity and a re-rating in the Midex index;
- an increase in the liquidity of FONDIARIA-SAI's assets due to the exchange of unlisted assets (SASA and LIGURIA) with listed assets (MILANO ASSICURAZIONI shares);
- the possible future delisting of IMMOBILIARE LOMBARDA, will lead to:
 - more efficient in allocation of capital, risks and returns of the three core businesses of IMMOBILIARE LOMBARDA (facility management, property management and project development) within the Group;
 - benefits due to a more simplified management of the company's operations, with less of those requirements and expenses typical of listed companies, which will lead to cost savings.

The aforesaid restructuring will be subjected to the approval of the Boards of Directors of the companies in April/May based on the financial statements as at December, 31st 2007. It will then be presented to the extraordinary shareholders' meeting. The shareholders will take the related resolutions, considering the reports prepared by the experts as per the relevant regulations (articles 2343 – 2501 *sexies* of the Italian Civil Code and paragraph 6, article 2441 of the same Code).

The project execution will only marginally affect the Group's excess capital. Therefore, the transaction will not have any impact on the Group's industrial growth, dividend policies or buy back plans already communicated to the market.

The Board of Directors of Fondiaria SAI has appointed for the purposes of the public purchase and exchange offer:

- KPMG CORPORATE FINANCE as financial advisor to the bidder;
- SPAFID S.P.A. SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE as broker for the coordination and collection of acceptances of the offer;
- STUDIO LEGALE D'URSO GATTI & ASSOCIATI as legal advisor to the bidder.

The Boards of Directors of FONDIARIA-SAI and MILANO ASSICURAZIONI have also appointed management to identify financial and legal advisors to assist with the drafting of the Group's company evaluation to be used by the directors of the companies involved in the following phase of project.

PR Office

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

Investor Relations

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