

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN OR INTO THE  
USA

## APPROVATO IL PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI ALLEANZA E TORO IN GENERALI

Milano, 20 marzo 2009. In linea con quanto annunciato lo scorso 23 febbraio, il Consiglio di Amministrazione di Alleanza ha esaminato ed **approvato in data odierna il progetto di fusione per incorporazione di Alleanza e Toro in Generali**, previo il conferimento delle attività assicurative di Toro e Alleanza in una nuova società denominata Alleanza Toro S.p.A., che per effetto della fusione sarà interamente controllata da Generali. Si prevede che i conferimenti spieghino efficacia in sostanziale simultaneità con la fusione.

Il Presidente Esecutivo di Alleanza è stato delegato a fissare le date in cui l'Assemblea straordinaria sarà chiamata ad approvare il progetto di fusione, successivamente all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni da parte delle autorità competenti. Nei termini di legge sarà messa a disposizione degli azionisti e del pubblico tutta la documentazione prevista dall'articolo 2501-septies del Codice Civile, ed almeno 10 giorni prima dell'Assemblea straordinaria chiamata ad approvare il progetto di fusione sarà depositato e diffuso anche il documento informativo sull'operazione, come previsto dal regolamento Consob n. 11971/1999.

Si prevede che i lavori dell'Assemblea degli azionisti si terranno indicativamente entro la fine del prossimo mese di luglio. Il completamento dell'operazione, con la stipulazione degli atti di conferimento e dell'atto di fusione, è previsto per la fine del terzo trimestre del corrente esercizio.

**Motivazioni Strategiche dell'operazione:** come già comunicato al mercato in data 23 febbraio 2009, l'operazione contemplata è finalizzata a disporre di una maggiore spinta competitiva sul mercato domestico, garantire, attraverso la nuova struttura distributiva, un'offerta completa di prodotti idonei a soddisfare pienamente le esigenze assicurative e previdenziali della famiglia, realizzare entro il 2012 significative sinergie annue lorde per € 200 milioni ed aumentare la flessibilità nell'utilizzo degli asset di Alleanza al fine di una migliore allocazione del capitale.

**Effetti economici, finanziari e patrimoniali dell'operazione:** come già ampiamente anticipato nel comunicato congiunto del 23 febbraio scorso, il





piano di riorganizzazione, in cui si inseriscono gli scorpori e la fusione, genera valore sia per gli azionisti di Alleanza che per quelli di Generali. Per quanto riguarda la solvibilità, l'operazione ha un impatto neutro sull'indice Solvency I, mentre genera benefici al Gruppo in relazione all'indice Solvency II. Non si determina alcun incremento dell'indebitamento di Gruppo.

**Rapporto di Cambio della fusione per incorporazione di Alleanza in Generali:** il rapporto di cambio applicabile all'incorporazione di Alleanza in Generali è stato fissato in n. 0,33 azioni ordinarie di Generali per ogni azione ordinaria di Alleanza, confermando così quanto già approvato e comunicato al mercato in data 23 febbraio 2009. Le determinazioni relative al rapporto di cambio sono state basate su valutazioni, informazioni e dati sia storici che prospettici disponibili alla data odierna, riflessi anche nelle analisi valutative effettuate dagli *advisor* e confermati nelle *fairness opinion* rilasciate a favore del Consiglio d'Amministrazione di Alleanza.

Per la determinazione del rapporto di cambio sono state considerate le seguenti metodologie di valutazione: quotazioni di Borsa, multipli di mercato, analisi di regressione, somma delle parti e target price pubblicati dagli analisti finanziari. A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione di Alleanza è stato assistito da JP Morgan e BNP Paribas, che hanno inoltre rilasciato al Consiglio di Amministrazione delle *fairness opinion* attestanti la congruità, dal punto di vista finanziario, del rapporto di cambio. Il Comitato per il Controllo Interno della società, che ha espresso previo parere favorevole in merito all'operazione, è stato assistito da Leonardo & Co., società parte del Gruppo Banca Leonardo.

La congruità del rapporto di cambio sarà oggetto di valutazione ai sensi dell'Articolo 2501-*sexies* del Codice Civile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di esperto comune, nominato dal Tribunale di Trieste su istanza congiunta di Generali ed Alleanza.

**Mancanza dei presupposti per il diritto di recesso:** come anticipato nel comunicato congiunto dello scorso 23 febbraio, agli azionisti di Alleanza non spetterà il diritto di recesso, in quanto non si realizza alcuna delle condizioni previste dagli Articoli 2437 e 2437-*quinquies* del Codice Civile.

**Parti correlate e interessi degli amministratori:** la fusione si configura come operazione con parti correlate ai sensi degli Articoli 2391-*bis* del Codice Civile



e 71-bis del regolamento Consob n. 11971/1999, in quanto Generali è la società controllante di Alleanza, detenendo (direttamente e indirettamente) una partecipazione complessiva pari a circa il 50,4% del capitale sociale di quest'ultima, nonché azionista unico di Toro. Alleanza e Toro sono soggette all'attività di direzione e coordinamento da parte di Generali. Nella predisposizione e nell'approvazione dell'operazione, Alleanza si è conformata ai principi previsti dalle linee guida in materia di operazioni con parti correlate approvate dal Consiglio di Amministrazione della società, anche alla luce delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate. Come indicato nel comunicato diffuso in data 23 febbraio 2009, Alleanza è assistita dagli *advisor* finanziari JP Morgan e BNP Paribas. La società si avvale altresì dell'assistenza di Equita SIM S.p.A. per gli aspetti valutativi del proprio compendio aziendale ai fini del conferimento. Gli aspetti legali sono curati da Freshfields Bruckhaus Deringer LLP. The Boston Consulting Group fornisce la propria assistenza con riguardo agli aspetti industriali. Alcuni amministratori di Alleanza sono portatori di interessi ai sensi dell'Articolo 2391 del Codice Civile, in quanto ricoprono la carica di amministratori anche in una o in entrambe le altre società coinvolte nell'operazione, ovvero sono legati da un rapporto di lavoro con una delle altre società coinvolte. A questo riguardo, tali amministratori, nel corso della riunione odierna del Consiglio di Amministrazione, hanno reso nuovamente le dichiarazioni richieste in conformità alla normativa applicabile e nel rispetto dei principi di *governance* della società.

*The implementation of the proposed merger will not make use of mails or any means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telephone and internet) of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States. Accordingly, copies of this press release are not being, and must not be, mailed or otherwise forwarded, distributed or sent in or into or from the United States and persons receiving this press release (including custodians, nominees and trustees) must not mail or otherwise forward, distribute or send it into or from the United States.*

*The securities to be issued pursuant to the merger have not been and will not be registered under the US Securities Act of 1933, as amended (the "US Securities Act"), nor under any laws of any state of the United States, and may not be offered, sold, resold, or delivered, directly or indirectly, in or into the United States, except pursuant to an exemption from the registration requirements of the US Securities Act and the applicable state securities laws. This press release does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the United States or in any other jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful.*



|  |  |
|--|--|
| <p><b>Press Office</b><br/>CLOSE TO MEDIA<br/><b>Elisabetta Neuhoff</b> – +39 335 6786197<br/><b>Francesca Valagussa</b> – + 39 335 8484706<br/>T: +39 02 70006237<br/>e-mail: <a href="mailto:elisabetta.neuhoff@closetomedia.it">elisabetta.neuhoff@closetomedia.it</a><br/>e-mail:<br/><a href="mailto:francesca.valagussa@closetomedia.it">francesca.valagussa@closetomedia.it</a></p> | <p><b>Investor Relations</b><br/>ALLEANZA ASSICURAZIONI<br/><b>Silvia Barettini</b> – +39 335 1359047<br/>T: +39 02 6296541<br/>e-mail: <a href="mailto:silvia.barettini@alleanza.it">silvia.barettini@alleanza.it</a></p> |
|--|--|

