



DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE

ERGO
PREVIDENZA

OFFERENTE

ERGO
ITALIA

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 18.368.169 azioni ordinarie ERGO PREVIDENZA S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 4,40 per ciascuna azione ordinaria ERGO PREVIDENZA S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.

Dalle ore 8:30 del 4 novembre 2008 alle ore 17:30 del 5 dicembre 2008, estremi inclusi, salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

12 dicembre 2008

CONSULENTE FINANZIARIO ED INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

 **UniCredit Group**

Data di approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB comunicata con provvedimento n. 8099876: 30 Ottobre 2008

L'adempimento della pubblicazione del presente documento informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

DEFINIZIONI	5
PREMESSA.....	9
A. AVVERTENZE.....	15
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA	15
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	15
A.3 OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	16
A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ARTICOLO 111 TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF	17
A.5 OPERAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA	18
A.5.1 <i>Fusione</i>	18
A.5.2 <i>Ulteriori operazioni successive alla Fusione</i>	20
A.6 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA	20
A.6.1 <i>Adesione all'Offerta</i>	20
A.6.2 <i>Mancata adesione all'Offerta</i>	20
A.7 PARTI CORRELATE.....	21
A.8 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS TERZO COMMA DEL TUF	22
A.9 DIVIDENDI.....	22
A.10 APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DURANTE IL PERIODO DI ADESIONE	22
A.11 CONSULENTE FINANZIARIO, INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI E GARANTE DELL'ESATTO ADEMPIMENTO	23
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	24
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.....	24
B.1.1 <i>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	24
B.1.2 <i>Costituzione e durata</i>	24
B.1.3 <i>Legislazione di riferimento e foro competente</i>	24
B.1.4 <i>Capitale sociale</i>	24
B.1.5 <i>Principali azionisti</i>	24
B.1.6 <i>Organi sociali</i>	26
B.1.7 <i>Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente</i>	28
B.1.8 <i>Attività</i>	28
B.1.9 <i>Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati</i>	29
B.1.10 <i>Andamento recente</i>	39

B.2	SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	39
B.2.1	<i>Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....</i>	39
B.2.2	<i>Capitale sociale.....</i>	40
B.2.3	<i>Organi sociali.....</i>	40
B.2.4	<i>Attività, andamento recente e prospettive.....</i>	42
B.3	INTERMEDIARI	51
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	53
C.1	CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	53
C.2	PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE.....	53
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	53
C.4	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI.....	53
C.4.1	<i>Periodo di adesione.....</i>	53
C.4.2	<i>Modalità e termini di adesione</i>	54
C.5	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA	55
C.6	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	55
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	57
D.1	INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	57
D.2	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	57
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	58
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	58
E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	61
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA	63
E.4	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	64
E.5	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	65

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	66
F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	66
F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	66
F.3 GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	66
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E DEI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	68
G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE.....	68
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	68
<i>G.2.1 Motivazioni dell'Offerta</i>	<i>68</i>
<i>G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta.....</i>	<i>69</i>
<i>G.2.3 Assenza di azioni proprie e di patti o trattative per la rivendita delle Azioni.....</i>	<i>69</i>
G.3 PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	69
<i>G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività</i>	<i>69</i>
<i>G.3.2 Programmi relativi ad investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento.....</i>	<i>70</i>
<i>G.3.3 Programmi relativi ad eventuali ristrutturazione e/o riorganizzazioni.....</i>	<i>71</i>
<i>G.3.4 Programmi relativi alle modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione</i>	<i>72</i>
<i>G.3.5 Programmi relativi alle modifiche dello statuto sociale.....</i>	<i>72</i>
G.4 ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2 DEL TUF.....	72
G.5 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF E ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 COMMA 1 DEL TUF	72
H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE.....	74
H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.....	74
H.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA MEDESIMA	74
H.3 INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	74
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	75
L. IPOTESI DI RIPARTO.....	76
M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	77

N. APPENDICI	79
N.1 COMUNICATO DELL'OFFERENTE REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, PRIMO COMMA, DEL TUF, E DELL'ARTICOLO 37, SECONDO COMMA, DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	81
N.2 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DELL'11 SETTEMBRE 2008	89
N.3 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL 18 SETTEMBRE 2008	93
N.4 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL 27 OTTOBRE 2008	95
N.5 COMUNICATO DELL'EMITTENTE REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, TERZO COMMA, DEL TUF, CORREDATO DELLA RELATIVA FAIRNESS OPINION	97
O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	127
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	128

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel Documento di Offerta:

Azioni	N. 18.368.169 azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA aventi valore nominale pari ad Euro 1 ciascuna, oggetto dell'Offerta.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
c.c.	Codice Civile Italiano.
Codice delle Assicurazioni Private	Decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209.
Condizione dell'Offerta	La condizione di cui al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, al cui verificarsi è sospensivamente condizionata l'Offerta, salvo rinuncia.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini, 3.
Corrispettivo	Euro 4,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
COVIP	La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con sede in Roma, Via in Arcione, 71.
Data di Annuncio	L'11 settembre 2008, giorno in cui è stata annunciata l'Offerta tramite invio a CONSOB e al mercato della comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 Regolamento Emittenti, allegata nell'Appendice N.1.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ovvero il 1 novembre 2008.
Data di Pagamento	Il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 12 dicembre 2008 (salvo proroga del Periodo di Adesione).
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le Azioni da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 111 del TUF.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o ERGO PREVIDENZA	ERGO PREVIDENZA S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri 13, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735041000, le cui azioni sono quotate sul MTA.

Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni, pari ad Euro 80.819.943,60.
Fusione	La Fusione, per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società, di ERGO PREVIDENZA e ERGO ITALIA e/o altra Società del Gruppo.
Gruppo ERGO	ERGO Versicherungsgruppe AG e le società dalla stessa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del c.c.
Gruppo Münchener Rück	Münchener Rückversicherungsgesellschaft Aktiengesellschaft in München e le società dalla stessa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del c.c.
Intermediari Depositari	Intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli azionisti aderenti all'Offerta presso gli Intermediari Incaricati, come meglio descritto al Paragrafo C.4 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, con sede legale in Kardinal Faulhaber-Str. 1, 80333 Monaco di Baviera (Germania), tramite la propria succursale di Milano, Via Tommaso Grossi, 10- 20121 Milano (Italia), anche di seguito "UniCredit Group".
Intermediari Incaricati	Intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. presso cui sono negoziate le azioni dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF
Offerente o ERGO ITALIA	ERGO ITALIA S.p.A., con sede in Milano, via Frà Riccardo Pampuri 13, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735071007.

Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni, oggetto del Documento di Offerta.
Operazione	L'operazione descritta nel Documento di Offerta avente ad oggetto l'Offerta e la successiva Fusione.
Paesi Esclusi	Tutti i paesi esclusi dalla presente Offerta quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, Stati Uniti, Australia, Canada e Giappone, nei quali la diffusione del Documento di Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione concordato con Borsa Italiana, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 4 novembre 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 5 dicembre 2008, salvo proroga.
Regolamento di Borsa	Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 21 aprile 2008, approvato dalla CONSOB con delibera n. 16502 del 4 giugno 2008 ed entrato in vigore il 9 luglio 2008.
Regolamento Emittenti	Regolamento concernente la disciplina degli emittenti adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Schede di Adesione	Le schede da utilizzarsi per l'adesione all'Offerta redatte in conformità all'allegato 2B del Regolamento Emittenti.
Società del Gruppo	ERGO ITALIA ovvero altra società non quotata del Gruppo ERGO che parteciperà alla Fusione con ERGO PREVIDENZA.
TUF	Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria introdotto con Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni.
UniCredit Group	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, con sede legale in Kardinal Faulhaber- Str 1, 80333 Monaco di Baviera (Germania) tramite la propria succursale di Milano, Via Tommaso Grossi, 10- 20121 Milano (Italia).

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSA

La seguente Premessa fornisce una descrizione sintetica della struttura dell'Offerta oggetto del Documento di Offerta e dell'Operazione nel cui ambito tale Offerta è lanciata. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'Offerta si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta, e in particolare delle Avvertenze illustrate nel successivo Paragrafo A.

1. QUADRO DELL'OPERAZIONE

L'Offerta descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica d'acquisto volontaria totalitaria promossa da ERGO ITALIA S.p.A. ai sensi dell'articolo 102 e seguenti del TUF avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA S.p.A. non possedute dall'Offerente, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 18.368.169 azioni rappresentative del 20,409% del capitale ordinario di ERGO PREVIDENZA..

L'Offerta, fermo restando quanto indicato al successivo paragrafo C.6, è rivolta indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta rappresenta il passaggio preliminare di un più ampio progetto di ristrutturazione delle attività in Italia del Gruppo ERGO, finalizzato a realizzare una migliore e più diretta integrazione di ERGO PREVIDENZA nel gruppo e una maggiore flessibilità gestionale. Le linee guida di tale progetto di ristrutturazione sono state sviluppate dal management della ERGO Versicherungsgruppe AG, dell'Offerente e dell'Emittente, deliberate dai consigli di amministrazione di questi ultimi e comunicate al mercato in data 11 settembre 2008 con il comunicato stampa allegato come Appendice N.2 al Documento di Offerta.

L'Operazione prevede a valle dell'Offerta, e indipendentemente dai risultati della stessa, la Fusione, per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società, di ERGO PREVIDENZA con ERGO ITALIA e/o con altra Società del Gruppo. La società risultante dalla Fusione non sarà quotata in alcun mercato regolamentato. Alcune delle caratteristiche della Fusione e delle sue conseguenze per gli azionisti di ERGO PREVIDENZA sono descritte nel Paragrafo A.5 nonché nel Paragrafo G del Documento di Offerta. Si segnala, peraltro, che le recenti turbolenze nei mercati dei capitali e l'incertezza circa l'evolversi del quadro economico nazionale ed internazionale non consentono, al momento, una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione. Pertanto, è previsto che il progetto di Fusione, ai sensi dell'articolo 2501-ter c.c., sarà redatto quando la situazione del mercato si sarà stabilizzata e comunque entro i prossimi dodici mesi.

Al fine di implementare il progetto di ristrutturazione, l'Offerente intende *in primis* consolidare e rafforzare la sua posizione di azionista di controllo. Pertanto l'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente ed alla revoca delle azioni della stessa dalla quotazione sul MTA.

È altresì intenzione dell'Offerente offrire agli azionisti di minoranza, che non desiderino partecipare all'operazione di ristrutturazione, un'opportunità di disinvestimento ad un prezzo unitario di Euro 4,40, prezzo che incorpora un premio implicito rispetto ai prezzi medi di mercato registrati precedentemente alla Data di Annuncio come indicati nel successivo Paragrafo E.1.

2. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha come oggetto tutte le azioni ERGO PREVIDENZA in circolazione non possedute dall'Offerente.

Alla data dell'11 settembre 2008, Data dell'Annuncio dell'Offerta, l'Offerente era direttamente proprietario di n. 63.318.831 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, che rappresentavano il 70,354% del capitale sociale della stessa. Pertanto, la comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF (allegata nell'Appendice N.1 del Documento di Offerta), con la quale l'Offerente ha annunciato l'Offerta alla Consob e al mercato, indicava come oggetto dell'Offerta n. 26.681.169 Azioni rappresentative del 29,646% del capitale ordinario di ERGO PREVIDENZA.

Successivamente alla Data di Annuncio, e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato sul mercato n. 8.313.000 azioni ERGO PREVIDENZA pari al 9,237% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo medio ponderato di Euro 4,354. Tali acquisti, riepilogati nella tabella al Paragrafo E.5, sono stati debitamente comunicati alla CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, tramite appositi comunicati stampa reperibili sul sito internet www.ergoitalia.it.

Tenendo conto di tali acquisti, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è direttamente proprietario di n. 71.631.831 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, che rappresentano il 79,591% del capitale sociale della stessa. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha come oggetto n. 18.368.169 Azioni rappresentative del 20,409% del capitale ordinario di ERGO PREVIDENZA.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare ulteriormente in diminuzione nel caso in cui l'Offerente successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione decidesse di acquistare ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b) e dall'articolo 42, secondo comma del Regolamento Emittenti.

3. CORRISPETTIVO ED ESBORSO MASSIMO

Per ogni Azione di ERGO PREVIDENZA che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato un corrispettivo pari ad Euro 4,40. Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente. Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato in caso di adesione totale all'Offerta è pari ad Euro 80.819.943,60.

4. SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA E PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A. dal giorno 4 novembre 2008 al giorno 5 dicembre 2008, estremi inclusi, salvo proroga, dalle ore 8:30 alle ore 17:30.

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della piena ed illimitata proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero in data 12 dicembre 2008 (salvo proroga del Periodo di Adesione).

5. OBBLIGO DI ACQUISTO E DIRITTO DI ACQUISTO

Per le modalità con cui l'Offerente intende adempiere, ricorrendone i presupposti, agli obblighi di acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo e secondo comma, del TUF ed al Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF si rinvia a quanto specificato nei Paragrafi A.3 ed A.4 del Documento di Offerta.

6. TEMPISTICA DELL'OPERAZIONE

Si indicano di seguito, in forma sintetica i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
11 settembre 2008	Approvazione delle linee guida dell'Operazione da parte dei consigli di amministrazione di ERGO ITALIA ed ERGO PREVIDENZA	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti
11 settembre 2008	Delibera del consiglio di amministrazione di ERGO ITALIA di lanciare l'Offerta e comunicazione dell'Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF	Comunicato ai sensi dell'articolo 102 comma 1 del TUF a Consob, Borsa e 2 agenzie stampa
15 settembre 2008	Il consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA nomina Leonardo & Co. come consulente finanziario indipendente per il rilascio della <i>fairness opinion</i>	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti
1 ottobre 2008	Presentazione a CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 102 comma 3 del TUF, nonché degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
10 ottobre 2008	Sospensione dei termini istruttori ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
24 ottobre 2008	Riavvio dei termini istruttori	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
27 ottobre 2008	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art 103 del TUF e invio a CONSOB ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
30 ottobre 2008	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
1 novembre 2008	Avviso di pubblicazione del Documento di Offerta	Pubblicazione di un avviso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF" e "Finanza & Mercati" ai sensi dell'articolo 38 comma 2 Regolamento Emittenti
4 novembre 2008	Inizio del Periodo di Adesione	Non prevista

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
5 novembre 2008	Approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
5 dicembre 2008, salvo proroga del Periodo di Adesione	Termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui risultati provvisori ai sensi degli articoli 114 TUF e 66 Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del terzo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero del 10 dicembre 2008 (salvo proroga del Periodo di Adesione)	Comunicazione circa l'avveramento della Condizione dell'Offerta, il mancato avveramento e/o l'eventuale decisione di rinunciare alla medesima.	Comunicato al mercato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 Regolamento Emittenti
il quarto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero l'11 dicembre 2008 (salvo proroga del Periodo di Adesione).	Avviso contenente indicazioni inerenti: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avvenuto/mancato verificarsi della Condizione dell'Offerta e/o della rinuncia alla stessa; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto d'Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF	Pubblicazione di un avviso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF" e "Finanza & Mercati" ai sensi dell'articolo 41 comma 5 Regolamento Emittenti
il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ovvero il 12 dicembre 2008 (salvo proroga del Periodo di Adesione).	Pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta	Non applicabile
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla comunicazione dell'eventuale mancato verificarsi della Condizione dell'Offerta e della mancata rinuncia alla stessa.	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso del mancato verificarsi della Condizione dell'Offerta e della mancata rinuncia alla stessa.	Non applicabile
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di superamento della soglia del 90% e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione (<i>delisting</i>)	Pubblicazione di un avviso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF" e "Finanza & Mercati" e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 2, TUF

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro il giorno antecedente la data di pagamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	Pubblicazione di un avviso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF" e "Finanza & Mercati"
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento della soglia almeno pari al 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni circa: le modalità ed i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF delle restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, darà corso alla procedura congiunta, nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca dalle quotazioni (<i>delisting</i>)	Pubblicazione di un avviso sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "MF" e "Finanza & Mercati" e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 1, e 111 TUF

* * *

Successivamente al completamento dell'Offerta ovvero delle eventuali procedure di sell-out e/o squeeze-out descritte nei Paragrafi A.3 e A.4, e indipendentemente dagli esiti degli stessi, si procederà alla Fusione.

A tal riguardo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente aveva convocato l'assemblea straordinaria dei soci al fine di deliberare sulla Fusione, tramite pubblicazione dell'avviso di convocazione sulla Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, per la data del 29 maggio 2009 in prima convocazione, del 26 giugno 2009 in seconda convocazione, e del 24 luglio 2009 in terza convocazione. Dell'avvenuta convocazione dell'assemblea era stata data notizia al mercato con comunicato stampa di pari data, allegato come Appendice N.3 al Documento di Offerta.

Le recenti turbolenze dei mercati dei capitali e l'incertezza circa l'evolversi del quadro economico nazionale ed internazionale non consentono invece, al momento, una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione. Pertanto, nella riunione del 27 ottobre 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deciso, pur ribadendo la valenza strategica del progetto di riorganizzazione delle attività del Gruppo Ergo in Italia e la validità degli obiettivi e delle motivazioni sottostanti la Fusione, di sospendere la procedura di Fusione e di revocare la citata convocazione dell'assemblea. Di tale decisione è stata data notizia al mercato in pari data con il comunicato stampa allegato come Appendice N.4 al Documento di Offerta. L'avviso di revoca della convocazione dell'assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 30 ottobre 2008.

Si prevede che il progetto di Fusione sarà redatto e approvato dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione, quando i mercati dei capitali si saranno stabilizzati, consentendo così di procedere all'identificazione delle società partecipanti alla Fusione e alla determinazione dei termini economico-finanziari della stessa, e comunque entro i prossimi dodici mesi. Per ulteriori dettagli si rinvia al Paragrafo A.5.1 del Documento di Offerta.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione del mancato verificarsi, successivamente alla data del Documento di Offerta e sino al secondo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, normativa, societaria e giudiziaria di ERGO PREVIDENZA, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario di ERGO PREVIDENZA, rispetto a quanto evidenziato nella relazione finanziaria semestrale di ERGO PREVIDENZA al 30 giugno 2008, ovvero non siano intervenute modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di ERGO ITALIA.

L'Offerente potrà rinunciare alla Condizione dell'Offerta, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, nel rispetto delle leggi e delle disposizioni regolamentari applicabili.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o meno della Condizione dell'Offerta e/o dell'eventuale esercizio della facoltà di rinunciarvi entro le ore 7:59 del terzo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione mediante comunicato trasmesso a CONSOB, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa, oltre che nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo paragrafo C.5.

Nel caso in cui dovesse non avverarsi la Condizione dell'Offerta e l'Offerente non si avvallesse della facoltà di rinunciare alla Condizione dell'Offerta, con conseguente inefficacia dell'Offerta, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperto successivo alla diramazione del suddetto comunicato.

L'avveramento della Condizione dell'Offerta o la rinuncia alla medesima prima del termine stabilito per la diramazione del suddetto comunicato, saranno prontamente resi noti dall'Offerente in conformità alle disposizioni di legge e di regolamento applicabili.

Si precisa, inoltre, che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesione.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 27 ottobre 2008 ed è allegato al Documento di Offerta quale Allegato N.5 corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da Leonardo & Co. S.p.A. in data 24 ottobre 2008, società appartenente al Gruppo Banca Leonardo S.p.A., che ha confermato la congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

A.3 OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere (tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ma entro il termine del Periodo di Adesione, e/o di acquisti eventualmente effettuati successivamente all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. L'Offerente sarà pertanto soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, con riferimento alle restanti Azioni, da chi ne faccia richiesta entro il termine indicato in apposito avviso, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF¹.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà pubblicato in conformità a quanto previsto nel successivo Paragrafo C.5. In tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue in termini assoluti e percentuali; e (ii) le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA (*delisting*) a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.4.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo A.4, i titolari delle Azioni che abbiano deciso di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare tali Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, rimarranno titolari di azioni non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

¹ Infatti, anche nell'ipotesi in cui una partecipazione superiore al 90% fosse raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, nel caso di specie non potrebbe comunque trovare applicazione il comma 3 dell'articolo 108 del TUF (ai sensi del quale il corrispettivo dell'acquisto sarebbe pari al Corrispettivo nel caso di acquisto di almeno il 90% delle Azioni oggetto dell'Offerta) poiché l'acquisto del 90% delle Azioni oggetto dell'Offerta comporterebbe il superamento anche della soglia del 95%, con la conseguente applicazione dell'articolo 108, comma 1 e dell'articolo 111 TUF descritti al Paragrafo A.4, invece dell'articolo 108 comma 2 del TUF.

A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ARTICOLO 111 TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere (tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ma entro il termine del Periodo di Adesione, ovvero dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla chiusura del Periodo di Adesione ovvero al termine della procedura prevista per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) adempirà all'obbligo di acquistare ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta; e
- (ii) eserciterà il Diritto di Acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. L'Offerente pertanto darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere quest'ultimo obbligo e conseguentemente esercitare il Diritto di Acquisto.

Il prezzo che l'Offerente pagherà per le Azioni residue dell'Emittente sarà determinato secondo le disposizioni dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, a fronte dell'esercizio del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente della disponibilità del deposito del corrispettivo, comunque determinato, da parte dell'Offerente presso la banca incaricata.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'avviso sui risultati dell'Offerta ovvero nella comunicazione dei risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue in termini assoluti e percentuali; (ii) le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le Azioni saranno sospese e/o revocate dalla quotazione – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa – tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. Borsa Italiana darà comunicazione della data di revoca al mercato con congruo anticipo.

A.5 OPERAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA

In ogni caso, indipendentemente dal verificarsi o meno dei presupposti di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, l'Offerente ed ERGO PREVIDENZA procederanno ad un progetto di ristrutturazione avente come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA da realizzarsi attraverso una migliore e più diretta integrazione nel Gruppo ERGO e la realizzazione di una maggiore flessibilità gestionale.

A tal riguardo, gli organi amministrativi dell'Offerente e di ERGO PREVIDENZA si sono reciprocamente dati atto, durante le riunioni consiliari tenutesi in data 11 settembre 2008, che, in seguito all'Offerta, il primo passo nell'ambito di tale progetto di ristrutturazione considerato con maggior favore e concordemente ritenuto percorribile, al fine di raggiungere il summenzionato obiettivo, è quello della Fusione, per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società, di ERGO PREVIDENZA con ERGO ITALIA e/o con altra Società del Gruppo. La società risultante dalla Fusione non sarà quotata in alcun mercato regolamentato.

Pertanto, i consigli di amministrazione di ERGO ITALIA ed ERGO PREVIDENZA hanno deliberato, in data 11 settembre 2008, le linee programmatiche dell'Operazione le quali sono state rese note al mercato con il comunicato stampa di pari data allegato come Appendice N.2.

A.5.1 Fusione

In seguito all'approvazione delle linee programmatiche dell'Operazione nella riunione del 11 settembre 2008, ed in conformità alle delibere prese in tale sede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente aveva provveduto a convocare l'assemblea straordinaria al fine di deliberare sulla Fusione, tramite pubblicazione dell'avviso di convocazione sulla Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, per la data del 29 maggio 2009 in prima convocazione, del 26 giugno 2009 in seconda convocazione, e del 24 luglio 2009 in terza convocazione. Dell'avvenuta convocazione dell'assemblea era stata data notizia al mercato con comunicato stampa di pari data, allegato come Appendice N.3 al Documento di Offerta.

Le recenti turbolenze dei mercati dei capitali e l'incertezza circa l'evolversi del quadro economico nazionale ed internazionale non consentono invece, al momento, una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione. Pertanto, nella riunione del 27 ottobre 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deciso, pur ribadendo la valenza strategica del progetto di riorganizzazione delle attività del Gruppo Ergo in Italia e la validità degli obiettivi e delle motivazioni sottostanti la Fusione, di sospendere la procedura di Fusione, dando mandato all'Amministratore Delegato di provvedere senza indugio all'effettuazione degli adempimenti necessari al fine di ottenere la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dell'apposito avviso di revoca della convocazione stessa. Tale decisione è stata comunicata al mercato nella stessa data tramite comunicato stampa, allegato come Appendice N.4 al Documento di Offerta. L'avviso di revoca della convocazione dell'assemblea è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 30 ottobre 2008.

Quando il livello di incertezza del quadro economico si sarà ridotto, consentendo così di procedere all'identificazione delle società partecipanti alla Fusione ed alla determinazione dei termini economico-finanziari della stessa, e comunque entro i prossimi dodici mesi, si procederà alla redazione del progetto di Fusione e alla convocazione dell'assemblea

straordinaria degli azionisti per deliberare in merito alla citata Fusione. Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione presenteranno tempestivamente, e nel rispetto dei termini e condizioni previsti dalla normativa applicabile, le eventuali istanze di autorizzazione alle competenti autorità di vigilanza di settore.

Gli azionisti di ERGO PREVIDENZA, per effetto della Fusione, riceveranno in cambio per le loro Azioni ERGO PREVIDENZA azioni della società risultante dalla Fusione. Il relativo rapporto di cambio sarà stabilito dai consigli di amministrazione delle società partecipanti alla Fusione unitamente all'approvazione del progetto di Fusione. Il rapporto di cambio sarà sottoposto alla valutazione di congruità degli esperti indipendenti ai sensi della disciplina applicabile.

Si segnala che le azioni della società risultante dalla Fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato e, di conseguenza, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA verranno assegnate azioni non quotate.

Fusione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA siano ancora quotate in borsa, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie Azioni, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio per le loro Azioni quotate partecipazioni non quotate su alcun mercato regolamentato.

In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* c.c., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura di tali Azioni sul MTA durante i sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione.

Al riguardo, si ricorda che, in sede della pubblicazione del sopracitato avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di ERGO PREVIDENZA nella Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di ERGO aveva determinato il valore di liquidazione delle azioni in Euro 3,794 per Azione. Con la revoca della stessa convocazione dell'assemblea, tale valore non è più valido; il valore di liquidazione verrà debitamente rideterminato in occasione della nuova convocazione assembleare.

Fusione dopo la revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso alternativo in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA non siano più quotate in borsa, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno di presupposti dei cui all'articolo 2437 c.c.

In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

A.5.2 Ulteriori operazioni successive alla Fusione

Non si esclude la possibilità che, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si possa procedere, contestualmente o successivamente all'operazione di Fusione, ad ulteriori operazioni di ristrutturazione coinvolgenti l'Emittente. In merito a tali ulteriori operazioni di ristrutturazione, si precisa, tuttavia, che non si è adottata ad oggi alcuna determinazione in merito.

A.6 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.6.1 Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento della Condizione dell'Offerta (o di rinuncia alla stessa da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un Corrispettivo pari a Euro 4,40 in contanti per Azione.

A.6.2 Mancata adesione all'Offerta

Per gli azionisti di ERGO PREVIDENZA che non aderiranno all'Offerta si apriranno i seguenti possibili scenari alternativi:

(a) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta e/o degli eventuali acquisti successivi una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale di ERGO PREVIDENZA, l'Offerente avrà l'obbligo, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta come indicato nel Paragrafo A.3 che precede. Il corrispettivo offerto agli azionisti sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'Articolo 108, comma 4 TUF.

Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione salvo quanto previsto nel successivo Paragrafo (b).

(b) Diritto d'acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF e Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ovvero dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto di cui al precedente Paragrafo (a), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA, l'Offerente avrà il diritto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, di acquistare i restanti titoli come indicato nel Paragrafo A.4 che precede. Specularmente, l'Offerente avrà l'obbligo, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta. In entrambi i casi, il corrispettivo versato agli azionisti per l'esercizio del Diritto di Acquisto dell'Offerente sarà determinato ai sensi dell'Articolo 108, commi 3 o 4 TUF.

(c) *Fusione*

Stante la Fusione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno, in cambio delle loro Azioni, azioni della società risultante dalla Fusione, al rapporto di cambio che verrà stabilito nel progetto di Fusione.

Le azioni della società risultante dalla Fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato.

(c.1) *Diritto di recesso in caso di Fusione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione*

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA siano ancora quotate in borsa, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie Azioni.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* c.c., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura di tali Azioni sul MTA durante i sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione.

(c.2) *Diritto di recesso in caso di Fusione dopo la revoca delle Azioni dalla quotazione*

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA non siano più quotate in borsa, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 c.c.

In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

A.7 PARTI CORRELATE

Si segnala che l'Offerta è promossa da ERGO ITALIA, titolare, alla Data del Documento di Offerta, di una partecipazione pari al 79,591% del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA controllante di diritto ex articolo 93 del TUF e parte correlata dell'Emittente ai sensi del Principio Contabile Internazionale (IAS) n. 24.

Si segnala inoltre che, fatta eccezione per l'amministratore indipendente Roberto Giovanni Pontremoli e per l'amministratore Thomas Herbert Schöllkopf, gli amministratori di ERGO PREVIDENZA sono altresì membri del consiglio di amministrazione di ERGO ITALIA nell'ambito del quale, in particolare, il sig. Klaus Flemming ricopre la carica di Presidente ed il sig. Josef

Karl Marek quella di Amministratore Delegato. L'amministratore Thomas Herbert Schöllkopf è anche membro del consiglio di gestione (*Vorstand*) di ERGO International AG, società controllante l'Offerente.

Coerentemente, in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2008 che ha approvato il comunicato dell'Emittente inserito in Appendice al Documento di Offerta, sub Appendice N.5, alla quale hanno partecipato tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, con l'eccezione dei consiglieri Hans Ufer e Thomas Herbert Schöllkopf, i consiglieri Klaus Flemming, Josef Karl Marek, Giorgio Sacerdoti e Carlo Acutis hanno reso le dichiarazioni in relazione all'interesse nella delibera ai sensi e per gli effetti degli articoli 2391 e 2391-bis c.c. nonché delle "*Linee guida in materia di operazioni con parti correlate*" come approvate dal Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA in data 11 novembre 2005 e successivamente modificate e pubblicate nella "*Relazione sulla Corporate Governance 2007*" reperibile sul sito internet della società. Al riguardo tutti i consiglieri presenti, dopo approfondito esame della situazione e dopo aver verificato che nessuno degli amministratori possiede direttamente o indirettamente azioni dell'Emittente, sentiti anche i pareri positivi espressi all'unanimità dal collegio sindacale e dall'unico consigliere indipendente che non sia allo stesso tempo anche consigliere dell'Offerente, il Dott. Roberto G. Pontremoli, hanno dato atto di ritenere consentita la partecipazione degli amministratori in questione alla discussione ed alla votazione sugli argomenti posti all'ordine del giorno. Pertanto, tutti i quattro summenzionati membri del consiglio che hanno dichiarato un interesse nell'operazione, hanno continuato la propria partecipazione alla riunione e hanno partecipato alla votazione in merito all'approvazione del sopracitato comunicato dell'Emittente.

A.8 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS TERZO COMMA DEL TUF

Ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3, lettera c) del TUF, poiché l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di ERGO PREVIDENZA, non trovano applicazione, con riguardo all'Offerta, gli articoli 103, comma 3-bis, 102, commi 2 e 5 e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti nonché gli articoli 104 (*Difese*) e 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) del TUF.

A.9 DIVIDENDI

Si segnala inoltre che, al precipuo fine di reperire tutte le risorse necessarie al successo del progetto di ristrutturazione nonché gli investimenti necessari al fine di rafforzare la posizione di mercato dell'Emittente, che saranno effettuati in particolare nelle aree dello sviluppo/potenziamento dei canali distributivi/prodotti e dell'implementazione dei sistemi informativi descritti al Paragrafo G.3.2, non si esclude che gli eventuali utili dell'esercizio 2008 siano parzialmente o integralmente reinvestiti e, pertanto, non vengano distribuiti come dividendi agli azionisti ERGO PREVIDENZA.

A.10 APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE DURANTE IL PERIODO DI ADESIONE

Si segnala che durante il Periodo di Adesione è prevista l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008. Il relativo Consiglio è infatti attualmente previsto per il 5 novembre 2008, concordemente al calendario degli eventi sociali comunicato in data 14 ottobre 2008.

Tale relazione sarà opportunamente comunicata e messa a disposizione del pubblico nelle forme di legge, nonché sul sito internet www.ergoprevidenza.it.

A.11 CONSULENTE FINANZIARIO, INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI E GARANTE DELL'ESATTO ADEMPIMENTO

Si segnala che Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, appartenente al gruppo UniCredit, con sede legale in Kardinal Faulhaber- Str. 1, 80333 Monaco di Baviera (Germania) tramite la propria succursale di Milano, Via Tommaso Grossi, 10- 20121 Milano (Italia), è il financial advisor dell'Offerente e altresì Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Si precisa inoltre che la garanzia di esatto adempimento descritta al Paragrafo F.3 è stata rilasciata da UniCredit S.p.A., istituto bancario appartenente anch'esso al gruppo UniCredit.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "ERGO ITALIA S.p.A.".

ERGO ITALIA S.p.A. è una società per azioni avente sede legale in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri 13, ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735071007.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stata costituita in data 30 ottobre 1989 con la denominazione sociale "BBV Italia S.p.A.". Successivamente all'acquisto da parte di ERGO Versicherungsgruppe AG, nell'anno 2000, della totalità del capitale sociale della BBV Italia S.p.A., la denominazione sociale della Bayerische Vita S.p.A. è stata quindi modificata in "ERGO Italia S.p.A.". La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2040.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

ERGO ITALIA S.p.A. è stata costituita ed opera in base alla legge italiana. In caso di controversie, il foro competente è quello della sede legale della ERGO ITALIA, in Milano (MI).

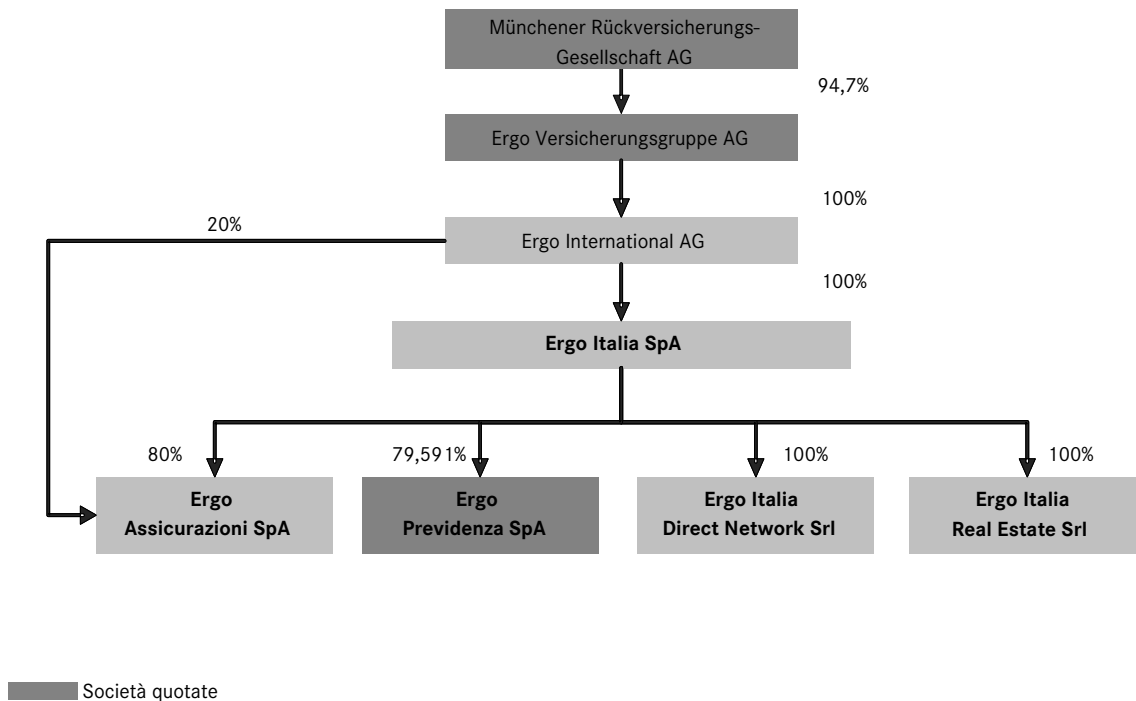
B.1.4 Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale di ERGO ITALIA è pari ad Euro 125.000.000 (centoventicinquemilioni), interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 50 (cinquanta) ciascuna.

B.1.5 Principali azionisti

Come mostrato dal grafico sottostante, il capitale sociale di ERGO ITALIA S.p.A. è interamente posseduto da ERGO International AG, la quale è controllata dalla ERGO Versicherungsgruppe AG che ne detiene la totalità del capitale sociale. ERGO Versicherungsgruppe AG, a sua volta, è controllata dalla Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München che ne detiene ca. il 94,7% del capitale sociale.

Struttura del gruppo alla Data del Documento di Offerta

(a) *Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München*

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München è una società per azioni di diritto tedesco con sede legale in Monaco (Germania), Königinstraße 107. Il capitale sociale della Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, ad azionariato diffuso, ammonta ad Euro 587.725.396,48. La società è stata quotata, per la prima volta, alla Borsa di Monaco di Baviera in data 21 marzo 1888 ed è oggi quotata alla borsa di Francoforte (Germania).

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München è la capogruppo del Gruppo Münchener Rück. Con più di 37.000 dipendenti in più di 50 sedi il Gruppo Münchener Rück è uno dei principali riassicuratori mondiali.

(b) *ERGO Versicherungsgruppe AG*

ERGO Versicherungsgruppe AG è una società per azioni di diritto tedesco con sede legale in Düsseldorf (Germania), Victoriaplatz 2. La società è quotata alla borsa di Francoforte (Germania) dal 2 febbraio 1998. Il 94,7% del suo capitale sociale pari a Euro 196.279.504,20 è posseduto dalla Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München.

ERGO Versicherungsgruppe AG è la holding del Gruppo ERGO, principale ramo assicurativo del Gruppo Münchener Rück e secondo assicuratore in Germania. Tra le altre, il Gruppo ERGO comprende i marchi di assicurazioni tedesche

Victoria, Hamburg-Mannheimer, DKV e D.A.S., nonché le assicurazioni KarstadtQuelle. Tra le società straniere controllate si possono annoverare oltre ad ERGO PREVIDENZA in Italia, la società di assicurazione contro le malattie DKV Seguros in Spagna, l'assicuratore polacco contro i danni e gli infortuni ERGO Hestia nonché il gruppo turco ERGO-Ýsviçre.

Come capogruppo, ERGO Versicherungsgruppe AG si occupa del coordinamento amministrativo, strategico e finanziario, fornendo la propria assistenza e direzione alle società del gruppo.

(c) ERGO International AG

ERGO International AG è una società per azioni di diritto tedesco con sede legale in Düsseldorf, Victoriaplatz 2. Il capitale sociale della ERGO International AG pari a Euro 57.500 è interamente detenuto da ERGO Versicherungsgruppe AG.

ERGO International AG è la holding di partecipazioni delle società estere del gruppo tedesco ERGO. ERGO International AG oltre ad essere azionista unico dell'Offerente in Italia detiene altresì il 20% del capitale di ERGO Assicurazioni S.p.A.

B.1.6 *Organi sociali*

(a) Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale di ERGO ITALIA S.p.A., l'Offerente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 3 a 9 membri. I membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono nominati per un periodo massimo di 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione in carica alla data del Documento di Offerta è composto da 7 membri nominati, ad eccezione del Dott. Jochen Messemer, dall'assemblea di ERGO ITALIA S.p.A. in data 27 aprile 2007 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

Il Dott. Jochen Messemer è stato cooptato nella carica di amministratore in data 11 settembre 2008 dagli altri membri del consiglio in seguito alle dimissioni del precedente Amministratore Delegato di ERGO ITALIA nello scorso mese di luglio.

I membri del consiglio di amministrazione di ERGO ITALIA S.p.A. sono indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del consiglio di amministrazione	Klaus Flemming	Ibbenbüren (Germania)	7 ottobre 1948
Amministratore Delegato	Josef Karl Marek	Heydebreck (Polonia)	3 marzo 1966
Amministratore	Giorgio Sacerdoti	Nizza (Francia)	2 marzo 1943
Amministratore	Marco Civelli	Como	12 giugno 1964
Amministratore	Carlo Acutis	Torino	17 ottobre 1938
Amministratore	Hans Ufer	Amburgo (Germania)	2 aprile 1943
Amministratore	Jochen Messemer	Ludwigshafen (Germania)	26 marzo 1966

Ai fini della carica assunta, i membri del consiglio di amministrazione di ERGO ITALIA S.p.A. hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Offerente.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha delegato alcuna delle proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo.

Si evidenzia che gli amministratori Klaus Flemming, Josef K. Marek, Giorgio Sacerdoti, Carlo Acutis e Hans Ufer rivestono altresì il ruolo di amministratori dell'Emittente e della società ERGO Assicurazioni S.p.A.. L'amministratore Marco Civelli riveste invece il ruolo di amministratore nella società ERGO Italia Direct Network S.r.l..

Con riferimento alle società controllanti ERGO ITALIA, si segnala che l'amministratore Klaus Flemming è altresì membro dei consigli di gestione (*Vorstand*) della ERGO Versicherungsgruppe AG e della ERGO International AG, mentre l'amministratore Jochen Messemer è membro del consiglio di gestione (*Vorstand*) della ERGO Versicherungsgruppe AG.

Si precisa inoltre che l'amministratore delegato Josef K. Marek è altresì direttore generale dell'Emittente, dell'Offerente e della ERGO Assicurazioni S.p.A., mentre l'amministratore Marco Civelli riveste il ruolo di condirettore generale nelle citate società.

(b) Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale dell'Offerente, l'assemblea dei soci dell'Offerente nomina un collegio sindacale composto da 3 membri effettivi e 2 membri supplenti. I membri del collegio sindacale dell'Offerente sono nominati per un periodo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Offerente in data 27 aprile 2007 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

I membri del collegio sindacale dell'Offerente sono indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Claudio Maugeri	Stoccarda (Germania)	18 maggio 1958
Sindaco effettivo	Dario Landoni	Milano	7 febbraio 1958
Sindaco effettivo	Diego Vichi	Sondrio	26 aprile 1941
Sindaco supplente	Massimo De Stefano	Piombino (LI)	15 marzo 1943
Sindaco supplente	Fabio Greco	Roma	30 settembre 1941

Ai fini della carica assunta, i membri del collegio sindacale dell'Offerente hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Offerente.

Si segnala che tutti i membri del collegio sindacale dell'Offerente sono altresì membri del collegio sindacale dell'Emittente.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente

Come mostrato dal grafico di cui al paragrafo B.1.5, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 79,591% del capitale sociale dell'Emittente. ERGO ITALIA controlla altresì ERGO Assicurazioni S.p.A., di cui detiene l'80% del capitale sociale, ERGO Italia Direct Network S.r.l. ed ERGO Italia Real Estate S.r.l. di cui detiene la totalità del capitale sociale.

(a) ERGO Assicurazioni S.p.A.

ERGO Assicurazioni S.p.A. è una società per azioni costituita il 22 gennaio 1985 con sede legale in Milano in Via Frà Riccardo Pampuri 13. Il suo capitale sociale pari a Euro 43.900.000 è detenuto per l'80% dall'Offerente e per il restante 20% dalla ERGO International AG.

ERGO Assicurazioni S.p.A. è un'impresa assicurativa, non quotata, operante dal 1989 nel ramo danni. Nel 2007 ha chiuso l'esercizio con un utile netto di Euro 4,7 milioni e con una raccolta premi lorda di Euro 117,8 milioni.

(b) ERGO Italia Direct Network S.r.l.

ERGO Italia Direct Network S.r.l. è una società a responsabilità limitata costituita il 28 luglio 1993, avente sede legale in Milano in Via Frà Riccardo Pampuri 13. Il suo capitale sociale pari a Euro 260.000 è interamente posseduto dall'Offerente.

ERGO Italia Direct Network S.r.l. gestisce la rete di assistenza post-vendita e la raccolta dei premi derivanti dalle polizze sottoscritte dai clienti di ERGO PREVIDENZA prima del 31 dicembre 2002.

(c) ERGO Italia Real Estate S.r.l.

ERGO Italia Real Estate S.r.l. è una società a responsabilità limitata costituita l'8 luglio 1946, avente sede legale in Milano in Via Frà Riccardo Pampuri 13. Il suo capitale sociale pari a Euro 7.550.000 è interamente posseduto dall'Offerente.

ERGO Italia Real Estate S.r.l. è la proprietaria dell'edificio sito in Via Frà Riccardo Pampuri 13 in Milano sede degli uffici del gruppo, e la sua esclusiva attività è rappresentata dalla gestione ed amministrazione di tale immobile.

B.1.8 Attività

L'Offerente è stata costituita in data 30 ottobre 1989 ed è una holding di partecipazioni iscritta nella sezione speciale dell'elenco degli intermediari finanziari non operanti nei confronti del pubblico ex articolo 113 del D.Lgs. 1° settembre 1993 n. 385.

Ai sensi dell'Articolo 4 del suo statuto, l'oggetto sociale dell'Offerente è il seguente: "a) l'assunzione, non nei confronti del pubblico, di partecipazioni in altre società di capitali; b) il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate e/o comunque

appartenenti allo stesso gruppo; c) la concessione di finanziamenti alle società partecipate e/o comunque appartenenti allo stesso gruppo. La società potrà altresì compiere, in via non prevalente, quelle operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie, che siano strumentali per il raggiungimento dell'oggetto sociale. È espressamente escluso il rilascio di garanzie, sia pure nell'interesse di società partecipate, ma a favore di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale. È espressamente esclusa la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'acquisto e la vendita mediante offerta al pubblico di strumenti finanziari disciplinati dal t.u.i.f. (d.lgs. 24/2/1998 n. 58), nonché l'esercizio nei confronti del pubblico delle attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, di prestazione di servizi di pagamento e di intermediazione in cambi e ogni altra attività di cui all'articolo 106 t.u.l.b. (d.lgs. 1 settembre 1993 n. 385)".

In ottemperanza a quanto previsto dal suo oggetto sociale, ERGO ITALIA svolge esclusivamente attività di coordinamento tecnico, finanziario ed amministrativo delle società da essa controllate.

Attraverso dei contratti infragruppo, ERGO ITALIA fornisce in maniera centralizzata servizi e consulenza alle sue controllate nei settori (i) dell'amministrazione, contabilità e bilancio, (ii) della gestione delle risorse umane, delle paghe e dei contributi, (iii) degli affari legali, (iv) degli affari societari, (vi) della gestione e monitoraggio dei rischi, (vii) dell'internal auditing e (viii) della pianificazione e controllo.

Questi servizi vengono addebitati comprensivi degli oneri contributivi ed accessori senza alcun ricarico.

Pertanto i ricavi di ERGO ITALIA derivano esclusivamente dai redditi prodotti e dividendi distribuiti dalle partecipazioni da essa detenute e dai servizi prestati alle altre società del gruppo.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente impiega 34 dipendenti.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2007 e 2006 di ERGO ITALIA ed i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2007 e 2006 di ERGO PREVIDENZA sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. I bilanci di esercizio di ERGO Assicurazioni S.p.A., ERGO Italia Direct Network S.r.l. ed ERGO Italia Real Estate S.r.l. sono stati predisposti in conformità alle disposizioni del c.c., interpretate ed integrate da Principi Contabili dei Dottori Commercialisti e Ragionieri. I bilanci consolidati al 31 dicembre 2007 e 2006 di ERGO ITALIA ed i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2007 e 2006 di ERGO PREVIDENZA ed ERGO Assicurazioni S.p.A. sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi. Le relazioni finanziarie semestrali consolidate al 30 giugno 2008 e 2007 di ERGO ITALIA e le relazioni finanziarie semestrali di esercizio al 30 giugno 2008 e 2007 di ERGO PREVIDENZA sono state sottoposte a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi.

I dati contabili sintetici relativi a ERGO Assicurazioni S.p.A., ERGO Italia Direct Network S.r.l. ed ERGO Italia Real Estate S.r.l., di seguito riportati, fanno riferimento agli International

Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea in quanto direttamente dedotti dai bilanci consolidati di ERGO ITALIA.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 di ERGO ITALIA evidenzia un utile netto consolidato di Euro 48,0 milioni, in aumento dell'11,3% rispetto al 31 dicembre 2006 pari a Euro 43,2 milioni. Tale risultato deriva dai risultati di ERGO PREVIDENZA, ERGO Assicurazioni S.p.A., ERGO Italia Direct Network S.r.l. ed ERGO Italia Real Estate S.r.l., come di seguito riportato in sintesi.

(a) ERGO Previdenza S.p.A.

Per i risultati di ERGO PREVIDENZA si rimanda al paragrafo B.2.4.

(b) ERGO Assicurazioni S.p.A.

La società ha prodotto nel 2007 un utile netto pari a Euro 4,4 milioni, in crescita rispetto al 2006 pari a Euro 3,5 milioni.

I premi emessi 2007 sono stati di Euro 117,8 milioni, con un decremento del 14,9% rispetto all'anno precedente; tale decremento, al netto delle cessioni in riassicurazione, risulta pari al 16,9%. La composizione del portafoglio si è ulteriormente modificata con una notevole contrazione del ramo R.C. Auto, che attualmente pesa per il 40,9% del totale premi emessi (rispetto al 75% del 1998, al 53% del 2003, al 46% del 2005 e al 44% del 2006).

Il reddito degli investimenti, al netto dei relativi oneri, è stato pari a Euro 8,3 milioni, in crescita rispetto ad Euro 6,9 milioni del 2006.

I costi per sinistri 2007 al netto della cessione in riassicurazione ammontano a Euro 61,1 milioni, contro Euro 74,9 milioni del periodo precedente; i costi generali e di acquisizione rilevano una diminuzione del 5,0%, passando da Euro 45,2 milioni nel 2006 a Euro 43 milioni a fine 2007.

Il risultato dell'attività ordinaria, comprensivo degli altri proventi e oneri tecnici e non tecnici, presenta un saldo positivo pari a Euro 7,9 milioni; nel passato esercizio era negativo per Euro 0,1 milioni.

In sintesi, il risultato d'esercizio conferma il positivo andamento tecnico. Tale risultato è stato penalizzato dai costi connessi allo sviluppo del nuovo sistema informatico.

(c) ERGO Italia Direct Network S.r.l.

La società ha ottenuto risultati economici e finanziari positivi registrando un utile pari a Euro 2,5 milioni.

Nell'esercizio 2007 la società ha registrato ricavi per Euro 5,5 milioni afferenti a provvigioni da intermediazione assicurativa, a fronte dei quali sono state sostenute spese generali e di gestione per Euro 5,8 milioni.

(d) ERGO Italia Real Estate S.r.l.

La società è proprietaria dell'immobile dove hanno la sede tutte le società italiane del gruppo alle quali è stato concesso in locazione.

Nel corso del 2007 è proseguita la gestione positiva iniziata negli esercizi precedenti che ha portato a un risultato netto pari a Euro 0,3 milioni.

Le seguenti tabelle riportano i dati di Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario consolidati di ERGO ITALIA nei periodi indicati.

Dati di Conto Economico consolidato

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var.%
Premi netti	394,9	467,1	(15,5%)
<i>Premi lordi di competenza</i>	<i>598,2</i>	<i>680,0</i>	<i>(12,0%)</i>
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	<i>(203,3)</i>	<i>(212,9)</i>	<i>(4,5%)</i>
Commissioni attive	2,5	3,4	(24,8%)
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(2,7)	(1,2)	117,5%
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	216,2	196,6	10,0%
Altri ricavi	23,3	16,0	45,9%
Totale ricavi e proventi	634,3	681,8	(7,0%)
Oneri netti relativi a sinistri	335,4	419,2	(20,0%)
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	<i>539,3</i>	<i>709,5</i>	<i>(24,0%)</i>
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	<i>(203,9)</i>	<i>(290,4)</i>	<i>(29,8%)</i>
Commissioni passive	1,1	1,8	(37,5%)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	99,9	80,3	24,4%
Spese di gestione	85,7	72,0	19,1%
Altri costi	39,0	40,5	(3,8%)
Totale costi e oneri	561,1	613,8	(8,6%)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	73,1	68,0	7,6%
Imposte	25,1	24,8	1,2%
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	48,0	43,2	11,3%
di cui pertinenza del gruppo	34,2	30,6	11,9%
di cui pertinenza di terzi	13,9	12,6	9,8%

Fonte: Bilanci consolidati 2006 e 2007 di ERGO ITALIA

Dati di Stato Patrimoniale consolidato

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
ATTIVO			
Attività immateriali	3,4	9,2	(63,3%)
Altre attività immateriali	3,4	9,2	(63,3%)
Attività materiali	17,9	18,5	(3,3%)
Immobili	16,2	16,6	(2,0%)
Altre attività materiali	1,7	2,0	(14,9%)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.014,9	1.893,3	6,4%
Investimenti	4.573,8	4.812,3	(5,0%)
Investimenti immobiliari	0,1	0,1	(2,3%)
Finanziamenti e crediti	254,6	204,8	24,3%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.107,7	4.353,7	(5,7%)
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	211,3	253,6	(16,7%)
Crediti diversi	99,9	149,3	(33,1%)
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	87,0	90,5	(3,8%)
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2,0	0,4	397,5%
Altri crediti	10,9	58,5	(81,4%)
Altri elementi dell'attivo	193,0	203,7	(5,2%)
Costi di acquisizione differiti	38,0	35,2	8,0%
Attività fiscali differite	6,8	67,7	(89,9%)
Attività fiscali correnti	51,7	0,4	n.s.
Altre attività	96,4	100,4	(3,9%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	192,3	152,2	26,4%
Totale Attività	7.095,2	7.238,5	(2,0%)

Fonte: Bilanci consolidati 2006 e 2007 di ERGO ITALIA

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
PASSIVO			
Patrimonio netto	405,7	417,8	(2,9%)
di pertinenza del gruppo	296,6	304,8	(2,7%)
Capitale	125,0	125,0	0,0%
Riserve di capitale	91,8	91,8	0,0%
Riserve di utili ed altre riserve patrimoniali	57,0	37,9	50,4%
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(11,5)	19,5	(158,6%)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	34,2	30,6	11,9%
di pertinenza di terzi	109,2	113,0	(3,4%)
Capitale e riserve	100,0	92,1	8,6%
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(4,7)	8,3	(156,2%)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	13,9	12,6	9,8%
Accantonamenti	16,0	18,5	(13,5%)
Riserve tecniche	4.472,9	4.607,2	(2,9%)
Passività finanziarie	2.096,0	2.009,0	4,3%
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	160,4	190,1	(15,6%)
Altre passività finanziarie	1.935,5	1.818,9	6,4%
Debiti	57,8	80,5	(28,2%)
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	12,2	8,5	43,6%
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	25,7	27,8	(7,4%)
Altri debiti	19,8	44,2	(55,1%)
Altri elementi del passivo	46,9	105,5	(55,6%)
Passività fiscali differite	8,6	74,3	(88,4%)
Passività fiscali correnti	12,4	4,4	182,3%
Altre passività	25,9	26,8	(3,6%)
Totale patrimonio netto e passività	7.095,2	7.238,5	(2,0%)

Fonte: Bilanci consolidati 2006 e 2007 di ERGO ITALIA

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Valori in milioni di Euro		Esistenza al 31.12.2006	Imputazioni	Esistenza al 31.12.2007
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale sociale o fondo equivalente	125,0	0,0	125,0
	Riserve di capitale	91,8	0,0	91,8
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	37,9	19,1	57,0
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	19,5	(31,0)	(11,5)
	Utile (perdita) dell'esercizio	30,6	3,6	34,2
	Totale di pertinenza del gruppo	304,8	(8,2)	296,6
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	92,1	7,9	100,0
	Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	8,3	(13,0)	(4,7)
	Utile (perdita) dell'esercizio	12,6	1,2	13,9
	Totale di pertinenza di terzi	113,0	(3,9)	109,2
Totale		417,8	(12,1)	405,7

Fonte: Bilanci consolidati 2006 e 2007 di ERGO ITALIA

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	73,1	68,0	7,6%
Variazione di elementi non monetari	(333,7)	34,6	n.s.
Variazione della riserva premi danni	(16,9)	(41,7)	(59,4%)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(2,3)	(0,3)	n.s.
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(236,7)	96,2	n.s.
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(2,8)	(1,2)	128,5%
Variazione degli accantonamenti	(2,5)	2,1	n.s.
Altre variazioni	(72,5)	(20,5)	254,1%
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	26,7	30,2	(11,6%)
Variazione dei crediti e dei debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	3,5	28,0	(87,5%)
Variazione di altri crediti e debiti	23,2	2,3	n.s.
Imposte pagate	(12,4)	(21,3)	(41,8%)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	29,1	(2,2)	n.s.
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	(29,7)	(18,8)	57,6%
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	58,8	16,7	n.s.
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(217,2)	109,4	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0,0	1,0	(99,8%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,0	18,1	(100,0%)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(49,8)	(62,2)	(19,9%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	246,0	(244,2)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(0,1)	4,3	(102,2%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	196,2	(283,0)	(169,3%)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	(31,0)	(10,2)	204,4%
Distribuzione di dividendi di pertinenza del gruppo	(11,5)	(11,5)	0,0%
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	(13,0)	4,0	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	116,7	128,9	(9,5%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	61,2	111,2	(45,0%)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	152,2	214,6	(29,1%)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	40,1	(62,4)	n.s.
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	192,3	152,2	26,4%

Fonte: Bilanci consolidati 2006 e 2007 di ERGO ITALIA

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA evidenzia un utile netto di gruppo di Euro 17,3 milioni, in aumento del 23,7% rispetto all'utile netto di gruppo al 30 giugno 2007 pari a Euro 14,0 milioni.

(a) ERGO Previdenza S.p.A.

Per i risultati di ERGO PREVIDENZA si rimanda al paragrafo B.2.4.

(b) ERGO Assicurazioni S.p.A.

La società ha fatto riscontrare un utile di periodo di Euro 2,7 milioni (Euro 1,9 milioni giugno 2007).

I premi lordi contabilizzati hanno raggiunto nel primo semestre 2008 Euro 48,4 milioni, con un decremento del 23,2% rispetto al primo semestre 2007. Il mix di portafoglio in termini di premi emessi è composto per il 46,3% dal ramo R.C.Auto (rispetto al 41,2% del 1° semestre 2007): l'incremento è determinato dalla forte riduzione dell'attività nei rami Malattia e R.C. Generale.

La contrazione del portafoglio, avvenuto nei primi sei mesi del 2008, ha determinato una conseguente diminuzione del numero dei sinistri denunciati, passati da 29.525 del primo semestre 2007 a 20.579. Si è evidenziata, inoltre, una diversa distribuzione della tipologia dei sinistri, con una maggiore incidenza di quelli relativi ai rami elementari rispetto ai rami auto.

L'incidenza delle spese generali, al netto dei trasferimenti, sui premi emessi lordi nel primo semestre è pari al 16,4%, in incremento rispetto al corrispondente semestre (15,6% al 30 giugno 2007). Tale evoluzione è determinata esclusivamente dalla contrazione della raccolta premi in quanto il valore assoluto delle spese generali risulta in significativa riduzione (Euro 7,9 milioni al 30 giugno 2008 verso Euro 9,8 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Nel primo semestre la gestione finanziaria è rimasta improntata alla massima prudenza con investimenti caratterizzati in particolare dal reinvestimento della liquidità generata in attività del mercato monetario e obbligazionario a breve termine, con conseguente ulteriore riduzione della durata media del portafoglio (pari a 1,3 rispetto a 1,4 a fine 2007). L'attività di reinvestimento della liquidità generata, iniziata nel primo semestre 2007, è la principale spiegazione all'incremento dei proventi netti degli investimenti (pari a Euro 4,0 milioni rispetto agli Euro 2,1 milioni del 2007).

Il patrimonio della società, al 30 giugno 2008, è in grado di far fronte a tutti gli obblighi relativi alle attività a copertura delle riserve tecniche ed al margine di solvibilità.

(c) ERGO Italia Direct Network S.r.l.

La società ha ottenuto risultati economici e finanziari positivi registrando un utile netto di Euro 1,6 milioni.

(d) ERGO Italia Real Estate S.r.l.

Nel corso del primo semestre 2008 è proseguita la gestione positiva, già iniziata negli esercizi precedenti, registrando un risultato netto di Euro 0,1 milioni.

Le seguenti tabelle riportano i dati di Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario consolidati di ERGO ITALIA nei periodi indicati.

Dati di Conto Economico consolidato

Valori in milioni di Euro	1H 2008	1H 2007	Var.%
Premi netti	163,2	186,2	(12,3%)
<i>Premi lordi di competenza</i>	<i>243,2</i>	<i>275,8</i>	<i>(11,8%)</i>
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	<i>(80,0)</i>	<i>(89,7)</i>	<i>(10,8%)</i>
Commissioni attive	1,4	1,0	42,6%
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(3,4)	1,8	n.s.
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	100,4	104,3	(3,8%)
Altri ricavi	9,0	6,3	44,1%
Totale ricavi e proventi	270,7	299,5	(9,6%)
Oneri netti relativi a sinistri	137,1	164,0	(16,4%)
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	<i>223,0</i>	<i>250,8</i>	<i>(11,1%)</i>
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	<i>(86,0)</i>	<i>(86,8)</i>	<i>(1,0%)</i>
Commissioni passive	0,8	0,2	n.s.
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	44,6	46,1	(3,3%)
Spese di gestione	36,1	40,0	(9,5%)
Altri costi	14,5	18,2	(20,7%)
Totale costi e oneri	233,0	268,5	(13,2%)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	37,7	31,0	21,5%
Imposte	13,7	11,1	23,7%
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	24,0	19,9	20,3%
di cui pertinenza del gruppo	17,3	14,0	23,7%
di cui pertinenza di terzi	6,7	6,0	12,3%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA

Dati di Stato Patrimoniale consolidato

Valori in milioni di Euro	1H 2008	1H 2007	Var.%
ATTIVO			
Attività immateriali	2,6	7,8	(66,0%)
Altre attività immateriali	2,6	7,8	(66,0%)
Attività materiali	17,6	18,2	(3,4%)
Immobili	16,1	16,4	(2,0%)
Altre attività materiali	1,5	1,8	(16,9%)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.049,1	1.937,0	5,8%
Investimenti	4.501,4	4.434,2	1,5%
Investimenti immobiliari	0,1	0,1	(2,3%)
Finanziamenti e crediti	279,3	239,6	16,6%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.062,8	3.950,8	2,8%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	159,2	243,7	(34,7%)
Crediti diversi	81,2	128,6	(36,9%)
Credit derivanti da operazioni di assicurazione diretta	73,3	74,7	(1,9%)
Credit derivanti da operazioni di riassicurazione	2,0	2,2	(9,0%)
Altri crediti	5,9	51,6	(88,6%)
Altri elementi dell'attivo	236,8	191,2	23,9%
Costi di acquisizione differiti	39,5	36,5	8,1%
Attività fiscali differite	44,8	63,1	(29,0%)
Attività fiscali correnti	52,8	0,5	n.s.
Altre attività	99,7	91,1	9,5%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	167,6	290,1	(42,2%)
Totale Attività	7.056,3	7.007,0	0,7%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA

Valori in milioni di Euro	1H 2008	1H 2007	Var.%
PASSIVO			
Patrimonio netto	285,0	371,7	(23,3%)
di pertinenza del gruppo	211,7	272,3	(22,2%)
Capitale	125,0	125,0	0,0%
Riserve di capitale	91,8	91,8	0,0%
Riserve di utili ed altre riserve patrimoniali	78,2	57,0	37,1%
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(100,6)	(15,5)	n.s.
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	17,3	14,0	23,7%
di pertinenza di terzi	73,3	99,5	(26,3%)
Capitale e riserve	109,1	100,0	9,2%
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(42,6)	(6,5)	553,8%
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	6,7	6,0	12,3%
Accantonamenti	18,4	18,1	1,4%
Riserve tecniche	4.565,9	4.441,9	2,8%
Passività finanziarie	2.082,2	2.054,2	1,4%
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	111,5	190,6	(41,5%)
Altre passività finanziarie	1.970,7	1.863,7	5,7%
Debiti	68,1	58,2	17,0%
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8,2	6,7	23,0%
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	19,8	22,8	(13,2%)
Altri debiti	40,1	28,8	39,5%
Altri elementi del passivo	36,7	62,8	(41,5%)
Passività fiscali differite	0,5	37,7	(98,6%)
Passività fiscali correnti	12,0	0,5	n.s.
Altre passività	24,2	24,6	(1,5%)
Totale patrimonio netto e passività	7.056,3	7.007,0	0,7%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Valori in milioni di Euro	Esistenza al 31.12.2007	Imputazioni	Esistenza al 30.06.08	Esistenza al 30.06.08
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo				
Capitale sociale o fondo equivalente	125,0	0,0	0,0	125,0
Riserve di capitale	91,8	0,0	0,0	91,8
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	57,0	0,0	21,2	78,2
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(11,5)	(89,1)	0,0	(100,6)
Utile (perdita) dell'esercizio	34,2	17,3	(34,2)	17,3
Totale di pertinenza del gruppo	296,6	(71,8)	(13,0)	211,7
Patrimonio netto di pertinenza di terzi				
Capitale e riserve di terzi	100,0	9,2	0,0	109,1
Utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(4,7)	(37,9)	0,0	(42,6)
Utile (perdita) dell'esercizio	13,9	6,7	(13,9)	6,7
Totale di pertinenza di terzi	109,2	(22,0)	(13,9)	73,3
Totale	405,7	(93,9)	(26,9)	285,0

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Valori in milioni di Euro	1H 2008	1H 2007	Var. %
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	37,7	31,0	21,5%
Variazione di elementi non monetari	(6,5)	(246,6)	(97,4%)
Variazione della riserva premi danni	0,6	(4,3)	(113,3%)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(11,9)	(2,0)	484,5%
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	70,1	(202,7)	n.s.
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(1,5)	(1,3)	11,5%
Variazione degli accantonamenti	2,4	(0,4)	n.s.
Altre variazioni	(66,2)	(35,9)	84,5%
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	29,0	(1,5)	n.s.
Variazione dei crediti e dei debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	3,7	7,1	(47,4%)
Variazione di altri crediti e debiti	25,3	(8,6)	n.s.
Imposte pagate	(4,7)	(8,7)	(46,2%)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	3,9	10,3	(62,4%)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	(48,9)	0,5	n.s.
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	52,8	9,8	436,1%
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	59,4	(215,5)	(127,6%)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(24,6)	(34,7)	(29,0%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	44,9	402,9	(88,9%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	0,5	1,8	(74,2%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	20,7	370,1	(94,4%)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	(89,1)	(35,0)	n.s.
Distribuzione di dividendi di pertinenza del gruppo	(13,0)	(11,5)	13,0%
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	(37,9)	(14,9)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	35,2	44,8	(21,6%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(104,9)	(16,6)	n.s.
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	192,3	152,2	26,4%
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(24,7)	138,0	(117,9%)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	167,6	290,1	(42,2%)

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO ITALIA

Posizione Finanziaria Netta di Ergo Italia al 30 settembre 2008

Il prospetto contiene i dati principali relativi alla Posizione Finanziaria Netta della società al 30 giugno ed al 30 settembre del corrente anno.

In tal senso si evidenzia che:

- i valori compresi nella voce “Titoli detenuti per la negoziazione” sono riferiti alle azioni di ERGO PREVIDENZA S.p.A. derivanti dagli acquisti avvenuti sul mercato a partire dalla Data di Annuncio fino alla data del 30 settembre 2008. Tale valore è temporaneamente classificato come attivo circolante e quindi riportato al valore di mercato.

- Nella voce “Altri debiti finanziari correnti” sono inclusi i recenti finanziamenti ricevuti da parte del Gruppo Münchener Rück per acquistare azioni di ERGO Previdenza S.p.A. precedentemente al periodo di Offerta. Tale valore è temporaneamente incluso in questa categoria, in attesa del finanziamento finale per l’Offerta medesima, che si ritiene sarà classificato come finanziamento non corrente e che sarà erogato a condizioni di mercato.

Rammentiamo che ERGO Italia S.p.A. ha preparato questi prospetti sulla base dei principi contabili civilistici italiani e che le situazioni redatte secondo tali principi in entrambe le date sono situazioni ad uso interno e non sottoposte a giudizio della società di revisione. Si ritiene che i valori in esse contenute rappresentino adeguatamente la situazione economica e patrimoniale della Società.

	30/09/2008	30/06/2008
a Cassa	1.067	933
b Altre disponibilità liquide (conti correnti bancari)	8.532.486	2.717.329
c Titoli detenuti per la negoziazione	24.795.138	1.187.327
d Liquidità (a + b + c)	33.328.691	3.905.589
e Crediti finanziari correnti	-	-
f Debiti bancari correnti	-	-
g Parte corrente dell’indebitamento non corrente	-	-
h Altri debiti finanziari correnti	30.057.168	-
i Indebitamento finanziario corrente (f + g + h)	30.057.168	-
j Indebitamento finanziario corrente netto (i - e - d)	- 3.271.523	- 3.905.589
k Debiti bancari non correnti	-	-
l Obbligazioni emesse	-	-
m Altri debiti non correnti	-	-
n Indebitamento finanziario non corrente (k + l + m)	-	-
o Indebitamento finanziario netto (j + n)	- 3.271.523	- 3.905.589

Fonte: Situazione finanziaria civilistica ERGO Italia al 30 giugno 2008 ed al 30 settembre 2008

B.1.10 Andamento recente

Dalla data della situazione patrimoniale dell’Offerente, indicata nel precedente Paragrafo B.1.9, alla data del Documento di Offerta, non si sono verificati fatti di rilievo suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Offerente.

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell’Emittente è “ERGO PREVIDENZA S.p.A.”. L’Emittente è una società per azioni avente sede legale in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri, 13 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735041000.

L’Emittente è stata costituita in data 30 ottobre 1989 con la denominazione sociale “Bayerische Vita S.p.A.”. Successivamente all’acquisto da parte di ERGO Versicherungsgruppe AG, nell’anno 2000, della totalità del capitale sociale della BBV Italia S.p.A., società controllante l’Emittente e l’odierna ERGO ITALIA S.p.A., la denominazione sociale della Bayerische Vita S.p.A. è stata modificata in “ERGO Previdenza S.p.A.”. La durata dell’Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2100.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a Euro 90.000.000,00 (novantamiloni) ed è suddiviso in n. 90.000.000 (novantamiloni) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) cadauna quotate dal 1998 sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Alla Data del Documento di Offerta, ERGO ITALIA detiene n. 71.631.831 azioni pari al 79,591% del capitale sociale.

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi della normativa vigente in materia di partecipazioni rilevanti (articoli 120, secondo comma, e seguenti del TUF, e articoli 117 e seguenti del Regolamento Emittenti), oltre all'Offerente, non risulta esservi alcun azionista detentore di una partecipazione rilevante del capitale sociale dell'Emittente.

L'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni, e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni. L'Emittente non detiene azioni proprie.

B.2.3 Organi sociali

(a) Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale dell'Emittente, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a 5 e non superiore a 15. I membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono nominati per un periodo massimo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in carica alla data del Documento di Offerta, è stato nominato, ad eccezione del Dott. Thomas Herbert Schöllkopf, dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 27 aprile 2007, è composto da 7 membri e scadrà alla data dell'assemblea ordinaria dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiude il 31 dicembre 2009.

Il Dott. Thomas Herbert Schöllkopf è stato cooptato nella carica di amministratore in data 11 settembre 2008 dagli altri membri del Consiglio in seguito alle dimissioni del precedente Amministratore Delegato di ERGO PREVIDENZA nello scorso mese di luglio.

I membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del consiglio di amministrazione	Klaus Flemming	Ibbenbüren (Germania)	7 ottobre 1948
Amministratore Delegato	Josef Karl Marek	Heydebreck (Polonia)	3 marzo 1966
Amministratore	Giorgio Sacerdoti	Nizza (Francia)	2 marzo 1943
Amministratore	Roberto Giovanni Pontremoli	Milano	5 giugno 1937
Amministratore	Carlo Acutis	Torino	17 ottobre 1938
Amministratore	Hans Ufer	Amburgo (Germania)	2 aprile 1943
Amministratore	Thomas Herbert Schöllkopf	Stoccarda (Germania)	10 febbraio 1958

Ai fini della carica assunta, i membri del consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA S.p.A. hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Emittente.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente non ha delegato alcuna delle proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo.

Si precisa che gli amministratori Giorgio Sacerdoti, Roberto G. Pontremoli e Carlo Acutis, sono amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato da Borsa Italiana.

Si evidenzia che gli amministratori Klaus Flemming, Josef K. Marek, Giorgio Sacerdoti, Carlo Acutis e Hans Ufer rivestono altresì il ruolo di amministratori dell'Offerente e della società ERGO Assicurazioni S.p.A.. Inoltre, si segnala che l'amministratore Klaus Flemming è altresì membro dei consigli di gestione (*Vorstand*) della ERGO Versicherungsgruppe AG e della ERGO International AG, mentre l'amministratore Thomas Herbert Schöllkopf è membro del consiglio di gestione (*Vorstand*) della ERGO International AG.

(b) Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale dell'Emittente, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre membri effettivi e due membri supplenti. I membri del collegio sindacale dell'Emittente sono nominati per un periodo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale in carica dell'Emittente in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 27 aprile 2007 e scadrà alla data dell'assemblea ordinaria dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2009.

I membri del collegio sindacale dell'Emittente sono indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Claudio Maugeri	Stoccarda (Germania)	18 maggio 1958
Sindaco effettivo	Dario Landoni	Milano	7 febbraio 1958
Sindaco effettivo	Diego Vichi	Sondrio	26 aprile 1941
Sindaco supplente	Massimo De Stefano	Piombino (LI)	15 marzo 1943
Sindaco supplente	Fabio Greco	Roma	30 settembre 1941

Ai fini della carica assunta, i membri del collegio sindacale dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Emittente.

Si segnala che tutti i membri del collegio sindacale dell'Emittente sono altresì membri del collegio sindacale dell'Offerente.

(c) Società di revisione

KPMG S.p.A., con sede in Milano, via Vittor Pisani 25 è la società di revisione dell'Emittente. L'incarico di revisione è stato conferito dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2007, per 6 esercizi.

B.2.4 Attività, andamento recente e prospettive

Costituita nel 1989, ERGO PREVIDENZA è una compagnia di assicurazione specializzata nel ramo vita.

L'Emittente dispone di un portafoglio prodotti diversificato che viene commercializzato attraverso agenzie tradizionali, sia monomandatari, sia plurimantari, *bancassurance*, rete *multi-level*, *brokers* indipendenti ed agenzie di direzione.

ERGO PREVIDENZA è quotata dal luglio del 1998 sul MTA di Borsa Italiana. È diventata parte del Gruppo ERGO nell'anno 2000 quando ERGO Versicherungsgruppe AG ha acquistato dalla società tedesca Spes Beteiligungs GmbH la totalità del capitale sociale della BBV Italia S.p.A. (oggi ERGO ITALIA S.p.A.), la quale, a sua volta, era proprietaria del 70% del capitale sociale dell'Emittente, all'epoca denominata Bayerische Vita S.p.A..

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 di ERGO PREVIDENZA evidenzia un utile netto di Euro 43,2 milioni, in aumento dell'8,8% rispetto all'utile netto al 31 dicembre 2006 pari a Euro 39,7 milioni e superiore a quanto previsto nel piano triennale 2007 – 2009, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 marzo 2007, e presentato alla comunità finanziaria in data 28 marzo 2007 (la presentazione è reperibile sul sito internet indicato al paragrafo M).

La raccolta premi è stata di Euro 466,9 milioni, con un decremento del 13,6% rispetto alla raccolta dell'anno precedente di Euro 540,6 milioni ed in linea con la tendenza di mercato.

La nuova produzione da lavoro diretto, pari a Euro 42,8 milioni, risulta in decremento del 54,4%. Il mix della nuova produzione si discosta significativamente da quello del precedente esercizio con un incremento dei premi annui (da Euro 10,5 milioni nel 2006 a Euro 19,9 milioni nel 2007) e un decremento dei premi unici (da Euro 83,3 milioni nell'esercizio

precedente a Euro 22,8 milioni nel 2007). Tale variazione di mix della nuova produzione riflette la strategia di maggiore focalizzazione sui premi annui e risente del venir meno delle polizze di capitalizzazione, per un valore di circa Euro 50 milioni, dovuto alla decisione dell'Emittente di non sottoscrivere più tali contratti a partire dal 2007.

La nuova produzione su base APE (Annual Premium Equivalent) è cresciuta del 14,7% rispetto al 2006 (da Euro 22,4 milioni a Euro 25,7 milioni).

La raccolta di prodotti finanziari, così classificati nel rispetto dei principi IAS/IFRS n.4, ammonta nel 2007 a Euro 15,7 milioni, rispetto a Euro 14,6 nel 2006. La variazione è anche attribuibile alla nuova produzione raccolta attraverso l'accordo con Fonchim (Fondo pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini).

Il totale costi e oneri è diminuito da Euro 488,0 milioni nel 2006 a Euro 443,3 milioni nel 2007. Le spese di gestione presentano un incremento del 23,9%, passando da Euro 45,3 milioni nel 2006 a Euro 56,1 milioni nel 2007. Tale variazione è prevalentemente dovuta ad un aumento dei costi di acquisizione della nuova produzione (da Euro 18,9 milioni nel 2006 a Euro 28,6 milioni) a causa della maggiore incidenza dei premi annui. Le spese di gestione degli investimenti aumentano del 15,2% a causa dei maggiori oneri gestionali, mentre le altre spese di amministrazione aumentano solamente del 2,3% (risentendo in parte degli incrementi del costo del lavoro determinati dal nuovo Contratto Nazionale Collettivo dei Lavoratori).

Il reddito degli investimenti, al netto dei relativi oneri (comprensivi degli interessi passivi sui depositi dei riassicuratori) si attesta nel 2007 a Euro 101,7 milioni, a fronte di un risultato pari a Euro 102,0 milioni nel 2006.

Il risultato ante imposte, pari a Euro 65,8 milioni nel 2007, è allineato a quello dell'anno precedente pari a Euro 65,4 milioni.

L'andamento delle riserve tecniche lorde, al netto delle riserve contabilizzate con il criterio dello *shadow accounting*², ha evidenziato una diminuzione del 2,7%, prevalentemente dovuta alla conclusione anticipata di alcuni contratti di capitalizzazione per circa Euro 308,0 milioni. Il decremento netto delle riserve tecniche e dei pagamenti è pari a Euro 274,3 milioni nel 2007, contro Euro 344,2 milioni nel 2006.

Il margine di solvibilità di ERGO PREVIDENZA è pari al 176% del minimo richiesto.

L'organico dell'Emittente al 31 dicembre 2007 risulta essere composto da 182 unità (di cui 5 dirigenti), a fronte di 178 unità al 31 dicembre 2006 (di cui 5 dirigenti). L'organico medio del 2007 è pari a 180 unità.

² All'interno delle riserve tecniche relative ai contratti d'investimento con DPF (*Discretionary Participation Feature*= *partecipazione discrezionale agli utili*), è stata appostata una apposita riserva patrimoniale per limitare la volatilità dovuta alla presenza di plusvalenze e minusvalenze da valutazione non realizzate sugli attivi (*shadow accounting*). La riserva di *shadow accounting* è determinata come aggiustamento patrimoniale alle riserve matematiche, ed è pari alla differenza tra la riserva matematica accantonata e la riserva matematica che sarebbe stata accantonata se tutte le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione (non realizzate e iscritte a patrimonio netto) fossero state realizzate alla data di valutazione. Ne consegue che lo *shadow accounting* è applicabile ai contratti per i quali la realizzazione delle plusvalenze e minusvalenze nette da valutazione ha effetto sulle riserve matematiche. Generalmente, per i prodotti italiani, questo avviene per le tariffe rivalutabili, collegate a gestioni separate.

Le seguenti tabelle riportano i dati di Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario di ERGO PREVIDENZA nei periodi indicati.

Dati di Conto Economico

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
Premi netti	285,9	348,8	(18,0%)
<i>Premi lordi di competenza</i>	<i>466,9</i>	<i>540,6</i>	<i>(13,6%)</i>
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	<i>(180,9)</i>	<i>(191,7)</i>	<i>(5,6%)</i>
Commissioni attive	2,5	3,4	(24,8%)
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(2,7)	(1,2)	117,7%
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	204,4	186,8	9,4%
Altri ricavi	18,9	15,7	20,6%
Totale ricavi e proventi	509,1	553,4	(8,0%)
Oneri netti relativi a sinistri	274,3	344,2	(20,3%)
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	<i>461,9</i>	<i>532,5</i>	<i>(13,3%)</i>
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	<i>(187,5)</i>	<i>(188,3)</i>	<i>(0,4%)</i>
Commissioni passive	1,1	1,8	(37,5%)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	95,9	80,0	19,9%
Spese di gestione	56,1	45,3	23,9%
<i>Provvigioni ed altre spese di acquisizione</i>	<i>28,6</i>	<i>18,9</i>	<i>51,5%</i>
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	<i>4,1</i>	<i>3,6</i>	<i>15,2%</i>
<i>Altre spese di amministrazione</i>	<i>23,4</i>	<i>22,9</i>	<i>2,3%</i>
Altri costi	15,7	16,7	(5,5%)
Totale costi e oneri	443,3	488,0	(9,2%)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	65,8	65,4	0,7%
Imposte	22,6	25,6	(12,0%)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	43,2	39,7	8,8%

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA

Dati di Stato Patrimoniale

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
ATTIVO			
Attività immateriali	0,6	0,7	(9,7%)
Altre attività immateriali	0,6	0,7	(9,7%)
Attività materiali	0,6	0,8	(19,9%)
Altre attività materiali	0,6	0,8	(19,9%)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.964,1	1.845,9	6,4%
Investimenti	4.331,3	4.561,2	(5,0%)
Finanziamenti e crediti	248,0	204,8	21,1%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.871,9	4.102,8	(5,6%)
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	211,3	253,6	(16,7%)
Crediti diversi	74,2	131,5	(43,6%)
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	68,6	76,5	(10,4%)
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0,5	0,3	80,9%
Altri crediti	5,1	54,6	(90,7%)
Altri elementi dell'attivo	176,8	183,7	(3,8%)
Costi di acquisizione differiti	34,3	30,4	12,7%
Attività fiscali differite	0,0	58,4	n.s.
Attività fiscali correnti	51,1	0,0	n.s.
Altre attività	91,4	95,0	(3,8%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	153,0	111,8	36,8%
Totale Attività	6.700,6	6.835,6	(2,0%)

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var. %
PASSIVO			
Patrimonio netto	320,5	335,2	(4,4%)
Capitale	90,0	90,0	0,0%
Riserve di capitale	104,8	104,8	0,0%
Riserve di utili ed altre riserve patrimoniali	97,1	73,0	33,0%
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(14,6)	27,7	(152,6%)
Utile (perdita) dell'esercizio	43,2	39,7	8,8%
Accantonamenti	10,8	11,7	(7,3%)
Riserve tecniche	4.197,6	4.316,0	(2,7%)
Passività finanziarie	2.095,9	2.008,9	4,3%
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	160,4	190,1	(15,6%)
Altre passività finanziarie	1.935,5	1.818,8	6,4%
Debiti	42,8	76,7	(44,2%)
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9,2	5,7	60,7%
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	22,7	25,4	(10,7%)
Altri debiti	10,9	45,6	(76,0%)
Altri elementi del passivo	32,9	87,0	(62,2%)
Passività fiscali differite	8,1	72,5	(88,9%)
Passività fiscali correnti	11,4	0,0	n.s.
Altre passività	13,4	14,5	(7,6%)
Totale patrimonio netto e passività	6.700,6	6.835,6	(2,0%)

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Valori in milioni di Euro	Esistenza al 31.12.2006	Imputazioni	Altri traferimenti	Esistenza al 31.12.2007
Capitale sociale o fondo equivalente	90,0	0,0	0,0	90,0
Riserve di capitale	104,8	0,0	0,0	104,8
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	73,0	0,0	24,1	97,1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	27,7	(42,3)	0,0	(14,6)
Utile (perdita) dell'esercizio	39,7	43,2	(39,7)	43,2
Totale	335,2	0,9	(15,7)	320,5

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Valori in milioni di Euro	2007	2006	Var.%
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	65,8	65,4	0,7%
Variazione di elementi non monetari	(317,7)	68,4	n.s.
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(236,7)	96,2	n.s.
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(3,9)	(2,3)	67,3%
Variazione degli accantonamenti	(0,9)	0,2	n.s.
Altre variazioni	(76,3)	(25,7)	n.s.
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	23,4	28,3	(17,4%)
Variazione dei crediti e dei debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	8,5	19,3	(56,2%)
Variazione di altri crediti e debiti	14,9	9,0	66,3%
Imposte pagate	(5,7)	(13,4)	(57,6%)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	29,1	(0,3)	n.s.
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	(29,7)	(18,8)	57,6%
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	58,8	18,5	n.s.
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(205,0)	148,4	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(43,2)	(62,2)	(30,6%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	230,9	(254,3)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(0,2)	0,0	n.s.
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	187,5	(316,5)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	(42,3)	(11,4)	n.s.
Distribuzione di dividendi	(15,7)	(15,7)	0,0%
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	116,7	128,9	(9,5%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	58,7	101,9	(42,4%)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	111,8	178,0	(37,2%)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	41,2	(66,2)	n.s.
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	153,0	111,8	36,8%

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA

Nel primo semestre del 2008 ERGO PREVIDENZA ha registrato una raccolta premi lordi pari a Euro 193,4 milioni, in diminuzione del 5,8% rispetto alla raccolta del primo semestre 2007 di Euro 205,4 milioni. Tale diminuzione è principalmente dovuta alla decrescita del 7,3% dei premi annui (da Euro 186,4 milioni nel primo semestre del 2007 a Euro 172,8 milioni nello stesso periodo del 2008) e, in particolare, dei premi annui degli esercizi precedenti, in calo dell'8,2% (da Euro 179,6 milioni nel primo semestre del 2007 a Euro 164,9 milioni nello

stesso periodo del 2008). In crescita del 15,9%, invece, i premi annui di nuova produzione passati da Euro 6,7 milioni nella prima metà del 2007 a Euro 7,8 milioni nel medesimo periodo del 2008 e un aumento dell'1,9% dei premi unici (Euro 14,3 milioni nella prima metà del 2007 a Euro 14,6 milioni prima metà del 2008). Da segnalare, inoltre, la forte contrazione (-53,2%) dei prodotti finanziari (IAS 39) passati da Euro 12,1 milioni nel primo semestre del 2007 a Euro 5,7 milioni nel primo semestre del 2008, dovuta all'assenza di alcune polizze index linked di importo singolo molto rilevante raccolte durante il primo semestre dello scorso anno.

L'attività finanziaria della compagnia si è svolta nel primo semestre, analogamente al medesimo periodo del 2007, in un contesto di sensibile rialzo dei tassi di interesse che ha influito negativamente sulla valutazione del portafoglio obbligazionario. Questo ha determinato un aumento delle minusvalenze latenti contabilizzate direttamente a patrimonio netto (Euro -209,4 milioni) rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007 (Euro -44,7 milioni), generate interamente dalla componente a reddito fisso. Tale situazione non è stata compensata dal risultato degli investimenti azionari che hanno visto ridurre le plusvalenze maturate a seguito della crisi che ha colpito i mercati finanziari. Si segnala che ERGO PREVIDENZA non ha in portafoglio titoli obbligazionari collegati direttamente o indirettamente a mutui di tipo subprime.

Il risultato ante imposte evidenzia un saldo positivo pari a Euro 31,1 milioni, stabile rispetto al risultato del primo semestre 2007 (Euro 30,9 milioni).

Il risultato netto positivo del primo semestre si attesta a Euro 20,5 milioni, a fronte di un utile registrato nel primo semestre 2007 pari a Euro 18,7 milioni.

Al 30 giugno 2008 l'organico complessivo conta 184 unità (di cui 5 dirigenti) rispetto alle 182 del 31 dicembre 2007 (di cui 5 dirigenti).

Le seguenti tabelle riportano i dati di Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario di ERGO PREVIDENZA nei periodi indicati.

Dati di Conto Economico

Valori in milioni di Euro	1H08	1H07	Var.%
Premi netti	121,2	126,9	(4,5%)
<i>Premi lordi di competenza</i>	<i>193,4</i>	<i>205,4</i>	<i>(5,8%)</i>
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	<i>(72,2)</i>	<i>(78,5)</i>	<i>(8,0%)</i>
Commissioni attive	1,4	1,0	42,5%
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(3,8)	1,8	n.s.
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	95,3	98,6	(3,4%)
Altri ricavi	8,2	5,4	52,1%
Totale ricavi e proventi	222,3	233,6	(4,8%)
Oneri netti relativi a sinistri	113,6	129,6	(12,4%)
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	<i>194,1</i>	<i>213,8</i>	<i>(9,2%)</i>
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	<i>(80,5)</i>	<i>(84,2)</i>	<i>(4,4%)</i>
Commissioni passive	0,8	0,2	n.s.
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	44,2	42,2	4,9%
Spese di gestione	25,3	25,3	(0,1%)
<i>Provvigioni ed altre spese di acquisizione</i>	<i>11,3</i>	<i>12,4</i>	<i>(8,8%)</i>
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	<i>2,2</i>	<i>2,0</i>	<i>14,2%</i>
<i>Altre spese di amministrazione</i>	<i>11,8</i>	<i>11,0</i>	<i>7,4%</i>
Altri costi	7,4	5,3	38,0%
Totale costi e oneri	191,2	202,7	(5,7%)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	31,1	30,9	0,6%
Imposte	10,5	12,2	(13,7%)
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	20,5	18,7	10,0%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA

Dati di Stato Patrimoniale

Valori in milioni di Euro	1H08	1H07	Var.%
ATTIVO			
Attività immateriali	0,5	0,7	(31,5%)
Altre attività immateriali	0,5	0,7	(31,5%)
Attività materiali	0,5	0,7	(21,9%)
Altre attività materiali	0,5	0,7	(21,9%)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	2.000,1	1.892,7	5,7%
Investimenti	4.264,8	4.197,2	1,6%
Finanziamenti e crediti	272,5	239,5	13,8%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.833,1	3.714,0	3,2%
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	159,2	243,7	(34,7%)
Crediti diversi	57,5	111,2	(48,3%)
Credit derivanti da operazioni di assicurazione diretta	56,0	61,8	(9,5%)
Credit derivanti da operazioni di riassicurazione	0,3	1,7	(80,9%)
Altri crediti	1,2	47,6	(97,5%)
Altri elementi dell'attivo	223,8	171,4	30,6%
Costi di acquisizione differiti	36,6	32,2	13,5%
Attività fiscali differite	39,2	52,5	(25,4%)
Attività fiscali correnti	52,6	0,0	n.s.
Altre attività	95,5	86,7	10,1%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	134,3	235,9	(43,1%)
Totale Attività	6.681,5	6.609,8	1,1%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA

Valori in milioni di Euro	1H08	1H07	Var.%
PASSIVO			
Patrimonio netto	200,7	289,5	(30,7%)
Capitale	90,0	90,0	0,0%
Riserve di capitale	104,8	104,8	0,0%
Riserve di utili ed altre riserve patrimoniali	124,7	97,1	28,4%
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(139,3)	(21,0)	n.s.
Utile (perdita) dell'esercizio	20,5	18,7	10,0%
Accantonamenti	11,0	11,8	(7,0%)
Riserve tecniche	4.303,7	4.160,2	3,5%
Passività finanziarie	2.082,2	2.054,2	1,4%
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	111,5	190,6	(41,5%)
Altre passività finanziarie	1.970,7	1.863,6	5,7%
Debiti	62,5	43,1	45,1%
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5,4	4,8	13,5%
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	18,1	19,9	(9,0%)
Altri debiti	39,0	18,5	n.s.
Altri elementi del passivo	21,5	51,1	(57,9%)
Passività fiscali differite	0,0	36,7	(100,0%)
Passività fiscali correnti	8,2	0,0	n.s.
Altre passività	13,3	14,4	(7,3%)
Totale patrimonio netto e passività	6.681,5	6.609,8	1,1%

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

Valori in milioni di Euro	Esistenza al 31.12.2007	Imputazioni	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.06.2008
Capitale sociale o fondo equivalente	90,0	0,0	0,0	90,0
Riserve di capitale	104,8	0,0	0,0	104,8
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	97,1	0,0	27,6	124,7
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(14,6)	(124,7)	0,0	(139,3)
Utile (perdita) dell'esercizio	43,2	20,5	(43,2)	20,5
Totale	320,5	(104,2)	(15,7)	200,7

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

Valori in milioni di Euro	1H08	1H07	Var.%
Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte	31,1	30,9	0,6%
Variazione di elementi non monetari	0,9	(237,9)	(100,4%)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	70,1	(202,7)	n.s.
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(2,3)	(1,8)	26,1%
Variazione degli accantonamenti	0,2	0,1	22,6%
Altre variazioni	(67,0)	(33,6)	99,8%
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	36,4	(13,4)	n.s.
Variazione dei crediti e dei debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	4,3	6,7	(35,4%)
Variazione di altri crediti e debiti	32,0	(20,1)	n.s.
Imposte pagate	0,0	(3,1)	(100,0%)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	3,6	13,2	(72,6%)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	(48,9)	0,5	n.s.
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	52,5	12,8	n.s.
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	72,0	(210,3)	n.s.
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(24,5)	(34,7)	(29,6%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	38,9	388,9	(90,0%)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	0,1	(0,1)	n.s.
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	14,5	354,0	(95,9%)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	(124,7)	(48,8)	n.s.
Distribuzione di dividendi	(15,7)	(15,7)	0,0%
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	35,2	44,8	(21,6%)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(105,2)	(19,6)	n.s.
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	153,0	111,8	36,8%
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(18,7)	124,1	n.s.
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	134,3	235,9	(43,1%)

Fonte: Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2007 e 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA

Evoluzione dell'attività nel secondo semestre

L'evoluzione del secondo semestre sarà sicuramente influenzata dall'andamento dei mercati finanziari dell'economia mondiale e dalle sue conseguenze sullo sviluppo economico nazionale.

I mercati, alla Data del Documento di Offerta stanno ancora reagendo in modo volatile alle tensioni sull'inflazione, all'andamento dei costi delle materie prime, alla crisi di alcuni istituti finanziari e creditizi internazionali ed alle aspettative di crescita economica delle singole nazioni.

Al fine di stimolare i canali distributivi al raggiungimento dei target di produzione stabiliti ad inizio anno, nel secondo semestre l'Emittente ha predisposto alcune iniziative commerciali che prevedono l'erogazione di incentivazioni provvigionali straordinarie a fronte della commercializzazione di polizze non finanziarie a premio annuo e i piani individuali pensionistici (PIP).

In conformità alla normativa COVIP, dal 1° luglio è disponibile sul sito dell'Emittente uno strumento di preventivatore previdenziale destinato a tutti i clienti ed i *prospect*.

Nell'ottica di omogeneizzare la comunicazione istituzionale e l'immagine aziendale, l'Emittente ha iniziato a sviluppare i siti web delle agenzie sul territorio.

Il risultato economico registrato nei primi sei mesi dell'esercizio è positivo, nonostante le significative minusvalenze latenti presenti nel portafoglio investimenti.

L'Emittente continuerà l'opera di vigile ed attento monitoraggio del portafoglio stesso, al fine di minimizzare i rischi operativi e le possibili perdite connesse.

Il risultato economico atteso per fine 2008 si attesterebbe sostanzialmente in linea a quello dello scorso esercizio; tuttavia, la volatilità che caratterizza i mercati finanziari e le possibili ripercussioni, sia a livello macro economico, che direttamente afferenti all'Emittente, potrebbero nei prossimi mesi ripercuotersi sui risultati effettivi.

B.3 INTERMEDIARI

UniCredit Group è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come descritto al successivo Paragrafo C.4.

I seguenti intermediari sono stati incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta:

- UniCredit Group
- Abaxbank S.p.A. (Gruppo Credem)
- Banca Akros S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano
- Banca Aletti & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare
- Banca IMI S.p.A. – Gruppo Intesa Sanpaolo
- Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A.
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
- Centrosim S.p.A.
- Citibank N.A. – Succursale di Milano
- Euromobiliare S.I.M. S.p.A

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alla Condizione dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo quanto indicato al Paragrafo F.2.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri operatori autorizzati, gli Intermediari Depositari (come definiti al successivo Paragrafo C.4).

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente, potranno avvalersi di promotori finanziari nella raccolta delle Schede di Adesione.

Alla Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1), gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un conto deposito titoli dell'Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la relativa Scheda di Adesione, nonché per la consultazione l'ulteriore documentazione indicata al Paragrafo O.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerta ha ad oggetto n. 18.368.169 Azioni, rappresentative del 20,409% del capitale ordinario di ERGO PREVIDENZA.

In caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 80.819.943,60.

Si segnala che il numero delle Azioni potrebbe tuttavia variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente, successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione, decidesse di acquistare ulteriori azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'articolo 41, secondo comma, lett. b) e dall'articolo 42, secondo comma del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

C.2 PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE

Le n. 18.368.169 Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 20,409% del capitale sociale dell'Emittente.

Le predette Azioni rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione, dedotte le azioni ordinarie possedute direttamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, pari a complessive n. 71.631.831 azioni ordinarie, corrispondenti al 79,591% del capitale ordinario dell'Emittente.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione preventiva da parte di alcuna autorità amministrativa. In particolare, l'Offerta non è soggetta all'autorizzazione dell'ISVAP in quanto il requisito di previa autorizzazione di cui all'articolo 68 del Codice delle Assicurazioni non trova applicazione nel caso in cui l'acquirente già detenga il controllo dell'impresa assicurativa.

C.4 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI

C.4.1 Periodo di adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 4 novembre 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 5 dicembre 2008, estremi inclusi. Il 5 dicembre 2008 rappresenta, pertanto, la data di chiusura del Periodo di Adesione, salvo proroga.

C.4.2 Modalità e termini di adesione

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali ed essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, e dovranno avvenire tramite la consegna dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata e sottoscritta con contestuale deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato.

Coloro che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni presso ogni altro Intermediario Depositario, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo giorno valido presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico dei destinatari dell'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni oggetto dell'Offerta presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

Poiché gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta sono assoggettati al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 81 del TUF, dell'articolo 28 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11768 in data 23 dicembre 1998 (come successivamente modificato), ai fini del presente Paragrafo C.4.2 per "deposito" dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun aderente all'Intermediario Depositario presso il quale gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire gli stessi presso l'Intermediario Incaricato.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile, conferita dal singolo titolare di strumenti finanziari all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni siano depositate in conto titoli, a trasferire le medesime in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso i predetti Intermediari Depositari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito degli strumenti finanziari, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato irrevocabile all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e preparatorie al trasferimento degli strumenti finanziari all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà genitoriale, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e

da questi accesso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, i titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portati in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Per tutta la durata del Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute ed al quantitativo di Azioni complessivamente depositati in adesione all'Offerta nonché la percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, il medesimo Offerente ne darà comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti.

Entro le ore 7.59 del secondo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione, con comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa, l'Offerente darà notizia dell'avveramento della Condizione dell'Offerta, dell'eventuale mancato avveramento della stessa e/o dell'eventuale esercizio della facoltà di rinunciare alla Condizione dell'Offerta, come previsto al precedente Paragrafo A.1. In caso di avveramento della Condizione dell'Offerta o di rinuncia alla medesima prima del suddetto comunicato, l'Offerente ne darà informativa in conformità alle disposizioni di legge e di regolamento applicabili.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo paragrafo M, entro il giorno di mercato aperto antecedente la Data di Pagamento. Nello stesso avviso, l'Offerente darà anche comunicazione dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

In particolare, l'Offerta, non è stata e non sarà diffusa nei Paesi Esclusi quali, a titolo meramente esemplificativo ma non esaustivo, gli Stati Uniti d'America, l'Australia, il Canada, il Giappone, nei quali tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi Esclusi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi Esclusi, né in alcun altro modo.

Ne consegue che copia del Documento di Offerta o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono direttamente o indirettamente e non dovranno essere inviate, o in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite negli Stati Uniti d'America o ad US Person (come definite ai sensi del US Securities Act del 1933 e successive modifiche), Australia, Canada, Giappone o negli o dagli altri Paesi Esclusi.

Pertanto chiunque riceva il Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustee*) non potrà distribuirlo o inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e nei Paesi Esclusi e si dovrà altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Paesi Esclusi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e negli altri Paesi Esclusi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla data dell'11 settembre 2008, giorno in cui è stata annunciata l'Offerta tramite invio a CONSOB ed al mercato della comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF, allegata nell'Appendice N.1, l'Offerente era direttamente proprietario di n. 63.318.831 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, che rappresentavano il 70,354% del capitale sociale della stessa.

Successivamente alla Data di Annuncio, e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato sul mercato n. 8.313.000 azioni ERGO PREVIDENZA pari al 9,237% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo medio ponderato di Euro 4,354. Tali acquisti, riepilogati nella tabella al Paragrafo E.5, sono stati debitamente comunicati alla CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera b) del Regolamento Emittenti, tramite appositi comunicati stampa reperibili sul sito internet www.ergoitalia.it.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è direttamente proprietario di n. 71.631.831 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, che rappresentano il 79,591% del capitale sociale della stessa.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE, OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

ERGO ITALIA S.p.A. non ha stipulato, né direttamente né indirettamente, contratti di riporto, costituito diritti di usufrutto o di pegno né ha assunto ulteriori impegni relativi alle Azioni ERGO PREVIDENZA.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 4,40. Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa è, pertanto, pari ad Euro 80.819.943,60 (cfr. Paragrafo F.3 per quanto concerne le garanzie di esatto adempimento).

Il Corrispettivo, che sarà interamente corrisposto in contanti, si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico dei soggetti aderenti all'Offerta.

Si precisa che il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il:

- 11,31% rispetto al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione prima della Data di Annuncio (Euro 3,95);
- 20,69% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa nell'ultimo mese precedente la Data di Annuncio (Euro 3,65);
- 21,86% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi tre mesi precedenti la Data di Annuncio (Euro 3,61);
- 13,14% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi sei mesi precedenti la Data di Annuncio (Euro 3,89);
- 13,64% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi dodici mesi precedenti la Data di Annuncio (Euro 3,87).

Il Corrispettivo è stato determinato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente, anche con il supporto del proprio consulente finanziario UniCredit Group, sulla base di una selezione dei principali criteri di valutazione comunemente utilizzati nella prassi metodologica in operazioni similari - avuto riguardo delle caratteristiche specifiche dell'Emittente, della tipologia di *business* e del mercato di riferimento in cui la stessa opera - quali:

- (I) metodo delle medie ponderate dei prezzi ufficiali dell'Emittente basate su diversi periodi di riferimento rispetto ad un orizzonte temporale che comprende i 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio;
- (II) metodo dei premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie su quote di minoranza. La determinazione del Corrispettivo ha tenuto conto del premio medio riconosciuto al mercato nel contesto di offerte pubbliche di acquisto volontarie lanciate in Italia dall'azionista di maggioranza assoluta ed aventi ad oggetto le

azioni ordinarie detenute dai soci di minoranza, annunciate nel periodo compreso tra gennaio 2003 e la Data di Annuncio³.

La tabella che segue riepiloga i premi impliciti funzione del Corrispettivo con rispetto alle medie ponderate dei prezzi riferite a diversi periodi temporali antecedenti la Data di Annuncio, confrontati a quelli medi che derivano dall'analisi delle offerte pubbliche di acquisto selezionate quale base del campione di riferimento.

Periodi temporali antecedenti la Data di Annuncio	Offerta sull'Emittente		Campione selezionato
	Media ponderata dei prezzi ufficiali (Euro per azione)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)	Premio medio (%)
Giorno precedente	3,95	11,31%	12,88%
1 mese	3,65	20,69%	16,52%
3 mesi	3,61	21,86%	17,13%
6 mesi	3,89	13,14%	16,75%
12 mesi	3,87	13,64%	12,95%

Fonte: Datastream

Si segnala che, nel corso dei primi sei mesi del 2008, l'andamento in Borsa dell'Emittente è stato influenzato da pressioni speculative al rialzo connesse alle aspettative del mercato riguardo ad eventuali operazioni di natura straordinaria. L'Emittente, infatti, è stata oggetto di un processo di analisi delle opzioni strategiche di sviluppo, tra cui anche la possibile cessione della maggioranza ad investitori terzi, avviato da ERGO International AG ad inizio 2008 e sospeso, come da comunicazioni ufficiali, lo scorso luglio.

- (III) metodo dei multipli di mercato, basato sull'analisi di alcuni ratios (i "multipli") che considerano la capitalizzazione di Borsa rapportata a grandezze economiche, quali risultato economico netto d'esercizio, European Embedded Value e Net Assets Value, di un campione di società confrontabili con l'Emittente in quanto attive nel medesimo settore ed aventi un mercato di riferimento comune (cfr. Paragrafo E.2).

Quale metodo "di controllo" è stato inoltre considerato il "Consensus di mercato" espresso dagli analisti finanziari; tale approccio si basa sull'analisi delle raccomandazioni riportate nelle *Equity Research* disponibili e, nello specifico, pubblicate nel periodo compreso tra le date del 28 aprile 2008, in cui l'assemblea dell'Emittente ha approvato il bilancio d'esercizio 2007, e la Data di Annuncio. Tale metodologia è stata considerata a meri fini di verifica della validità del Corrispettivo determinato sulla base delle tre metodologie di riferimento sopra indicate. La minor rilevanza attribuita a tale metodologia è dovuta alla ridotta copertura del titolo dell'Emittente da parte degli uffici studi dei principali istituti finanziari. In dettaglio, è stato possibile analizzare gli studi pubblicati da: Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. dell'8 agosto 2008, Euromobiliare SIM S.p.A. dell'8 agosto 2008, Intermonte SIM S.p.A. dell'8

³ Ai fini della determinazione dei premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie su quote di minoranza è stato considerato un campione di riferimento comprensivo dei seguenti emittenti: Telecom Italia S.p.A. (2003), Saiag S.p.A. (2003), Banca Popolare dell'Adriatico S.p.A. (2003), Locat S.p.A. (2003), Manuli Rubber Industries S.p.A. (2003), Sirti S.p.A. (2003), Roland Europe S.p.A. (2003), Ericsson S.p.A. (2004), Perlier S.p.A. (2004), Procomac S.p.A. (2004), Acqua Marcia S.p.A. (2004), TIM S.p.A. (2004), Roland Europe S.p.A. (2004), Telecom Italia Media S.p.A. (2005), RAS S.p.A. (2005), Banca Fideuram S.p.A. (2006), I.NET S.p.A. (2007), Immobiliare Lombarda S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), Lavorwash S.p.A. (2008), Marazzi S.p.A. (2008) e Navigazione Montanari S.p.A. (2008).

agosto 2008 e Crédit Agricole Cheuvreux Italia SIM S.p.A. del 9 maggio 2008. La media dei prezzi obiettivo indicati negli studi selezionati è pari a Euro 3,65 per azione; il premio implicito del Corrispettivo su tale valore medio corrisponde al 20,5%.

L'Offerente ritiene che il premio offerto con il Corrispettivo rispetti le indicazioni di valore fornite da tutte le metodologie finanziarie adottate.

Quale complemento di mercato alle considerazioni di natura finanziaria riportate, si segnala quanto segue:

- il progressivo deteriorarsi delle condizioni macroeconomiche e del contesto settoriale assicurativo. Nei primi sei mesi del 2008 la debolezza dei mercati finanziari ha cominciato a influenzare in misura crescente l'economia reale, rallentandone significativamente i tassi di crescita. I principali mercati assicurativi europei hanno iniziato ad evidenziare una stagnazione o addirittura una contrazione della raccolta premi nel segmento vita, che ha risentito in particolare dell'andamento dei tassi d'interesse, della debolezza dei mercati azionari e della crisi generalizzata del canale distributivo della "bancassicurazione";
- l'andamento in Borsa dell'Emittente che, relativamente agli ultimi 12 mesi, ha registrato una performance nel complesso migliore rispetto all'indice generale europeo ("DJ Euro Stoxx"), all'indice generale italiano ("MIBTEL") ed all'indice settoriale ("DJ Euro Stoxx Insurance"). La perdita di valore del titolo Ergo PREVIDENZA su base 12 mesi dalla Data di Annuncio è infatti stata pari a -3,6%, rispetto ad un decremento dell'indice generale europeo del -23,0%, dell'indice generale italiano del -28,5% e di quello settoriale europeo del -23,8%.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella seguente riporta alcuni indicatori per azione dell'Emittente elaborati sulla base di alcune grandezze di riferimento tratte dai bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 o da altri documenti ufficiali prodotti e pubblicati dall'Emittente.

Dati in Euro mln	2007	2006
(eccetto per i valori per azione, indicati in Euro)		
Dividendi	15,7	15,7
<i>per azione</i>	<i>0,174</i>	<i>0,174</i>
Risultato Economico Netto	43,2	39,7
<i>per azione</i>	<i>0,480</i>	<i>0,441</i>
Patrimonio Netto	320,5	335,2
<i>per azione</i>	<i>3,561</i>	<i>3,725</i>
Net Asset Value (1)	306,5	269,0
<i>per azione</i>	<i>3,411</i>	<i>2,989</i>
European Embedded Value (2)	701,9	669,8
<i>per azione</i>	<i>7,799</i>	<i>7,444</i>
Totale Numero Azioni Ordinarie	90.000.000	90.000.000

(1) Il Net Asset Value è determinato sulla base del Patrimonio netto contabile, rettificato al fine di mantenere coerenza con il valore del portafoglio in vigore e di riportare gli altri attivi e passivi ai valori di mercato.

(2) L'European Embedded Value è determinato come somma del Net Asset Value e del valore del portafoglio in vigore calcolato come il valore attuale del flusso degli utili futuri per gli azionisti, previsti dal portafoglio in vigore (VIF) in funzione del costo del capitale. Non viene utilizzato il criterio del cash flow in quanto il European Embedded Value già si basa su proiezioni attuariali aventi alla base i flussi di cassa.

Fonte: Bilanci di esercizio 2006 e 2007 di ERGO PREVIDENZA e comunicati dell'European Embedded Value di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006

Sulla base del Corrispettivo, sono stati calcolati i multipli impliciti di valorizzazione dell'Emittente rispetto a: *i)* il Risultato Economico Netto, *ii)* lo "European Embedded Value" e *iii)* il "Net Assets Value", per gli esercizi 2007 e 2006. Tali multipli sono considerati dalla prassi metodologica tra i più significativi da utilizzarsi per la valorizzazione di società operanti nel settore assicurativo e, in particolare, del segmento "vita".

Tali multipli sono stati inoltre raffrontati con gli analoghi multipli medi di un campione di società quotate ritenute - a giudizio dell'Offerente - "comparabili" con l'Emittente, tenute in debita considerazione le disomogeneità esistenti in termini di dimensioni aziendali, modelli di business, mercati di riferimento e posizionamento competitivo.

I prezzi utilizzati al fine del calcolo dei multipli si riferiscono ai prezzi ufficiali di mercato registrati nella seduta del 10 settembre 2008 - corrispondente all'ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Annuncio, tranne che per l'Emittente il cui prezzo per azione considerato corrisponde al Corrispettivo. I valori di Risultato Economico Netto (d'esercizio o di gruppo qualora consolidato), European Embedded Value e Net Assets Value derivano dai documenti contabili pubblicati dalle società relativamente agli esercizi considerati.

	Prezzo per azione (Euro)	Risultato Economico Netto		Prezzo (c) / European Embedded Value		Net Asset Value	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		P/E	P/E	P/EEV	P/EEV	P/NAV	P/NAV
Ergo Previdenza al Corrispettivo	4,40	9,2x	10,0x	0,6x	0,6x	1,3x	1,5x
Alleanza Assicurazioni S.p.A.	6,72	13,3x	13,4x	0,9x	0,9x	2,0x	1,9x
Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa (a)	32,92	n.s.	12,2x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Fondiarria Sai S.p.A.	19,40	5,5x	5,8x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Assicurazioni Generali S.p.A.	22,74	10,5x	12,8x	1,1x	1,2x	2,4x	2,2x
Mediolanum S.p.A.	3,33	11,4x	10,8x	0,8x	0,8x	3,3x	3,2x
Milano Assicurazioni S.p.A.	3,41	6,5x	6,6x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Vittoria Assicurazioni S.p.A. (b)	11,24	n.s.	10,8x	1,1x	1,6x	1,2x	1,7x
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.	1,74	9,7x	13,4x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Media (esclusa Ergo Previdenza)		9,5x	10,7x	1,0x	1,1x	2,2x	2,3x

(a) La società "Cattolica Assicurazioni" presenta un multiplo P/E 2007 disomogeneo e significativamente più elevato rispetto alla media del campione; tale disomogeneità sarebbe da ricondursi ad un utile d'esercizio 2007 particolarmente penalizzato dal minor contributo fornito dalla gestione finanziaria che si è caratterizzata per una maggiore volatilità dei risultati rispetto agli esercizi precedenti a causa delle condizioni avverse dei mercati finanziari. Tale effetto è risultato particolarmente evidente stante la maggiore incidenza della gestione finanziaria sul Conto Economico della società, rispetto alle altre società che compongono il campione.

(b) La società "Vittoria Assicurazioni" presenta un multiplo P/E 2007 disomogeneo e significativamente inferiore rispetto alla media del campione; tale disomogeneità sarebbe da ricondursi ad un utile d'esercizio influenzato dall'impatto dei proventi straordinari relativi alla cessione, perfezionata in corso d'esercizio, di una partecipazione indiretta nel capitale di una società collegata, attiva nel settore immobiliare.

La società "Vittoria Assicurazioni" calcola l'Embedded Value utilizzando il metodo deterministico.

(c) "Prezzo" inteso come capitalizzazione di mercato delle società.

Fonte: Datastream, bilanci 'di esercizio ed altri documenti ufficiali pubblicati dalle società incluse nel campione

Con riferimento ai multipli "P/EEV" e "P/NAV" si evidenzia che la media del campione si basa su un numero limitato di rilevazioni, in quanto non tutte le società selezionate pubblicano le grandezze relative all'European Embedded Value ed al Net Asset Value, cui fanno tipicamente riferimento le compagnie focalizzate sul ramo vita rispetto al danni.

Il multipli impliciti "P/EEV" e "P/NAV" dell'Emittente, calcolati in funzione del Corrispettivo, risultano essere a sconto rispetto alla media del campione principalmente a causa dell'attuale limitata capacità dell'Emittente di generare "nuova produzione" rispetto ai *competitors* considerati, ai quali, invece, il mercato associa un valore di avviamento. Anche in tale ottica, l'Offerente ritiene necessario avviare un processo di riorganizzazione e rilancio industriale dell'Emittente che ne rafforzi il posizionamento competitivo tramite nuovi canali distributivi e, di conseguenza, ne massimizzi la capacità prospettica di creare valore nel lungo termine.

Stanti tali considerazioni, si ritiene più significativo restringere l'ambito dell'analisi dei multipli storici al solo "P/E".

Si ritiene importante sottolineare che successivamente alla Data di Annuncio il progressivo ed ulteriore aggravarsi della crisi dei mercati finanziari ha portato, tra l'altro, American International Group ("AIG"), primario gruppo assicurativo internazionale, ad un deterioramento patrimoniale e ad una crisi di liquidità che hanno causato l'intervento delle autorità.

La rilevante discontinuità apportata dall'evento e l'incertezza riguardo la possibilità che altri gruppi assicurativi vengano a trovarsi in una situazione simile ha significativamente influenzato i corsi di Borsa e la volatilità delle quotazioni delle società del settore.

A titolo meramente indicativo, di seguito si riportano le variazioni dei prezzi ufficiali delle società incluse nel campione registrate tra il 10 settembre 2008, giorno antecedente la Data di Annuncio, ed il 16 settembre 2008, giorno antecedente la data della comunicazione al mercato dell'intervento delle autorità: Alleanza Assicurazioni S.p.A.: -7,1%; Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa: -5,3%; Fondiaria Sai S.p.A.: -11,6%; Assicurazioni Generali S.p.A.: -6,8%; Mediolanum S.p.A.: -7,5%, Milano Assicurazioni S.p.A.: -6,5%, Vittoria Assicurazioni S.p.A.: -4,1%, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.: -8,7% (Fonte: Datastream).

I multipli P/E relativi al 2007 ed al 2006 ricalcolati sulla base dei prezzi ufficiali alla data del 16 settembre 2008 evidenziano valori medi rispettivamente pari a 8,7 volte e 9,9 volte (Fonte: Datastream, bilanci di esercizio ed altri documenti ufficiali pubblicati dalle società incluse nel campione).

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA

Vengono qui di seguito riportate le medie mensili dei prezzi ufficiali ponderate per i volumi negoziati delle azioni dell'Emittente registrati nei dodici mesi antecedenti l'11 settembre 2008, data in cui è stata annunciata l'Offerta al mercato tramite il comunicato allegato nell'Appendice N.1.

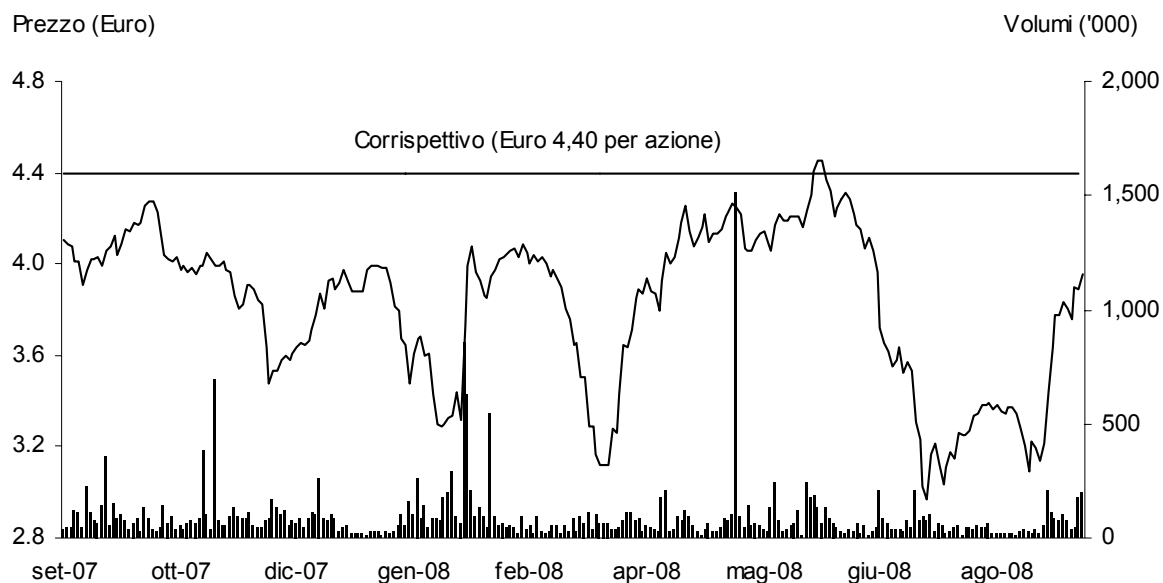
Mese di Riferimento	Controvalori cumulati (Euro migliaia)	Volumi - n. di azioni cumulati (migliaia)	Prezzo medio ponderato ufficiale (Euro)
Settembre 2007	8.255,2	2.035,7	4,06
Ottobre 2007	7.899,7	1.939,1	4,07
Novembre 2007	9.500,0	2.489,7	3,82
Dicembre 2007	4.942,3	1.295,4	3,82
Gennaio 2008	10.810,8	3.034,2	3,56
Febbraio 2008	9.983,2	2.501,9	3,99
Marzo 2008	4.051,4	1.149,3	3,53
Aprile 2008	6.151,9	1.534,2	4,01
Maggio 2008	12.964,7	3.084,8	4,20
Giugno 2008	7.106,2	1.682,8	4,22
Luglio 2008	4.569,1	1.382,9	3,30
Agosto 2008	3.008,5	891,4	3,38
1 Settembre 2008 - 10 Settembre 2008	3.048,6	789,3	3,86

Fonte: Datastream

Mese di Riferimento	Controvalori cumulati giornalieri (Euro migliaia)	Volumi - n. di azioni cumulati giornalieri (migliaia)	Prezzo medio ponderato ufficiale (Euro)
Settembre 2007	412,8	101,8	4,06
Ottobre 2007	343,5	84,3	4,07
Novembre 2007	431,8	113,2	3,82
Dicembre 2007	290,7	76,2	3,82
Gennaio 2008	491,4	137,9	3,56
Febbraio 2008	475,4	119,1	3,99
Marzo 2008	213,2	60,5	3,53
Aprile 2008	279,6	69,7	4,01
Maggio 2008	617,4	146,9	4,20
Giugno 2008	338,4	80,1	4,22
Luglio 2008	198,7	60,1	3,30
Agosto 2008	150,4	44,6	3,38
1 Settembre 2008 - 10 Settembre 2008	381,1	98,7	3,86

Fonte: Datastream

Viene anche di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali per azione dell'Emittente (scala di sinistra) e dei volumi azionari giornalieri scambiati (scala di destra), registrati nei dodici mesi la Data di Annuncio. Il grafico riporta inoltre, quale confronto diretto con le quotazioni di Borsa, il livello di prezzo per azione relativo al Corrispettivo.



Fonte: Datastream

E.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non risultano essere state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valori attribuibili agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.

E.5 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Nel corso degli ultimi due anni precedenti alla Data di Annuncio dell'Offerta, l'Offerente non ha effettuato, né direttamente né indirettamente, alcuna operazione di acquisto e di vendita sulle Azioni dell'Emittente.

Tra la Data di Annuncio dell'Offerta e la Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato n. 8.313.000 azioni dell'Emittente, pari al 9,237% del capitale sociale dell'Emittente pervenendo a detenere una quota complessiva pari al 79,591% del capitale sociale dell'Emittente. Il prezzo medio ponderato di tali acquisti è pari a Euro 4,354 per azione. In nessun caso il prezzo per azione pagato dall'Offerente è stato superiore al Corrispettivo della presente Offerta.

La tabella seguente riepiloga i dettagli relativi agli acquisti di azioni dell'Emittente effettuati dall'Offerente sul mercato tra la Data di Annuncio e la Data del Documento di Offerta.

Data	Prezzo di acquisto (Euro p.a.)			Prezzo (Euro p.a.)		Azioni totali acquistate	Controvalore (Euro mln)	% Capitale sociale	Quote possedute dall'Offerente
	minimo	massimo	medio ponderato (a)	apertura	chiusura				
11 settembre	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	70,354%
12 settembre	4,355	4,365	4,359	4,355	4,360	1.875.000	8,2	2,083%	72,438%
15 settembre	4,353	4,358	4,355	4,358	4,358	635.000	2,8	0,706%	73,143%
16 settembre	4,348	4,355	4,352	4,355	4,353	600.000	2,6	0,667%	73,810%
17 settembre	4,350	4,350	4,350	4,350	4,350	290.000	1,3	0,322%	74,132%
18 settembre	4,345	4,350	4,349	4,350	4,350	550.000	2,4	0,611%	74,743%
19 settembre	4,345	4,350	4,348	4,350	4,350	420.000	1,8	0,467%	75,210%
22 settembre	4,348	4,360	4,351	4,348	4,360	200.000	0,9	0,222%	75,432%
23 settembre	4,348	4,353	4,352	4,345	4,350	90.000	0,4	0,100%	75,532%
24 settembre	4,353	4,360	4,355	4,353	4,363	500.000	2,2	0,556%	76,088%
25 settembre	4,350	4,363	4,356	4,350	4,363	210.000	0,9	0,233%	76,321%
26 settembre	4,355	4,363	4,359	4,353	4,363	140.000	0,6	0,156%	76,476%
29 settembre	4,355	4,358	4,355	4,355	4,358	110.000	0,5	0,122%	76,599%
30 settembre	4,355	4,363	4,357	4,355	4,363	190.000	0,8	0,211%	76,810%
1 ottobre	4,353	4,358	4,353	4,353	4,358	60.000	0,3	0,067%	76,876%
2 ottobre	4,355	4,363	4,360	4,358	4,363	285.000	1,2	0,317%	77,193%
3 ottobre	0,000	0,000	0,000	4,350	4,360	0,000	0,0	0,000%	77,193%
6 ottobre	4,355	4,360	4,355	4,360	4,360	50.000	0,2	0,056%	77,249%
7 ottobre	4,350	4,360	4,355	4,355	4,360	300.000	1,3	0,333%	77,582%
8 ottobre	4,345	4,353	4,351	4,353	4,333	355.000	1,5	0,394%	77,976%
9 ottobre	4,340	4,350	4,346	4,345	4,350	170.000	0,7	0,189%	78,165%
10 ottobre	4,340	4,350	4,342	4,340	4,350	310.000	1,3	0,344%	78,510%
13 ottobre	4,343	4,355	4,348	4,345	4,355	100.000	0,4	0,111%	78,621%
14 ottobre	4,343	4,355	4,350	4,343	4,345	145.000	0,6	0,161%	78,782%
15 ottobre	4,348	4,360	4,350	4,350	4,358	65.000	0,3	0,072%	78,854%
16 ottobre	4,348	4,358	4,349	4,350	4,358	65.000	0,3	0,072%	78,926%
17 ottobre	4,348	4,368	4,354	4,350	4,368	50.000	0,2	0,056%	78,982%
20 ottobre	4,353	4,370	4,365	4,355	4,370	20.000	0,1	0,022%	79,004%
21 ottobre	4,360	4,370	4,362	4,363	4,370	30.000	0,1	0,033%	79,038%
22 ottobre	4,360	4,378	4,373	4,360	4,378	30.000	0,1	0,033%	79,071%
23 ottobre	4,350	4,365	4,353	4,380	4,350	180.000	0,8	0,200%	79,271%
24 ottobre	0,000	0,000	0,000	4,360	4,358	0	0,0	0,000%	79,271%
27 ottobre	0,000	0,000	0,000	4,325	4,333	0	0,0	0,000%	79,271%
28 ottobre	4,343	4,365	4,351	4,345	4,365	83.000	0,4	0,092%	79,363%
29 ottobre	4,350	4,360	4,355	4,360	4,360	165.000	0,7	0,183%	79,546%
30 ottobre	4,358	4,368	4,363	4,363	4,358	40.000	0,2	0,044%	79,591%
Totale						8.313.000	36,193	9,237%	79,591%

(a) Prezzo medio ponderato giornaliero rispetto al numero di azioni acquistate.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia, nei termini di cui al Paragrafo A.1 che precede) della Condizione dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 12 dicembre 2008.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sui quotidiani indicati al successivo Paragrafo M.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Per tutto il periodo in cui gli strumenti finanziari risulteranno vincolati all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti. Tuttavia nel medesimo periodo gli aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto gli strumenti finanziari portati in adesione all'Offerta.

Alla Data di Pagamento le Azioni portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati e da questi eventualmente agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati e/o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.3 GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta stimato alla Data del Documento di Offerta è pari a complessivi Euro 80.819.943,60, corrispondenti ad Euro 4,40 per Azione.

L'esatto e puntuale pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione è garantito da UniCredit S.p.A. che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 40, comma 3, lettera a) del

Regolamento Emittenti, entro l'inizio del Periodo di Adesione, ha rilasciato una garanzia di esatto adempimento irrevocabile, incondizionata e di immediata liquidabilità per il pagamento, per conto dell'Offerente ed in favore degli azionisti aderenti all'Offerta, del Corrispettivo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo. La Garanzia di Esatto Adempimento sarà valida fino al secondo giorno di mercato aperto successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E DEI PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni dell'Emittente è promossa dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102 del TUF, nonché delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente si è determinato a lanciare l'Offerta al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo, secondo le condizioni ed i termini descritti nel Documento di Offerta, della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana (*delisting*).

Si segnala in particolare che l'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale dell'Emittente, le Azioni ERGO PREVIDENZA saranno revocate dalla quotazione secondo le modalità indicate nel Documento d'Offerta (cfr. Paragrafi A.3 e A.4 che precedono).

L'Offerta si inserisce in un più ampio progetto di ristrutturazione del Gruppo ERGO in Italia finalizzata ad una migliore e più diretta integrazione di ERGO PREVIDENZA nel gruppo ed alla realizzazione di una maggiore flessibilità gestionale. L'Offerente, infatti, ritiene che vi sia la necessità di procedere ad una riorganizzazione delle attività del gruppo in Italia per consentire la riduzione dei costi e l'ottimizzazione della struttura societaria e poter così affrontare con maggiore flessibilità il rilancio delle attività operative. Le linee guida di tale ristrutturazione sono state deliberate, in data 11 settembre 2008, dai consigli di amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente e sono state rese note al mercato con comunicato stampa di pari data, allegato come Appendice N.2 del Documento di Offerta.

Parte centrale dell'operazione di ristrutturazione sarà la Fusione, per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società, di ERGO PREVIDENZA con ERGO ITALIA e/o con altra Società del Gruppo. Tale Fusione, comporterà una razionalizzazione della struttura di controllo e, conseguentemente, una semplificazione delle procedure interne, una diminuzione degli oneri contabili e una riduzione rilevante delle operazioni intra-gruppo. La società risultante dalla Fusione non sarà quotata in alcun mercato regolamentato.

Alcune delle caratteristiche della Fusione e le sue conseguenze per gli azionisti di ERGO PREVIDENZA sono descritte nel Paragrafo A.5 del Documento di Offerta.

Agli azionisti che non desiderano partecipare alla ristrutturazione, l'Offerta offre una opportunità di disinvestimento al prezzo di Euro 4,40 incorporante un premio implicito rispetto ai prezzi medi di mercato registrati precedentemente alla Data di Annuncio come indicati al Paragrafo E.1.

G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta sarà pari a complessivi Euro 80.819.943,60.

Per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta, l'Offerente utilizzerà fondi messi a disposizione dalla società controllante Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München rivenienti da un'apertura di credito intra-gruppo concessa, in data 10 settembre 2008, a condizioni di mercato.

G.2.3 Assenza di azioni proprie e di patti o trattative per la rivendita delle Azioni.

Si segnala, per fini di completezza informativa, che l'Emittente non detiene azioni proprie.

Si segnala altresì che l'Offerente non ha stipulato alcun accordo né è addivenuto ad alcuna trattativa con altri soggetti per la rivendita delle Azioni che saranno acquistate con l'Offerta.

G.3 PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

Coerentemente con le linee guida approvate dai consigli di amministrazione dell'Emittente e dell'Offerente in data 11 settembre 2008, ottenuto il *delisting* delle Azioni ERGO PREVIDENZA e iniziata la riorganizzazione della struttura societaria del Gruppo ERGO in Italia, si procederà ad una revisione dei processi aziendali per adeguarli alla mutata struttura ed agli obiettivi di contenimento dei costi. In tal senso verrà effettuata un'analisi dei prodotti e dei canali distributivi al fine di valutarne l'adeguatezza e di individuare le conseguenti linee di azione, nonché un'analisi volta alla razionalizzazione delle funzioni delle risorse umane attualmente impiegate nel gruppo.

I processi aziendali verranno semplificati grazie soprattutto (i) alla cancellazione della quotazione in capo a ERGO PREVIDENZA, (ii) alla riduzione del numero di entità giuridiche attesa alla fine del processo riorganizzativo e (iii) alla migliore allocazione delle risorse umane.

Infine, si procederà ad internalizzare molte delle attività attualmente affidate in *outsourcing* con conseguente necessità di (i) modificare i compiti e i ruoli delle risorse interne e (ii) riallocare le responsabilità.

In merito alla comparazione tra gli obiettivi dell'operazione di riorganizzazione e quelli del piano triennale approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 marzo 2007, e presentato alla comunità finanziaria in data 28 marzo 2007 (la presentazione è reperibile sul sito internet indicato al paragrafo M), si precisa quanto segue:

1. In occasione dei comunicati stampa pubblicati l'11 luglio 2008 e reperibili sul sito internet indicato al paragrafo M è stato comunicato al mercato che uno dei principali impegni del nuovo *management* durante i primi mesi del proprio mandato sarebbe stato di continuare ed approfondire il processo di valutazione interno e di proporre le nuove strategie aziendali al consiglio di amministrazione nel corso del quarto trimestre. In tale contesto, il progetto di riorganizzazione si pone quale elemento

principale della nuova strategia, funzionale ad implementare sinergie di costo e di ricavo e, di conseguenza, riposizionare la compagnia su un mercato caratterizzato da crescenti pressioni competitive che richiedono flessibilità gestionale e capacità di reazione.

2. Con il comunicato del 7 agosto 2008 reperibile sul sito internet indicato al paragrafo M, è stato informato il mercato che la stima dei premi per l'esercizio in corso, pur in linea con la tendenza di mercato, sarebbe stata inferiore a quella prevista dal piano triennale, ancorché l'effetto atteso sul risultato al netto di imposte non sarebbe stato rilevante.

Alla luce di quanto sopra, il piano triennale dovrà essere aggiornato di conseguenza ma, ad oggi, non sono ancora state intraprese iniziative formali, ciò al fine di comprendere appieno le nuove dinamiche di mercato anche in funzione dell'attuale turbolenza dei mercati finanziari e degli eventi di natura straordinaria che hanno recentemente interessato in particolare il settore bancario ed assicurativo.

Ciò non esclude, peraltro, che l'evoluzione dei mercati assicurativi nel quale operano l'Emittente ed il Gruppo ERGO in Italia possano generare nuove esigenze tali da comportare ulteriori cambiamenti dei programmi oltre a quelli qui descritti.

G.3.2 Programmi relativi ad investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

Gli investimenti che si intende realizzare al fine di rafforzare la posizione di mercato dell'Emittente, e che saranno supportati finanziariamente facendo ricorso all'utilizzo di capitale proprio e/o di finanziamenti intragruppo, si concentrano nelle seguenti aree d'azione: (i) sviluppo/potenziamento dei canali distributivi/prodotti; (ii) implementazione dei sistemi informativi. L'ammontare degli investimenti necessari sarà quantificato nel corso del 2009.

In particolare le seguenti azioni saranno intraprese nei due settori sopraindicati.

(a) Sviluppo/potenziamento dei canali distributivi/prodotti

ERGO PREVIDENZA si focalizzerà ulteriormente sulle specifiche esigenze dei canali distributivi, al fine di massimizzare il livello dei servizi offerti e aumentarne la produttività.

Verranno simultaneamente compiuti investimenti per la ricerca e lo sviluppo di canali distributivi aggiuntivi rispetto a quelli esistenti, cui verrà affidata la distribuzione di nuovi prodotti; inoltre, non si esclude la partecipazione nella compagine sociale dei *partners* commerciali attuali e/o futuri.

Al fine di ridurre i costi di gestione e di conseguire maggior efficienza sul fronte dei prodotti assicurativi già commercializzati, le tariffe delle polizze commercializzate verranno razionalizzate attraverso, ove possibile, il loro accorpamento, favorendo così la realizzazione di una gestione interna meno onerosa.

Infine, verranno effettuati investimenti nell'area "sviluppo prodotti" per la creazione di nuovi prodotti assicurativi in grado di soddisfare le esigenze specifiche di ciascun canale distributivo sia attuale che futuro.

(b) Implementazione dei sistemi informativi

La compagnia effettuerà inoltre investimenti per adeguare i propri sistemi informativi affinché supportino in maniera adeguata ed efficiente le azioni di riorganizzazione e rilancio previste sui prodotti assicurativi e sui canali distributivi.

A tale scopo, si prenderanno in considerazione sia soluzioni finalizzate al potenziamento dei sistemi informativi già in uso attraverso l'utilizzo delle qualificate competenze interne operanti nell'Emittente, sia la possibilità di affidamento dello sviluppo di alcune soluzioni informatiche specifiche a società specializzate.

G.3.3 Programmi relativi ad eventuali ristrutturazione e/o riorganizzazioni

Come descritto nelle Premesse e nel Paragrafo A.5, è intenzione dell'Offerente e dell'Emittente di procedere ad operazioni finalizzate ad una ristrutturazione del Gruppo ERGO in Italia che ha come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA da realizzarsi attraverso una migliore e più diretta integrazione nel Gruppo ERGO, la creazione di sinergie con altre società del Gruppo ERGO e la realizzazione di una maggiore flessibilità gestionale.

Il primo passo nell'ambito di tale progetto di ristrutturazione sarà quello di una Fusione, per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società, di ERGO PREVIDENZA con ERGO ITALIA e/o con altra Società del Gruppo. La società risultante dalla Fusione non sarà quotata in alcun mercato regolamentato.

La Fusione sarà effettuata in conformità al progetto di Fusione che sarà redatto in applicazione delle disposizioni di legge e regolamento applicabili ed approvato dai consigli di amministrazione delle società partecipanti alla Fusione. Con la Fusione, i possessori di Azioni che non avranno aderito all'Offerta e che avranno mantenuto la disponibilità delle Azioni sino al perfezionamento della Fusione stessa, riceveranno azioni ordinarie di nuova emissione della società risultante dalla Fusione in base al rapporto di cambio che sarà definito nel progetto di Fusione. Il rapporto di cambio sarà sottoposto alla valutazione di congruità degli esperti indipendenti ai sensi della disciplina applicabile. La Fusione sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti di ERGO PREVIDENZA che il Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA convocherà dopo l'approvazione del progetto di Fusione.

Uno degli obiettivi della Fusione è quello di generare sinergie all'interno del gruppo; pertanto una volta che la Fusione sarà implementata e tali sinergie saranno sviluppate, potrebbe verificarsi una flessione dei livelli occupazionali che sarà però gestita, nel limite del possibile, attraverso il naturale *turnover*. Si precisa che tale eventuale flessione si verificherà solo dopo aver completato il processo di internalizzazione delle attività attualmente date in outsourcing; ciò dovrebbe consentire, da un lato un significativo risparmio dei costi derivanti da prestazioni di terzi, e dall'altro di impiegare nel modo migliore possibile le risorse umane interne al Gruppo ERGO.

Si segnala inoltre che non si esclude la possibilità che, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si possa procedere, contestualmente o successivamente all'operazione di Fusione, ad ulteriori operazioni di ristrutturazione coinvolgenti l'Emittente. In merito a tali

ulteriori operazioni di ristrutturazione, si precisa, tuttavia, che non si è adottata ad oggi alcuna determinazione in merito.

G.3.4 Programmi relativi alle modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sono previste modifiche nella composizione del consiglio di amministrazione né del collegio sindacale dell'Emittente, salvo quelle che si rendessero necessarie in relazione all'operazione di Fusione.

G.3.5 Programmi relativi alle modifiche dello statuto sociale

A seguito dell'Offerta non sono previste modifiche allo statuto sociale dell'Emittente, salvo quelle che si rendessero necessarie od opportune ai sensi di legge, ovvero in relazione all'operazione di Fusione.

G.4 ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere (tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ma entro il termine del Periodo di Adesione e/o di acquisti eventualmente effettuati successivamente all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. L'Offerente sarà pertanto soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF delle restanti Azioni, da chi ne faccia richiesta entro il termine che sarà indicato in apposito avviso, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF.

Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione salvo quanto previsto nel successivo Paragrafo G.5.

Per maggiori informazioni sull'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, si rinvia al Paragrafo A.3.

G.5 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF E ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 COMMA 1 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere (tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta), per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ma entro il termine del Periodo di Adesione, ovvero dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla chiusura del Periodo di Adesione ovvero al termine della

procedura prevista per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) adempirà all'obbligo di acquistare ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta; e
- (ii) eserciterà il Diritto di Acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. L'Offerente pertanto darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere quest'ultimo obbligo e conseguentemente esercitare il Diritto di Acquisto.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il prezzo che l'Offerente pagherà per le Azioni residue dell'Emittente sarà determinato secondo le disposizioni dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF.

Per maggiori informazioni sull'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, si rinvia al Paragrafo A.4.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

L'Offerente esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Non vi sono specifici accordi tra l'Offerente e l'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

H.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA MEDESIMA

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente non sono state effettuate operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima.

Si segnala inoltre che nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, non sono intercorse modifiche significative ai contratti intragruppo per la prestazione di servizi, descritti al paragrafo B.1.8, tra l'Offerente e l'Emittente.

H.3 INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Alla data del Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle stesse.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, ERGO ITALIA riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- a) UniCredit Group un compenso pari ad euro 75.000, a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- b) ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,30% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente, per il tramite di Intermediari Incaricati e/o per il tramite di Intermediari Depositari, con un limite massimo di Euro 7.500 per ciascun aderente all'Offerta;
 - (ii) un diritto fisso pari a euro 5,00 per ciascun aderente all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera b) punti i), relative al controvalore dei titoli depositati per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate di cui al punto (ii).

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente non detenute dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri 13;
- (ii) la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
- (iii) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Tommaso Grossi, 10;
- (iv) gli Intermediari Incaricati.

L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, sui seguenti quotidiani "Il Sole 24 Ore", "MF" e "Finanza e Mercati".

Inoltre, sarà possibile consultare il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sul seguente sito Internet:

www.ergoitalia.it

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

N. APPENDICI

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

N.1 COMUNICATO DELL'OFFERENTE REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, PRIMO COMMA, DEL TUF, E DELL'ARTICOLO 37, SECONDO COMMA, DEL REGOLAMENTO EMITTENTI



COMUNICATO STAMPA

Oggetto: Offerta pubblica di acquisto volontaria di azioni ordinarie ERGO PREVIDENZA S.p.A. - Comunicazione ai sensi degli articoli 102 del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37, comma 5, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato

Milano, 11 settembre 2008 – Nel rispetto di quanto previsto all'art. 102 del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Testo Unico della Finanza**”) e all'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), ERGO ITALIA S.p.A. (l’“**Offerente**”) ha comunicato, in data odierna, alla Consob la decisione di lanciare un’offerta pubblica di acquisto volontaria su tutte le azioni ordinarie ERGO PREVIDENZA non in suo possesso al prezzo di Euro 4,40 per azione (l’“**Offerta**”).

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell’Offerta, rinviando al documento d’offerta che verrà predisposto sulla base dello schema n. 2 dell’Allegato 2A al Regolamento Emittenti (il “**Documento di Offerta**”) e che sarà messo a disposizione nei tempi e nei modi di legge per la compiuta descrizione dell’Offerta medesima.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL’OFFERTA

L’Offerta è un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 del Testo Unico della Finanza e – fino all’entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 - ai sensi delle disposizioni vigenti di attuazione, in quanto compatibili, contenute nel Regolamento Emittenti.

2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OFFERTA

2.1 Offerente

Offerente è ERGO ITALIA S.p.A., società con sede legale in Via Frà Riccardo Pampuri 13, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735071007. L’Offerente è stata costituita in data 30 ottobre 1989 ed ha durata fissata sino al 31 dicembre 2040.



Alla data odierna, il capitale sociale di ERGO ITALIA S.p.A. è pari ad Euro 125.000.000 (centoventicinquemilioni), interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) azioni del valore nominale di Euro 50 (cinquanta) ciascuna. Il capitale sociale di ERGO ITALIA S.p.A. è interamente posseduto da ERGO International AG, la quale è controllata al 100% dalla società assicurativa di diritto tedesco ERGO Versicherungsgruppe AG. ERGO Versicherungsgruppe AG, a sua volta, è controllata dalla Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München che ne detiene ca. il 94,7% del capitale sociale. ERGO Versicherungsgruppe AG e Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München sono società quotate alla borsa di Francoforte.

2.2 Emittente

Emittente è ERGO PREVIDENZA S.p.A., una società con sede in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri 13, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03735041000, costituita in data 30 ottobre 1989 con scadenza al 31 dicembre 2100. Il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a Euro 90.000.000,00 (novantamilioni) ed è suddiviso in n. 90.000.000 (novantamilioni) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 (uno) ciascuna quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

2.3 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Il capitale sociale dell'Emittente è rappresentato da n. 90.000.000 azioni ordinarie con un valore nominale di Euro 1 ciascuna.

ERGO ITALIA detiene attualmente 63.318.831 azioni pari al 70,354% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta riguarderà le restanti n. 26.681.169 azioni, pari al 29,646% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni").

Il numero delle Azioni potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente entro il termine del periodo di adesione acquistasse ulteriori azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'art. 41, secondo comma, lett. b) e dall'art. 42, secondo comma del Regolamento Emittenti.

2.4 Corrispettivo dell'Offerta ed esborso massimo

Per ogni Azione di ERGO PREVIDENZA che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato un corrispettivo pari ad Euro 4,40 (il "Corrispettivo"). Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo per le Azioni si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente.

Si precisa che il corrispettivo incorpora un premio pari a circa il:



- 11,31% rispetto al prezzo ufficiale di borsa di ieri (ultimo giorno di negoziazione prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA);
- 20,69% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa nell'ultimo mese;
- 21,86% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi tre mesi;
- 13,14% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi sei mesi;
- 13,64% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi dodici mesi.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa è, pertanto, pari ad Euro 117.397.143, 60 (l'“**Esborso Massimo**”).

2.5 Condizione di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'efficacia dell'Offerta è subordinata al mancato verificarsi, successivamente alla data del Documento di Offerta e sino alla data dell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà diramato non oltre il giorno antecedente la Data del Pagamento, come definita al Paragrafo 2.7, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, normativa, societaria e giudiziaria di ERGO Previdenza, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario di ERGO Previdenza, rispetto a quanto evidenziato nella relazione semestrale di ERGO Previdenza al 30 giugno 2008, ovvero non siano intervenute modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di ERGO Italia (la “**Condizione dell'Offerta**”).

L'Offerente potrà rinunciare alla Condizione dell'Offerta, a suo insindacabile giudizio, nel rispetto delle leggi e delle disposizioni regolamentari applicabili.

2.6 Durata dell'Offerta e modalità di adesione

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di mercato aperto (il “**Periodo di Adesione**”).

Le modalità di adesione all'Offerta saranno dettagliatamente descritte nel Documento di Offerta.



2.7 Data di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della piena ed illimitata proprietà delle Azioni, il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data del Pagamento**").

3. FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

La promozione dell'Offerta si inserisce in una più ampia operazione di ristrutturazione del gruppo ERGO in Italia attraverso una migliore e più diretta integrazione di ERGO PREVIDENZA nel gruppo, la creazione di sinergie con altre società e la realizzazione di una maggiore flessibilità gestionale. Tale operazione di ristrutturazione si svilupperà, tra le altre, attraverso l'operazione di fusione descritta nel paragrafo 5.

Al fine di implementare il piano di ristrutturazione nella maniera più veloce ed efficiente, l'Offerente intende consolidare e rafforzare la sua posizione di azionista di controllo e di ottenere il delisting delle Azioni ERGO PREVIDENZA dal Mercato Telematico Azionario.

Allo stesso tempo, l'Offerente intende offrire agli azionisti di minoranza, che non desiderano partecipare all'operazione di ristrutturazione, una opportunità di disinvestimento a condizioni più favorevoli delle attuali condizioni di mercato.

4. OBBLIGO DI ACQUISTO – DIRITTO DI ACQUISTO

4.1 Obbligo di acquisto ex art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. L'Offerente avrà pertanto l'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. Il corrispettivo sarà determinato da Consob, ai sensi dell'art. 108, comma 4, del Testo Unico della Finanza. A tale proposito, si segnala che nell'avviso dei risultati dell'Offerta verranno fornite le indicazioni sulle modalità e termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto.

Si segnala che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana – ai



sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo quanto previsto dal paragrafo 4.2 che segue.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, e fatto salvo quanto previsto nel paragrafo 4.2 che segue, i titolari delle Azioni, che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare tali Azioni in virtù dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

4.2 Obbligo di acquisto ex art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e diritto di acquisto ex art. 111 del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, l'Offerente venisse a detenere, tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ma durante il periodo di adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del Testo Unico della Finanza e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e che eserciterà il diritto di acquisto, previsto dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 e 4, del Testo Unico della Finanza.

Il diritto di acquisto sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata; il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del Testo Unico della Finanza.

Si precisa infine che qualora ricorressero i presupposti di cui all'art. 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo mentre qualora ricorressero i presupposti di cui all'art. 111 del Testo Unico della Finanza, le Azioni saranno revocate dalla quotazione tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto.



5. OPERAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA

Successivamente all'Offerta, l'Offerente e ERGO PREVIDENZA procederanno ad un'operazione di ristrutturazione del gruppo che ha come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA, da realizzarsi attraverso una maggiore integrazione di ERGO PREVIDENZA all'interno del gruppo, una riduzione della complessità della struttura societaria, la semplificazione delle procedure interne e la creazione di sinergie con altre società del gruppo.

A tale riguardo, l'Offerente e ERGO PREVIDENZA si sono reciprocamente date atto che il primo passo nell'ambito di tale operazione di ristrutturazione considerato con maggior favore e concordemente ritenuto percorribile, al fine di raggiungere nel breve termine il summenzionato obiettivo, è quello della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società del gruppo, sia italiana o estera (**"Società del Gruppo"**) ovvero la fusione dell'Emittente con una o più Società del Gruppo anche tramite costituzione di una nuova società.

5.1 Fusione

A seguito dell'Offerta, si procederà, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, e in particolare subordinatamente alla previa autorizzazione da parte dell'ISVAP, alla fusione per incorporazione dell'Emittente nella Società del Gruppo, ovvero alla fusione dell'Emittente con una o più Società del Gruppo anche tramite costituzione di una nuova società. La società risultante dalla Fusione dovrà essere autorizzata all'esercizio dell'attività di assicurazione nel ramo vita dall'ISVAP ovvero dalla competente autorità di vigilanza del paese in cui avrà la sede societaria.

L'operazione di Fusione è soggetta alla previa autorizzazione dell'ISVAP ai sensi dell'art. 201 del Codice delle Assicurazioni Private. Pertanto, non appena possibile dopo l'approvazione del progetto da parte degli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione, verrà presentata apposita istanza di autorizzazione all'ISVAP. Soltanto dopo che l'ISVAP avrà autorizzato l'operazione di Fusione, il Registro delle Imprese procederà all'iscrizione del progetto di Fusione e le assemblee dei soci delle società partecipanti potranno deliberare in merito alla Fusione.

Gli azionisti di ERGO PREVIDENZA, per effetto della Fusione, riceveranno in concambio per le loro Azioni ERGO PREVIDENZA azioni della società risultante dalla Fusione sulla base del concambio stabilito nel progetto di fusione.

5.2 Diritto di Recesso in caso di Fusione

Nell'ambito della Fusione agli azionisti di ERGO PREVIDENZA verranno assegnate azioni non quotate. Pertanto, e salvo che non si verta nelle ipotesi descritte sopra al paragrafo 4 (superamento delle soglie del 90% e 95% a seguito dell'Offerta e conseguente revoca dalla quotazione delle Azioni), agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla



Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie Azioni.

Ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, c.c., in caso di diritto di recesso da società quotata tale valore di liquidazione è calcolato esclusivamente sulla base della media aritmetica del prezzo di chiusura di tali Azioni sul Mercato Telematico Azionario durante i sei mesi precedenti la data in cui è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione. La pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea di ERGO PREVIDENZA è prevista nei prossimi giorni. Non appena sarà pubblicato l'avviso di convocazione dell'assemblea dei soci, ERGO PREVIDENZA renderà debitamente noto il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso calcolandolo con riferimento a tale data di pubblicazione.

6. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

6.1 Modalità di finanziamento dell'operazione

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta sarà pari a complessivi Euro 117.397.143, 60.

L'Offerente utilizzerà fondi messi a disposizione dalla società controllante Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München rivenienti da un'apertura di credito intra-gruppo concessa per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

6.2 Garanzie di esatto adempimento

E' previsto che l'esatto e puntuale pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione sarà garantito da UniCredit Group.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 37, comma 1 del Regolamento Emittenti, UniCredit Group, rilascerà una garanzia di esatto adempimento irrevocabile, incondizionata e di immediata liquidabilità per il pagamento, per conto dell'Offerente ed in favore degli azionisti aderenti all'Offerta, del Corrispettivo fino a concorrenza dell'Esborsio Massimo.

7. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L' Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A., ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.



L'Offerta non sarà promossa direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, in Canada, Giappone o in altro stato in cui tale offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

8. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito, ai fini dell'Offerta, da UniCredit Group, in qualità di consulente finanziario e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, e dallo studio legale McDermott Will & Emery - Studio Legale Associato.

ERGO ITALIA S.p.A.

Per ulteriori informazioni:

ERGO Previdenza S.p.A. Via Pampuri 13, 20141 Milano

Investor Relations Department: Tel. +39 02 57444250 - Fax +39 02 57442277

E-mail: Investor.Relations@ergoitalia.it

N.2 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DELL'11 SETTEMBRE 2008

ERGO
ITALIA

ERGO
PREVIDENZA

COMUNICATO STAMPA

AL VIA IL PROGETTO DI RISTRUTTURAZIONE DEL GRUPPO ERGO IN ITALIA.

COME PRIMO PASSO DELL'OPERAZIONE, ERGO ITALIA LANCIÀ UN'OPA VOLONTARIA SU TUTTE LE AZIONI ORDINARIE ERGO PREVIDENZA AL PREZZO DI 4,40 EURO PER AZIONE.

SEGUIRÀ FUSIONE.

NOMINATI NUOVI AMMINISTRATORI DI ERGO ITALIA E ERGO PREVIDENZA.

Milano, 11 settembre 2008 – In data odierna, i consigli di amministrazione di ERGO ITALIA S.p.A. e ERGO PREVIDENZA S.p.A. hanno esaminato e approvato, su proposta dall'Amministratore Delegato delle due Società, Dott. Josef Marek, le linee programmatiche di un'operazione di ristrutturazione del gruppo in Italia, che ha come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA attraverso una migliore e più diretta integrazione nel gruppo.

Offerta Pubblica di Acquisto:

Come primo passo dell'operazione di ristrutturazione, ERGO ITALIA lancia un'offerta pubblica di acquisto volontaria su tutte le azioni ordinarie ERGO PREVIDENZA non in suo possesso al prezzo di 4,40 Euro per azione (l'**Offerta**).

ERGO ITALIA detiene attualmente il 70,354% del capitale sociale dell'Emittente. Il capitale sociale di ERGO ITALIA S.p.A. è interamente posseduto da ERGO International AG, la quale è controllata al 100% dalla società assicurativa di diritto tedesco ERGO Versicherungsgruppe AG. ERGO Versicherungsgruppe AG, a sua volta, è controllata dalla Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München che ne detiene ca. il 94,7% del capitale sociale. ERGO Versicherungsgruppe AG e Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München sono società quotate alla borsa di Francoforte.

L'Offerta ha come obiettivo di ottenere il *delisting* delle azioni ERGO PREVIDENZA dal Mercato Telematico Azionario e di offrire agli azionisti di minoranza, che non desiderano partecipare all'operazione di ristrutturazione, una opportunità di disinvestimento a condizioni favorevoli.

I termini e gli elementi essenziali dell'Offerta sono stati contestualmente resi noti al mercato con comunicato separato ai sensi dell'art. 102 del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

Operazione di Ristrutturazione

Successivamente all'Offerta, ERGO ITALIA e ERGO PREVIDENZA procederanno ad un'operazione di ristrutturazione del gruppo che ha come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA, da realizzarsi attraverso una maggiore integrazione di ERGO PREVIDENZA all'interno del gruppo, una riduzione della complessità della struttura societaria, la semplificazione delle procedure interne e la creazione di sinergie con altre società del gruppo.

A tale riguardo, ERGO ITALIA e ERGO PREVIDENZA si sono reciprocamente date atto che il primo passo nell'ambito di tale operazione di ristrutturazione considerato con maggior favore e concordemente ritenuto percorribile, al fine di raggiungere nel breve termine il summenzionato obiettivo, è quello della fusione per incorporazione di ERGO PREVIDENZA in ERGO ITALIA e/o in altra società del gruppo, sia italiana o estera ("**Società del Gruppo**"), ovvero la fusione di ERGO PREVIDENZA con una o più Società del Gruppo anche tramite costituzione di una nuova società.

Pertanto, in data odierna i consigli di amministrazione di ERGO ITALIA e ERGO PREVIDENZA, con la presenza di tutti i suoi membri, ivi inclusi gli amministratori indipendenti, hanno deliberato, con votazione presa all'unanimità, le linee programmatiche dell'operazione ai sensi delle quali procederanno alla fusione come di seguito descritta ("**Fusione**"). Si segnala peraltro che, al precipuo fine di reperire tutte le risorse necessarie al successo del piano di ristrutturazione, non si esclude che gli eventuali utili dell'esercizio 2008 siano parzialmente o integralmente reinvestiti nell'operazione e, pertanto, non vengano distribuiti come dividendi agli azionisti ERGO PREVIDENZA.

Procedura di Fusione

L'operazione di Fusione è soggetta alla previa autorizzazione dell'ISVAP ai sensi dell'art. 201 del Codice delle Assicurazioni Private. Pertanto, non appena possibile dopo l'approvazione del progetto da parte degli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione, verrà presentata apposita istanza di autorizzazione all'ISVAP. Soltanto dopo che l'ISVAP avrà autorizzato l'operazione di Fusione, il Registro delle Imprese procederà all'iscrizione del progetto di Fusione e le assemblee dei soci delle società partecipanti potranno deliberare in merito alla Fusione.

Gli azionisti di ERGO PREVIDENZA, per effetto della Fusione, riceveranno in cambio per le loro azioni ERGO PREVIDENZA azioni della società risultante dalla Fusione sulla base del concambio stabilito nel progetto di fusione.

Diritto di Recesso

Le azioni della società risultante dalla Fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato, e pertanto agli azionisti di ERGO PREVIDENZA verranno assegnate azioni non quotate e, pertanto, di minore commerciabilità.

Pertanto, e fintanto che le azioni ERGO PREVIDENZA non siano state già revocate dalla quotazione in seguito all'Offerta (*delisting*), agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie azioni.

Ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, c.c., in caso di diritto di recesso da società quotata tale valore di liquidazione è calcolato esclusivamente sulla base della media aritmetica del prezzo di chiusura di tali azioni sul Mercato Telematico Azionario durante i sei mesi precedenti la data in cui è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione.

Il consiglio di ERGO PREVIDENZA ha deciso di procedere alla convocazione dell'assemblea per l'approvazione dell'eventuale Fusione prima della pubblicazione del documento d'offerta al fine di garantire la massima trasparenza di tutte le condizioni dell'operazione nonché di determinare il valore di liquidazione delle azioni in caso di esercizio del diritto di recesso il più possibile indipendente e neutrale rispetto agli effetti dell'annuncio dell'operazione. In particolare, la contestuale determinazione del corrispettivo della presente Offerta e del valore di liquidazione delle azioni in caso di futura Fusione per incorporazione dell'Emittente permetterà agli azionisti di ERGO PREVIDENZA di disporre di tutti gli elementi utili per valutare la convenienza economica del corrispettivo offerto dall'Offerente.

La pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea di ERGO PREVIDENZA è prevista nei prossimi 10 giorni. Non appena sarà pubblicato l'avviso di convocazione dell'assemblea dei soci, ERGO PREVIDENZA renderà debitamente noto il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso calcolandolo con riferimento a tale data di pubblicazione.

Nomina di nuovi amministratori di ERGO ITALIA e ERGO PREVIDENZA

Infine, si comunica che i consigli di amministrazione di ERGO ITALIA S.p.A. e di ERGO PREVIDENZA S.p.A., in data odierna, hanno rispettivamente provveduto a nominare, con delibera approvata dal collegio sindacale, il dott. Jochen Messemer come nuovo amministratore di ERGO ITALIA S.p.A. e il dott. Thomas Herbert Schöllkopf come nuovo amministratore di ERGO PREVIDENZA S.p.A..

ERGO ITALIA S.p.A.

ERGO PREVIDENZA S.p.A.

Per ulteriori informazioni:

ERGO Previdenza S.p.A. Via Pampuri 13, 20141 Milano

Investor Relations Department: Tel. +39 02 57444250 - Fax +39 02 57442277

E-mail: Investor.Relations@ergoitalia.it

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

N.3 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL 18 SETTEMBRE 2008



COMUNICATO STAMPA

PUBBLICATO L'AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

FISSATO IL VALORE DI LIQUIDAZIONE DELLE AZIONI ERGO PREVIDENZA PER L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI RECESSO PARI AD EURO 3,794 PER AZIONE

Milano, 18 settembre 2008 – Con riferimento al piano di ristrutturazione del gruppo ERGO in Italia, reso noto con comunicato diffuso lo scorso 11 settembre, si informa che in data odierna è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale l'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti di ERGO PREVIDENZA S.p.A. per deliberare in merito alla all'approvazione del progetto di fusione redatto ai sensi dell'art. 2501 - ter c.c..

Le azioni della società risultante dalla fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato. Pertanto, ad eccezione del caso in cui le azioni ERGO PREVIDENZA siano già state revocate dalla quotazione in seguito ai risultati dell'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata da ERGO ITALIA S.p.A. su tutte le azioni ordinarie ERGO PREVIDENZA al prezzo di 4,40 Euro per azione, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie azioni.

Secondo quanto disposto dal terzo comma dell'art. 2437-ter del codice civile, il valore di liquidazione corrisponde alla media aritmetica dei prezzi di chiusura di Borsa delle azioni nei sei mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea che delibera in merito alla fusione. Pertanto, alla luce dell'odierna pubblicazione dell'avviso di convocazione, il valore di liquidazione delle azioni ERGO PREVIDENZA per le quali potrà eventualmente essere esercitato il diritto di recesso è stato fissato in Euro 3,794 per azione.

ERGO PREVIDENZA S.p.A.

Per ulteriori informazioni:

ERGO Previdenza S.p.A. Via Pampuri 13, 20141 Milano
Investor Relations Department: Tel. +39 02 57444250 - Fax +39 02 57442277
E-mail: Investor.Relations@ergoitalia.it

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

N.4 COMUNICATO STAMPA AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 66 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL 27 OTTOBRE 2008



ERGO Previdenza S.p.A.
Sede e Direzione Generale:
Via Pampuri 13
20141 Milano - Italia
Tel. +39 0257441
Fax +39 0257309953
www.ergoitalia.it

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ERGO PREVIDENZA ESPRIME PARERE FAVOREVOLE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO PROMOSSA DA ERGO ITALIA SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ.

A SEGUITO DELLE RECENTI TURBOLENZE DI MERCATO, IL CONSIGLIO SOSPENDE LA FUSIONE REVOCANDO L'AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI, PUR CONFERMANDO LA VALIDITÀ DEL PROGETTO DI RIORGANIZZAZIONE.

Milano, 27 ottobre 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA Spa, riunitosi oggi sotto la Presidenza dell'Amministratore Delegato Josef K. Marek, dopo approfondite analisi e discussioni in merito al corrispettivo offerto e ai termini e alle condizioni dell'Offerta Pubblica d'Acquisto volontaria totalitaria promossa da ERGO ITALIA Spa sulla totalità delle azioni di ERGO PREVIDENZA Spa, ha espresso all'unanimità parere favorevole sull'Offerta stessa, valutandone positivamente tutti gli elementi per le motivazioni che saranno dettagliatamente esposte nel comunicato redatto ai sensi dell'art. 103 comma 3 del Testo Unico della Finanza e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, che sarà allegato al Documento di offerta e che verrà pubblicato previa approvazione da parte della CONSOB. Il comunicato sarà reso disponibile anche attraverso il sito internet.

Pur ribadendo la valenza strategica del piano di riorganizzazione delle attività del Gruppo Ergo in Italia e la validità degli obiettivi e delle motivazioni sottostanti il progetto di fusione di ERGO PREVIDENZA Spa con ERGO ITALIA Spa e/o altra società del Gruppo non quotata, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto che le recenti turbolenze nei mercati dei capitali e l'incertezza circa l'evolversi del quadro economico nazionale ed internazionale, non consentono, al momento, una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della citata fusione.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sospendere la procedura di fusione già avviata con la convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti pubblicata sulla GU n. 111 del 18.9.2008, dando mandato all'Amministratore Delegato di provvedere senza indugio all'effettuazione degli adempimenti necessari al fine di ottenere la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dell'apposito avviso di revoca della convocazione stessa.

 Capitale Sociale € 90.000.000 interamente versato. Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita con decreto del Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato del 6/4/1992 (G.U. 10/4/1992 N°85) N° di iscrizione al Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 03735041000 - Partita IVA N° 10637370155. Società soggetta a direzione e coordinamento di ERGO Versicherungsgruppe AG.

A member of the **ERGO** Insurance Group.



Quando il livello di incertezza del quadro economico si sarà ridotto, consentendo così di procedere alla determinazione dei termini economico-finanziari della fusione stessa, ma comunque entro 12 mesi da oggi, il Consiglio di Amministrazione delibererà il progetto di fusione e convocherà l'assemblea straordinaria degli azionisti per deliberare in merito alla citata fusione. Di conseguenza, il valore di liquidazione in caso di attivazione di un eventuale diritto di recesso derivante dalla fusione come comunicato a seguito della pubblicazione dell'avviso di convocazione in data 18 settembre 2008 non è più valido; tale valore verrà debitamente rideterminato in occasione della nuova convocazione assembleare.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio senza formulare rilievi.

L'Amministratore Delegato
Dott. Josef Karl Marek

Per ulteriori informazioni:
ERGO PREVIDENZA Spa Via Pampuri 13, 20141 Milano
Investor Relations Department: Tel. +39 02 57444250 - Fax +39 02 57442277
E-mail: Investor.Relations@ergoitalia.it
www.ergoitalia.it

N.5 COMUNICATO DELL'EMITTENTE REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, TERZO COMMA, DEL TUF, CORREDATO DELLA RELATIVA FAIRNESS OPINION



**Comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103,
comma 3, del Testo Unico della Finanza**

Comunicato del consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF"), e dell'articolo 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti") in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da ERGO ITALIA S.p.A. ai sensi dell'articolo 102 del TUF avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie in circolazione di ERGO PREVIDENZA S.p.A..

In data 27 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA S.p.A. ("**ERGO Previdenza**" o "**Emittente**") si è riunito presso la sede della società, sotto la presidenza dell'amministratore delegato Josef K. Marek, per esaminare il contenuto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria lanciata da ERGO ITALIA S.p.A. ("**ERGO ITALIA**" o l' "**Offerente**") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA attualmente in circolazione non detenute dall'Offerente.

Hanno partecipato alla riunione, oltre all'amministratore delegato Josef K. Marek, anche in audiocoferenza, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Klaus Flemming, i consiglieri indipendenti Carlo Acutis, Roberto G. Pontremoli e Giorgio Sacerdoti. Assenti giustificati i consiglieri Hans Ufer e Thomas H. Schöllkopf. Hanno altresì partecipato alla riunione presenti o collegati per audioconferenza tutti i componenti del collegio sindacale.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Dott. Klaus Flemming, l'Amministratore Delegato, Dott. Josef K. Marek, e gli amministratori indipendenti Prof. Giorgio Sacerdoti e Dott. Carlo Acutis hanno informato gli altri consiglieri ed il collegio sindacale, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2391 e 2391-bis c.c. nonché delle "*Linee guida in materia di operazioni con parti correlate*" come approvate dal Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA in data 11 novembre 2005 e successivamente modificate di cui in ultimo al 6 marzo 2008 e pubblicate nella "*Relazione sulla Corporate Governance 2007*" reperibile sul sito internet della società, di essere portatori di un interesse nell'operazione, essendo essi stessi anche membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente.

Al riguardo tutti i consiglieri presenti, dopo approfondito esame della situazione e dopo aver verificato che nessuno degli amministratori possiede direttamente o indirettamente azioni dell'Emittente, sentiti anche i pareri positivi espressi all'unanimità dal collegio sindacale e dall'unico consigliere indipendente che non sia allo stesso tempo anche consigliere dell'Offerente, il Dott. Roberto G. Pontremoli, hanno dato atto di ritenere consentita la partecipazione degli amministratori in questione alla discussione ed alla votazione sugli argomenti posti all'ordine del giorno. Pertanto, tutti i quattro summenzionati membri del consiglio che hanno dichiarato un interesse nell'operazione sono stati invitati a continuare la propria partecipazione alla riunione proseguendo nella trattazione dell'ordine del giorno.

ERGO PREVIDENZA

Nel corso della riunione, il consiglio di amministrazione ha esaminato:

- a) il comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, diffuso in data 11 settembre 2008 e trasmesso a ERGO PREVIDENZA in pari data, con il quale l'Offerente ha comunicato la propria decisione di promuovere l'Offerta (il "**Comunicato**");
- b) copia del documento di offerta, conforme a quella depositata dall'Offerente presso la Commissione per le Società e la Borsa ("**Consob**") in data 1 ottobre 2008, come successivamente integrata e messa a disposizione dell'Emittente nel corso dell'istruttoria di Consob (il "**Documento di Offerta**");
- c) il parere di congruità rispetto al corrispettivo dell'Offerta (la "**Fairness Opinion**") rilasciato al consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA in data 24 ottobre 2008 dall'*advisor* finanziario indipendente Leonardo & Co. S.p.A. incaricato a seguito di delibera del consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 settembre 2008 e con mandato sottoscritto tra le parti in data 16 settembre 2008. Copia della Fairness Opinion è allegata al presente comunicato.

Si precisa che, ai sensi dell'articolo 101-bis, lettera c) del TUF, poiché l'Offerta è promossa da ERGO ITALIA, che attualmente già detiene direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, non trovano applicazione, con riguardo all'Offerta, gli articoli 103, comma 3-bis, 102, commi 2 e 5 ed ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente ed al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la propria valutazione motivata sulla stessa, il consiglio di amministrazione ha approvato all'unanimità dei presenti, ivi inclusi tutti gli amministratori indipendenti, il presente comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato, Dott. Josef K. Marek, con facoltà di delega a terzi, ogni più ampio potere al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste della Consob ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti.

Il collegio sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal consiglio senza formulare rilievi, facendo altresì presente per completezza di informazione che la totalità dei membri del collegio sindacale dell'Emittente sono altresì membri del collegio sindacale dell'Offerente.

* * *



AVVERTENZA GENERALE

Il presente Comunicato dell'Emittente è reso solo ed esclusivamente ai fini e per gli effetti degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Per una analisi più approfondita delle caratteristiche e degli elementi essenziali dell'Offerta, e per una più compiuta conoscenza di tutti i termini e le condizioni della stessa, si veda in ogni caso il Documento di Offerta al quale occorre fare esclusivo riferimento.

1. ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente paragrafo 1 individua e sintetizza i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta così come descritti nel Documento di Offerta

1.1 OFFERENTE E STRUTTURA DEL GRUPPO

L'Offerta è promossa da ERGO ITALIA, società per azioni di diritto italiano, controllante di diritto ex articolo 93 TUF di ERGO PREVIDENZA, la quale detiene, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta¹, n. 71.631.831 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, che rappresentano il 79,591% del capitale sociale della stessa.

Come mostrato dal grafico sottostante, il capitale sociale di ERGO ITALIA S.p.A. è interamente posseduto da ERGO International AG, controllata della ERGO Versicherungsgruppe AG che ne detiene la totalità del capitale sociale.

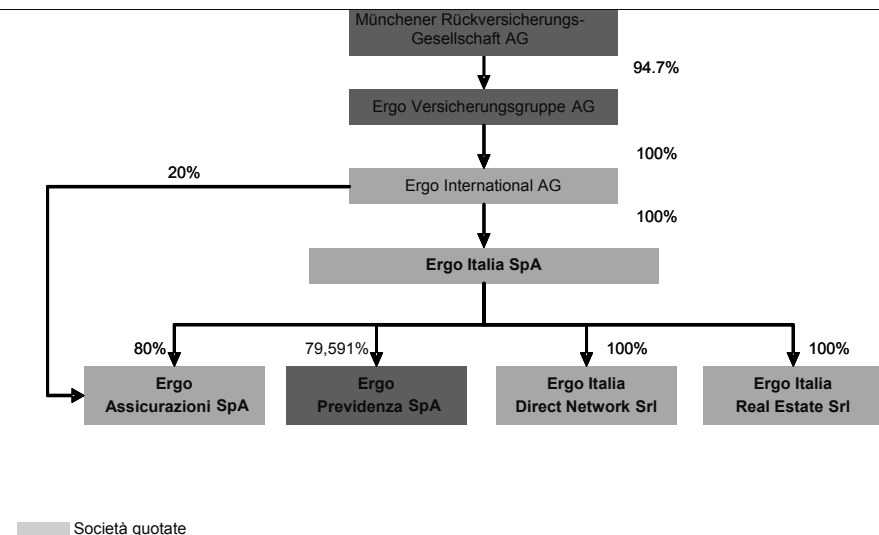
ERGO Versicherungsgruppe AG è a sua volta controllata dalla Münchener Rückversicherung-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, che ne possiede il 94,7% del capitale sociale.

ERGO ITALIA controlla altresì ERGO Assicurazioni S.p.A., di cui detiene l'80% del capitale sociale, ERGO Italia Direct Network S.r.l. ed ERGO Italia Real Estate S.r.l., di cui possiede la totalità del capitale sociale.

¹ Si precisa che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, il numero di azioni ERGO PREVIDENZA detenute dall'Offerente, il numero delle azioni acquistate dall'Offerente sul mercato successivamente all'11 settembre 2008 ma fuori dall'Offerta, l'Esborso Massimo e le relative percentuali indicate nel presente Comunicato dell'Emittente sono state aggiornate con i dati riportati nel Documento d'Offerta successivamente all'approvazione del comunicato stesso.

ERGO PREVIDENZA

Struttura del gruppo alla data di pubblicazione del Documento di Offerta²



(Cfr. Paragrafi B.1 e B.2 del Documento di Offerta)

1.2 DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria avente ad oggetto n. 18.368.169 azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA con valore nominale di Euro 1 ciascuna, cioè la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente con esclusione delle azioni già possedute da ERGO ITALIA (le "Azioni")³. L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sul Mercato Telematico Azionario.

(Cfr. Paragrafo C.1 del Documento di Offerta)

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

(Cfr. Paragrafo L del Documento di Offerta)

Come precisato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata, tra l'altro, all'acquisizione dell'intero capitale dell'Emittente e alla revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente dal Mercato Telematico Azionario (*delisting*). Il *delisting* delle Azioni ERGO PREVIDENZA sarà disposto da Borsa Italiana qualora all'esito dell'Offerta

² Si veda nota n. 1

³ Si veda nota n. 1

ERGO

PREVIDENZA

si verta in una delle situazioni descritte di seguito nel Paragrafo 1.7 del presente Comunicato dell'Emittente.

(Cfr. Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta)

1.3 CONDIZIONE DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Come indicato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione del mancato verificarsi, successivamente alla data di deposito in Consob del Documento di Offerta e sino al secondo giorno di mercato aperto successivo al termine del Periodo di Adesione, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, normativa, societaria e giudiziaria di ERGO PREVIDENZA, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario di ERGO PREVIDENZA, rispetto a quanto evidenziato nella relazione finanziaria semestrale di ERGO PREVIDENZA al 30 giugno 2008, ovvero non siano intervenute modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di ERGO ITALIA. (la "**Condizione**").

Si fa presente che l'Offerente ha la facoltà di rinunciare, a suo insindacabile giudizio in tutto od in parte ed in qualsiasi momento, alla Condizione dell'Offerta nel rispetto delle leggi e delle disposizioni regolamentari applicabili.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesione.

(Cfr. Paragrafo A.1 del Documento di Offerta)

1.4 CORRISPETTIVO, CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA E DATA DI PAGAMENTO

Secondo quanto riportato nel Comunicato e nel Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 4,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo è al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Documento di Offerta indica, in apposita sezione, una serie di parametri di raffronto tra il Corrispettivo ed alcuni indicatori relativi all'Emittente alla luce dei quali il Corrispettivo rifletterebbe un premio pari a circa:

- l'11,31% rispetto al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno di negoziazione prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA (Euro 3,95);
- il 20,69% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa nell'ultimo mese prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA (Euro 3,65);

ERGO PREVIDENZA

- il 21,86% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi tre mesi prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA (Euro 3,61);
- il 13,14% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi sei mesi prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA (Euro 3,89);
- 13,64% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa negli ultimi dodici mesi prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA (Euro 3,87).

Dati elaborati su fonte Datastream

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa (l'“**Esborso Massimo**”), alla data di pubblicazione del Comunicato, risultava pari a complessivi Euro 117.397.143,60. L'ammontare di tale Esborso Massimo è successivamente diminuito in virtù degli acquisti *medio tempore* effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta e comunicati al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti, così che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Esborso Massimo risulta pari a Euro 80.819.943,60⁴.

(Cfr. Premessa 3 e Paragrafo E del Documento di Offerta)

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti in contanti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione (la “**Data di Pagamento**”). In caso di proroga del periodo di adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione, così come prorogato.

(Cfr. Paragrafo F.1 del Documento di Offerta)

1.5 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIA DELL'OFFERTA

L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che utilizzerà fondi messi a disposizione dalla società controllante Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München rivenienti da un'apertura di credito infragruppo concessa in data 10 settembre 2008, a condizioni di mercato, per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente ha inoltre dichiarato nel Documento di Offerta che l'esatto e puntuale pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione è garantito da UniCredit S.p.A. che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 40, comma 3, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro l'inizio del Periodo di Adesione, ha rilasciato una garanzia di esatto adempimento irrevocabile, incondizionata e di immediata liquidabilità per il pagamento, per conto dell'Offerente ed in favore degli azionisti aderenti all'Offerta, del Corrispettivo fino a concorrenza dell'Esborso Massimo. La garanzia di esatto adempimento sarà valida fino al secondo giorno di mercato aperto successivo alla data di pagamento del Corrispettivo.

(Cfr. Paragrafo F.3 e G.2.2 del Documento di Offerta)

⁴ Si veda nota n. 1.



1.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

Come precisato nel Documento di Offerta, l'Offerente si è determinato a lanciare l'Offerta al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo, secondo le condizioni ed i termini descritti nel Documento di Offerta, della revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*).

L'Offerta rappresenta il passaggio preliminare di un più ampio piano di ristrutturazione del gruppo ERGO e delle sue attività in Italia, approvato dai Consigli di Amministrazione dall'Offerente e dall'Emittente in data 11 settembre 2008, finalizzato a realizzare una migliore e più diretta integrazione di ERGO PREVIDENZA nel gruppo, la creazione di sinergie e la realizzazione di una maggiore flessibilità gestionale della società.

Il passo successivo all'Offerta ed indipendentemente dagli esiti della stessa, nell'ambito di tale operazione di ristrutturazione, sarà quello di una Fusione per incorporazione o tramite costituzione di una nuova società dell'Emittente con l'Offerente e/o con altra società non quotata del gruppo ("**Società del Gruppo**"). La società risultante dalla Fusione non sarà quotata in alcun mercato regolamentato.

I consigli di amministrazione di ERGO ITALIA ed ERGO PREVIDENZA hanno deliberato, in data 11 settembre 2008, le linee programmatiche dell'operazione che sono state debitamente rese note al mercato. In seguito, ed in conformità alle delibere prese in tale sede, il consiglio di amministrazione dell'Emittente aveva provveduto a convocare l'assemblea straordinaria al fine di deliberare sulla Fusione, tramite pubblicazione dell'avviso di convocazione sulla Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, per la data del 29 maggio 2009 in prima convocazione, del 26 giugno 2009 in seconda convocazione, e del 24 luglio 2009 in terza convocazione. Dell'avvenuta convocazione dell'assemblea era stata data notizia al mercato con comunicato stampa di pari data, reperibile sul sito internet dell'Emittente.

Le recenti turbolenze dei mercati dei capitali e l'incertezza circa l'evolversi del quadro economico nazionale ed internazionale non consentono invece, al momento, una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione. Pertanto, nella riunione del 27 ottobre 2008, stessa riunione in cui è stato deliberato anche il presente Comunicato dell'Emittente, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deciso, pur ribadendo la valenza strategica del piano di riorganizzazione delle attività del gruppo ERGO in Italia e la validità degli obiettivi e delle motivazioni sottostanti il progetto di Fusione, di sospendere la procedura di Fusione dando mandato all'Amministratore Delegato di provvedere senza indugio all'effettuazione degli adempimenti necessari al fine di ottenere la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale dell'apposito avviso di revoca della convocazione stessa⁵.

⁵ Si segnala che successivamente all'approvazione del Comunicato dell'Emittente l'avviso di revoca dell'assemblea straordinaria degli azionisti ERGO PREVIDENZA è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 129 del 30 ottobre 2008.

ERGO PREVIDENZA

Tale decisione è stata comunicata al mercato nella stessa data tramite comunicato stampa, reperibile sul sito internet dell'Emittente.

Quando il livello d'incertezza del quadro economico si sarà ridotto, consentendo così di procedere all'identificazione delle società partecipanti alla Fusione ed alla determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione stessa, e comunque entro i prossimi dodici mesi, si procederà alla redazione del progetto di Fusione e alla convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti di ERGO PREVIDENZA per deliberare in merito alla citata Fusione.

Gli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione presenteranno tempestivamente, e nel rispetto dei termini e condizioni previsti dalla normativa applicabile, le eventuali istanze di autorizzazione alle competenti autorità di vigilanza di settore.

Gli azionisti di ERGO PREVIDENZA, per effetto della Fusione, riceveranno in cambio per le loro Azioni ERGO PREVIDENZA azioni della società risultante dalla Fusione. Il relativo rapporto di cambio sarà stabilito dai consigli di amministrazione delle società partecipanti alla Fusione unitamente all'approvazione del progetto di Fusione. Il rapporto di cambio sarà sottoposto alla valutazione di congruità degli esperti indipendenti ai sensi della disciplina applicabile.

Si segnala che le azioni della società risultante dalla Fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato e, di conseguenza, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA verranno assegnate azioni non quotate.

Fusione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA siano ancora quotate in borsa, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie Azioni in quanto in tale ipotesi essi riceverebbero in concambio per le loro Azioni quotate partecipazioni non quotate su alcun mercato regolamentato.

In tal caso il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* c.c. facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica del prezzo di chiusura di tali Azioni sul MTA durante i sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione.

Al riguardo, si ricorda che, in sede di pubblicazione del sopraccitato avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria di ERGO PREVIDENZA nella Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA aveva determinato il valore di liquidazione delle azioni in Euro 3,794 per Azione. Con la revoca della stessa convocazione dell'assemblea, tale valore non è più valido, ma il valore di liquidazione verrà debitamente rideterminato in occasione della nuova convocazione assembleare.



Fusione dopo la revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso alternativo in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA non siano più quotate in borsa, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno di presupposti dei cui all'articolo 2437 c.c.

In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Ulteriori operazioni successive alla Fusione

Non si esclude la possibilità che, nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, si possa procedere, contestualmente o successivamente all'operazione di Fusione, ad ulteriori operazioni di ristrutturazione coinvolgenti l'Emittente. In merito a tali ulteriori operazioni di ristrutturazione, si precisa, tuttavia, che non si è adottata ad oggi alcuna determinazione in merito.

(Cfr. Premesse, Paragrafi A.5 e G.3 del Documento di Offerta)

1.7 DICHIARAZIONI IN MERITO A QUANTO DISPOSTO DAGLI ARTT. 108, COMMI 1 E 2, E 111 DEL TUF

L'Offerente ha dichiarato nel Documento d'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, TUF, che nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere, tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ma entro il termine del periodo di adesione, e/o di acquisti eventualmente effettuati successivamente all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, non ripristinerà il flottante ma acquirerà le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta.

Il corrispettivo sarà determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF⁶.

Nel caso in cui si verifichino i presupposti per l'obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario a decorrere dal giorno di borsa aperta

⁶ Infatti, anche nell'ipotesi in cui una partecipazione superiore al 90% fosse raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta, nel caso di specie non potrebbe comunque trovare applicazione il comma 3 dell'articolo 108 del TUF (ai sensi del quale il Corrispettivo dell'acquisto sarebbe pari al Corrispettivo nel caso di acquisto di almeno il 90% delle Azioni oggetto dell'Offerta) poiché l'acquisto del 90% delle Azioni oggetto dell'Offerta comporterebbe il superamento anche della soglia del 95%, con la conseguente applicazione dell'articolo 108, comma 1 e dell'articolo 111 TUF, invece dell'articolo 108 comma 2 del TUF.

ERGO PREVIDENZA

successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo quanto di seguito previsto.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere (tenuto conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta) per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ma entro il termine del periodo di adesione ovvero dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla chiusura del Periodo di Adesione ovvero al termine della procedura prevista per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF e, pertanto, l'Offerente ha dichiarato che:

- (i) adempirà all'obbligo di acquistare ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta; e
- (ii) eserciterà il diritto di acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del diritto di acquisto nell'avviso sui risultati dell'Offerta ovvero nella comunicazione dei risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue in termini assoluti e percentuali; (ii) le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini dell'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

Qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le Azioni saranno sospese e/o revocate dalla quotazione – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa – tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto. Borsa Italiana darà comunicazione della data di revoca al mercato con congruo anticipo.

(Cfr. Paragrafi A.3, A.4, G.4 e G.5 del Documento di Offerta)

1.8 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA

Alla luce di quanto segnalato nel Documento di Offerta, le alternative possibili per i destinatari dell'Offerta possono essere sintetizzati come segue:

- aderire all'Offerta. In tal caso, ed all'avveramento della Condizione dell'Offerta (o di rinuncia della stessa da parte dell'Offerente) gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 4,40 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.
- non aderire all'Offerta. In tal caso per gli azionisti dell'Emittente si apriranno i seguenti possibili scenari alternativi:

ERGO PREVIDENZA

(a) Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta e/o degli eventuali acquisti successivi, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale di ERGO PREVIDENZA, l'Offerente avrà l'obbligo, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta come indicato nel Paragrafo 1.7. Il corrispettivo offerto agli azionisti sarà determinato dalla Consob ai sensi dell'Articolo 108, comma 4 TUF.

Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione salvo quanto previsto nel successivo Paragrafo (b).

(b) Diritto d'acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF e obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ovvero dell'adempimento all'obbligo di acquisto di cui al precedente Paragrafo (a), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA, l'Offerente avrà il diritto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, di acquistare i restanti titoli come indicato nel Paragrafo 1.7. Allo stesso modo, l'Offerente avrà l'obbligo ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta. In entrambi i casi, il corrispettivo versato agli azionisti per l'esercizio del diritto di acquisto dell'Offerente sarà determinato ai sensi dell'Articolo 108, commi 3 o 4 TUF.

(c) Fusione

Qualora si proceda alla Fusione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno, in cambio delle loro Azioni, azioni della società risultante dalla Fusione, al rapporto di cambio che verrà stabilito nel progetto di Fusione.

Le azioni della società risultante dalla Fusione non saranno quotate su alcun mercato regolamentato.

(c.1) Diritto di recesso in caso di Fusione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA siano ancora quotate in borsa, agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* c.c. e di richiedere la liquidazione delle proprie Azioni.



Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter c.c., facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura di tali Azioni sul MTA durante i sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria chiamata ad approvare la Fusione.

(c.2) Diritto di recesso in caso di Fusione dopo la revoca delle Azioni dalla quotazione

Nel caso in cui alla data della delibera assembleare di Fusione le azioni della società ERGO PREVIDENZA non siano più quotate in borsa, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 c.c.

In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, c.c., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

(Cfr. Paragrafo A.6 del Documento di Offerta)

1.9 DIVIDENDI

L'Offerente, nel Documento di Offerta, segnala che non si esclude che gli eventuali utili dell'esercizio 2008 siano parzialmente o integralmente reinvestiti nell'operazione e, pertanto, non vengano distribuiti come dividendi agli azionisti ERGO PREVIDENZA.

Tale considerazione è stata condivisa dagli stessi consiglieri indipendenti dell'Emittente che hanno sottolineato che il piano di riorganizzazione del gruppo nonché gli investimenti necessari al fine di rafforzare la posizione di mercato dell'Emittente, che saranno effettuati in particolare nelle aree dello sviluppo/potenziamento dei canali distributivi/prodotti e dell'implementazione dei sistemi informativi, potranno richiedere l'utilizzo di tutti i mezzi finanziari disponibili e il re-investimento degli utili di esercizio.

(Cfr. Paragrafi A.9 e G.3.2 del Documento di Offerta)

2. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

2.1 INFORMAZIONI CONCERNENTI L'AZIONARIATO DI ERGO PREVIDENZA

ERGO PREVIDENZA non possiede azioni proprie e nessun componente del consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA possiede alcuna partecipazione nell'Emittente.

ERGO

PREVIDENZA

Si evidenzia inoltre che ad eccezione degli amministratori Klaus Flemming e Josef K. Marek, possessori rispettivamente di 150 e 10 azioni della società controllante Münchener Rückversicherungs Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, nessun altro componente del consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA possiede alcuna partecipazione in società controllanti l'Emittente.

Alla data della pubblicazione del Documento d'Offerta, ERGO ITALIA detiene n. 71.631.831⁷ azioni pari al 79.591% del capitale sociale.

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi della normativa vigente in materia di partecipazioni rilevanti (articoli 120, secondo comma, e seguenti del TUF, e articoli 117 e seguenti del Regolamento Emittenti) non risulta alcun altro azionista, oltre all'Offerente, che detenga una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente.

2.2 INFORMAZIONI CONCERNENTI I COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2007, reca il dettaglio degli emolumenti annui percepiti dagli attuali componenti del consiglio di amministrazione e dai componenti del collegio sindacale di ERGO PREVIDENZA nell'esercizio in corso. Non sono stati deliberati ulteriori compensi oltre a quelli percepiti e riportati nella tabella.

	CARICA	EMOLUMENTI (in migliaia di euro)
Consiglio di Amministrazione		
Klaus Flemming	Presidente	0
Josef Karl Marek*	Amm.re Delegato	70*
Hans Ufer	Consigliere	22
Thomas Herbert Schöllkopf	Consigliere	0
Giorgio Sacerdoti	Consigliere <i>Amministratore Indipendente</i> **	22
Roberto Pontremoli	Consigliere <i>Amministratore Indipendente</i> **	22
Carlo Acutis	Consigliere <i>Amministratore Indipendente</i> **	22
Totale Consiglio di Amministrazione		158

* il Dott. Marek è stato nominato Amministratore Delegato in data 11 luglio 2008. Per l'esercizio 2008 il suo compenso reale ammonta a 6/12 del compenso annuo lordo indicato.

** Amministratore Indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A.

⁷ Si veda nota n. 1.



Collegio Sindacale

Claudio Maugeri	Presidente	57,948
Dario Landoni	Sindaco effettivo	38,632
Diego Vichi	Sindaco effettivo	38,632
Totale Collegio Sindacale		135,212
Totale Organi Sociali		293,212

Si precisa che il Dott. Josef Karl Marek riveste altresì la qualifica di direttore generale dell'Emittente. Per tale carica non sono stati percepiti compensi aggiuntivi di alcun tipo.

3. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2007 E DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008

L'ultimo bilancio al 31 dicembre 2007, approvato in data 28 aprile 2008, nonché la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, approvata dal consiglio di amministrazione in data 7 agosto 2008, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale in Milano, Via Frà Riccardo Pampuri 113, presso la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari n. 6 e presso gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Tommaso Grossi, 10. I documenti contabili relativi all'Emittente sono inoltre disponibili sul sito internet <http://www.ergoprevidenza.it>.

Nel Documento di Offerta si segnala che durante il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana tra 4 novembre 2008 e il 5 dicembre 2008, è prevista l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008.

Il relativo Consiglio è infatti attualmente previsto per il 5 novembre 2008, concordemente al calendario degli eventi sociali comunicato in data 14 ottobre 2008. Il resoconto intermedio di gestione sarà opportunamente comunicata e messa a disposizione del pubblico nelle forme di legge, nonché sul sito internet www.ergoprevidenza.it.

Per quanto riguarda la descrizione dell'andamento recente e prospettive dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 39, lett. f), del Regolamento Emittenti, si rinvia al Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, sulla base di quanto sopra, esprime le seguenti valutazioni.

ERGO PREVIDENZA

4.1 VALUTAZIONI DI NATURA INDUSTRIALE/AZIENDALE

Si ricorda che, come comunicato al mercato in data 11 luglio 2008, uno dei principali impegni del nuovo amministratore delegato Josef K. Marek durante i primi mesi del proprio mandato è stato di continuare ed approfondire il processo di valutazione interno delle operazioni commerciali di ERGO Previdenza e di proporre al consiglio di amministrazione le nuove strategie e gli eventuali impatti sui piani aziendali per i prossimi anni. Inoltre, come è stato rilevato anche nella relazione del consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione nel semestre 1 gennaio – 30 giugno 2008 e come è stato comunicato al mercato in data 7 agosto 2008, la stima dei premi per l'esercizio in corso, pur in linea con la tendenza di mercato, è inferiore a quella prevista dal piano triennale. Per quanto tale tendenza sia in linea con l'andamento del mercato in generale, il consiglio di amministrazione di ERGO Previdenza ritiene necessari interventi strutturali al fine di implementare sinergie di costo e di ricavo e, di conseguenza, riposizionare la compagnia su un mercato caratterizzato da crescenti pressioni competitive che richiedono flessibilità gestionale e capacità di reazione.

Pertanto, nella riunione consiliare svoltasi l'11 settembre 2008, il consiglio di amministrazione aveva approvato all'unanimità le linee guida relative ai programmi futuri dell'Emittente così come condivise e sviluppate unitamente all'Offerente. Pertanto il consiglio, e in particolare anche gli amministratori indipendenti, valutano positivamente gli aspetti industriali e aziendali dell'Offerta, anche in considerazione degli obiettivi futuri dell'Offerta prospettati nel programma di ristrutturazione delle società del gruppo ERGO in Italia discusso e approvato dal consiglio di amministrazione di ERGO PREVIDENZA in data 11 settembre 2008. Il consiglio, infatti, ritiene sussistere la necessità di procedere ad una riorganizzazione delle attività del gruppo in Italia per consentire la riduzione dei costi e l'ottimizzazione della struttura societaria e poter così affrontare con maggiore flessibilità il rilancio delle attività operative.

In particolare, la prospettata Fusione servirà a favorire una razionalizzazione della struttura di controllo e, conseguentemente, una semplificazione delle procedure interne, una diminuzione degli oneri contabili e una riduzione rilevante delle operazioni intra-gruppo.

In seguito all'approvazione delle linee programmatiche dell'operazione nella riunione del 11 settembre 2008, ed in conformità alle delibere prese in tale sede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente aveva provveduto a convocare l'assemblea straordinaria al fine di deliberare sulla Fusione, tramite pubblicazione dell'avviso di convocazione sulla Gazzetta Ufficiale del 18 settembre 2008, per la data del 29 maggio 2009 in prima convocazione, del 26 giugno 2009 in seconda convocazione, e del 24 luglio 2009 in terza convocazione.

Come già menzionato, il consiglio di amministrazione è stato impossibilitato, stanti le impreviste incertezze derivanti dalle recenti turbolenze dei mercati dei capitali e dall'imprevedibile evoluzione del quadro economico nazionale ed internazionale, di fornire nei tempi attesi una corretta, completa ed attendibile determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione. Motivo per cui il consiglio ha deciso, nella riunione del 27 ottobre 2008, pur confermando la validità del progetto di Fusione, di sospendere temporaneamente la procedura di Fusione e di provvedere senza indugio alla revoca della

ERGO PREVIDENZA

convocazione dell'assemblea già convocata per deliberare in merito alla Fusione. Tale decisione è stata comunicata al mercato nella stessa data tramite comunicato stampa, ed è reperibile sul sito internet dell'Emittente. Si prevede che l'avviso di revoca della convocazione dell'assemblea sarà pubblicato in Gazzetta Ufficiale nei primi giorni del mese di novembre⁸.

Quando il livello di incertezza del quadro economico si sarà ridotto, consentendo così di procedere all'identificazione delle società partecipanti alla Fusione ed alla determinazione dei termini economico-finanziari della stessa, e comunque entro i prossimi dodici mesi, si procederà alla redazione del progetto di Fusione e alla convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti per deliberare in merito alla citata Fusione.

Si segnala che, una volta che il processo di Fusione sarà ripreso e portato a compimento, è possibile che si verifichi una flessione dei livelli occupazionali, essendo uno dei motivi principali della Fusione quello di generare sinergie all'interno del gruppo. Si sottolinea, peraltro, che tale flessione sarà gestita, nel limite del possibile, attraverso il naturale *turnover* e, come anche sottolineato nel Documento di Offerta, si verificherà solo dopo aver completato il processo di internalizzazione delle attività attualmente date in outsourcing; ciò dovrebbe consentire, da un lato un significativo risparmio dei costi derivanti da prestazioni di terzi, e dall'altro di impiegare nel modo migliore possibile le risorse umane interne al Gruppo ERGO.

4.2 VALUTAZIONI IN ORDINE ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

Per le proprie valutazioni in ordine al Corrispettivo delle Azioni, il consiglio di amministrazione, si è avvalso del supporto di Leonardo & Co. S.p.A. ("Leonardo & Co."), in qualità di *advisor* finanziario indipendente. In particolare, in data 15 settembre 2008 il consiglio di amministrazione ha deliberato di conferire a Leonardo & Co. l'incarico di redigere la *Fairness Opinion* ed il relativo incarico è stato sottoscritto in data 16 settembre 2008.

In data 24 ottobre 2008, Leonardo & Co. ha rilasciato al consiglio di amministrazione una relazione di congruità relativa al Corrispettivo dell'Offerta rappresentando in particolare che, nell'elaborare la propria opinione questi ha esaminato i seguenti documenti:

- Statuto vigente di ERGO PREVIDENZA;
- Bilanci di ERGO PREVIDENZA riguardanti gli esercizi 2006 e 2007, approvati dagli organi competenti, completi delle relazioni sulla gestione, delle relazioni del Collegio Sindacale e delle relazioni di certificazione;
- Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA approvata dagli organi competenti, completa della relazione sulla gestione e della relazione sulla revisione contabile limitata;

⁸ Si veda nota n. 5.

ERGO PREVIDENZA

- Previsioni economico-finanziarie di ERGO PREVIDENZA relative al periodo 2007–2009, approvate dal consiglio di amministrazione della società e comunicate al mercato il 15 marzo 2007, e poi presentate alla comunità finanziaria in data 28 marzo 2007 (di seguito, il “**Piano Triennale**”);
- Valore intrinseco (*European Embedded Value*) di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007 come da comunicato emesso dall’Emittente in data 18 aprile 2008;
- Documentazione relativa al margine di solvibilità di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007;
- Comunicati stampa emessi da ERGO ITALIA e da ERGO PREVIDENZA riguardo all’Offerta;
- Bozza del Documento di Offerta conforme a quello trasmesso da ERGO ITALIA a Consob in data 30 settembre 2008 con le integrazioni e le modifiche successivamente richieste da Consob;
- Altri dati e informazioni di carattere economico-patrimoniale e finanziario forniti, in forma scritta e verbale, dal management di ERGO PREVIDENZA;
- Informazioni di pubblico dominio ritenute rilevanti ai fini delle analisi, quali quelle concernenti le quotazioni di Borsa e le proiezioni economico-patrimoniali di *consensus* relative ad un campione di aziende assicurative europee quotate e ritenute comparabili con ERGO PREVIDENZA.

Al fine di esprimere un giudizio sulla congruità del Corrispettivo dell’Offerta, Leonardo & Co. ha utilizzato una pluralità di metodologie e di criteri di stima. In particolare, tenuto conto (i) della finalità delle analisi, (ii) dei criteri comunemente impiegati nella *best practice*, nazionale e internazionale, per la valutazione di imprese di assicurazione, (iii) delle specificità operative e di *business* proprie dell’Emittente e (iv) del suo *status* di società quotata, si è fatto ricorso ai seguenti criteri principali di valutazione, assoluti e relativi:

- Metodo della crescita di Gordon (*Gordon Growth Model*): stima il valore di un’azienda sulla base della relazione esistente tra (i) la redditività attesa sostenibile nel lungo termine, (ii) il tasso nominale di crescita “g” nel lungo termine e (iii) il tasso di rendimento “ k_e ” richiesto dagli investitori per investimenti alternativi con profilo di rischio comparabile (*cost of equity*). Nel caso di specie, la redditività attesa di ERGO PREVIDENZA è stata quantificata sia tramite il ROEV (*Return On Embedded Value*) che il ROE (*Return On Equity*) con l’obiettivo di giungere ad una stima del valore dell’Emittente attraverso, rispettivamente, il multiplo *Price/Embedded Value* (P/EV) e il multiplo *Price/Book Value* (P/BV);
- Metodo dei flussi di dividendo attualizzati (*Dividend Discount Model* o DDM): determina il valore di una compagnia di assicurazione come somma (i) del valore attuale dei flussi di dividendo futuri potenzialmente distribuibili agli azionisti, in

ERGO PREVIDENZA

un orizzonte temporale di previsione analitica, coerentemente al mantenimento di un adeguato livello del margine di solvibilità e (ii) del valore attuale del Valore Terminale (*Terminal Value* o TV), ai fini della presente analisi calcolato utilizzando diverse metodologie (crescita costante dei flussi di dividendo ed *exit multiple*);

- Metodo dei multipli di mercato: calcola il valore economico di un'azienda sulla base dei prezzi negoziati in mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di capitale di imprese comparabili, tramite il calcolo di rapporti (i multipli, appunto) in grado di legare il prezzo di mercato con alcune rilevanti variabili economiche aziendali. Nel caso in esame si è fatto uso dei multipli *Price/Earnings* (P/E), *Price/Book Value* (P/BV) e *Price/Embedded Value* (P/EV) di un campione di imprese di assicurazione europee, quotate ed operanti (quasi) esclusivamente nei Rami Vita;
- Metodo dell'analisi di regressione (*Value Map*): determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. Nello specifico, la *Value Map* è stata applicata, con riferimento al medesimo campione utilizzato per l'applicazione del metodo dei multipli di mercato, per mettere in relazione (i) il ROE (*Return On Equity*) con il P/BV (*Price/Book Value*) e (ii) il ROEV (*Return On Embedded Value*) con il P/EV (*Price/Embedded Value*);
- Metodo del *consensus* dei prezzi obiettivo (*Target Price*): il valore di un'azienda quotata è stimato attraverso il *consensus* dei *target price* forniti da un *panel* di ricerche pubblicate dagli analisti finanziari in un orizzonte temporale tale da consentire ai *target price* di riflettere, nel modo più aggiornato possibile, le caratteristiche dell'azienda oggetto di valutazione;
- Metodo delle quotazioni di mercato: tale metodologia, ipotizzando l'efficienza del mercato, consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuitole dalle quotazioni di mercato, rilevate in recenti e appropriati periodi temporali di diversa ampiezza, al fine di stemperare le eventuali fluttuazioni di breve periodo.

Ciascuno dei suddetti metodi è stato applicato con riferimento alle proiezioni economico-patrimoniali e finanziarie del Piano Triennale estese, se ritenuto necessario ai fini delle analisi valutative, sotto il profilo temporale sulla base di *benchmark* di mercato e di settore, tenuto anche conto dei principali risultati di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2008.

Quale criterio di controllo per l'analisi di congruità, da un punto di vista finanziario, dell'Offerta si è proceduto, inoltre, a confrontare il premio rispetto alle quotazioni di Borsa implicito nel Corrispettivo ai premi mediamente riconosciuti in operazioni di mercato analoghe, ovvero in offerte pubbliche di acquisto volontarie su quote di minoranza, avvenute in Italia nel periodo 2003–2008.

ERGO

PREVIDENZA

Tenuto conto delle ipotesi considerate, dei metodi di valutazione adottati, delle analisi e delle stime effettuate, nonché del complesso delle considerazioni in precedenza esposte, si è pervenuti ai valori complessivi e per Azione di ERGO PREVIDENZA indicati di seguito in tabella:

Metodo di valutazione	Valore complessivo (Euro milioni)	Valore per Azione (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Gordon Growth Model (P/EV vs. ROEV)	290	3,22	36,7%
Gordon Growth Model (P/BV vs. ROE)	357	3,97	10,8%
Dividend Discount Model	401	4,46	-1,3%
Multipli di mercato	349	3,88	13,5%
Value Map (P/EV vs. ROEV)	335	3,73	18,1%
Value Map (P/BV vs. ROE)	257	2,86	54,0%
Target price	329	3,65	20,5%
Quotazioni di mercato	341	3,79	16,1%
Valore medio	332	3,69	19,1%
Valore medio esclusi minimo e massimo	334	3,71	18,7%
Valore mediano	338	3,76	17,1%

Le analisi effettuate evidenziano come il Corrispettivo dell'Offerta, pari a € 4,40 per ogni Azione di ERGO PREVIDENZA portata in adesione, incorpori un premio compreso tra il 17,1% e il 19,1% circa sul valore economico, medio e mediano, della stessa Azione, stimato nell'intervallo compreso tra € 3,69 ed € 3,76.

Il premio implicito nel Corrispettivo rispetto al prezzo delle Azioni dell'Emittente calcolato su diversi orizzonti temporali (1 giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi dalla data di annuncio dell'Offerta) appare, inoltre, sostanzialmente in linea con i premi mediamente riconosciuti in operazioni di mercato similari all'Offerta e avvenute in Italia nel periodo 2003–2008, come riportato nella tabella che segue:

Premio implicito nel Corrispettivo e premi riconosciuti in offerte comparabili

Periodo di riferimento	Premio implicito nel Corrispettivo	Premio di OPA comparabili	Differenza
Giorno precedente	11,3%	13,1%	-1,8%
Media ponderata 1 mese	20,6%	16,8%	3,8%
Media ponderata 3 mesi	22,6%	17,8%	4,8%
Media ponderata 6 mesi	13,1%	17,2%	-4,1%
Media ponderata 12 mesi	13,6%	13,1%	0,5%

Dati elaborati su fonte Bloomberg



Pertanto in considerazione:

- dei risultati espressi dal complesso dei metodi di valutazione utilizzati, assoluti e relativi, che individuano un valore economico medio attribuibile a ciascuna Azione di ERGO PREVIDENZA, compreso tra Euro 3,69 e Euro 3,76 circa;
- dei premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto volontarie su quote di minoranza lanciate in Italia nel periodo 2003–2008, che appaiono sostanzialmente in linea con i premi impliciti nel Corrispettivo;
- dell'andamento dei mercati borsistici nel periodo compreso tra la data di comunicazione dell'Offerta e il 23 ottobre 2008 che, con specifico riferimento alle aziende del comparto assicurativo, ha registrato un calo del 34,1% circa.

Leonardo & Co. ritiene pertanto che, alla data odierna e condizionatamente a quanto sopra esposto, il Corrispettivo proposto nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 4,40 per ciascuna Azione ordinaria di ERGO PREVIDENZA, possa ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

4.3 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In considerazione di quanto esposto, e fermo restando che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione ha espresso le seguenti valutazioni:

a) *Congruietà del Corrispettivo*

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, preso atto delle dichiarazioni dell'Offerente nel Documento di Offerta e della *Fairness Opinion* rilasciata da Leonardo & Co. S.p.A., dopo approfondita analisi e discussioni, ritiene congruo, sotto il profilo finanziario, il prezzo di Euro 4,40 per Azione.

In particolare, i consiglieri indipendenti hanno tenuto a sottolineare che il prezzo di Euro 4,40 per Azioni stabilito in data 11 settembre 2008 si rivela oggi come particolarmente conveniente, tenendo conto degli ultimi sviluppi della crisi dei mercati finanziari. A titolo meramente indicativo, di seguito si riportano le variazioni dei prezzi ufficiali di alcune società assicurative quotate in Borsa tra l'11 settembre 2008 e l'ultimo giorno di borsa aperta precedente alla data dell'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente: Alleanza Assicurazioni S.p.A.: -30,1%; Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa: -18,7%; Fondiaria Sai S.p.A.: -33%; Assicurazioni Generali S.p.A.: -12,9%; Mediolanum S.p.A.: -6,4%, Milano Assicurazioni S.p.A.: -30,6%, Vittoria Assicurazioni S.p.A.: -23,6%, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.: -17,9% (*Fonte: Datastream*).



b) *Delisting e Progetto di Ristrutturazione*

Il consiglio di amministrazione inoltre valuta positivamente gli aspetti industriali ed i programmi futuri successivi all'Offerta espressi nel Documento di Offerta, ribadendo la validità del progetto già espressa all'atto di approvazione delle linee programmatiche della ristrutturazione in data 11 settembre u.s. e comunicate al mercato in pari data ai sensi dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti.

In particolare, gli amministratori indipendenti hanno confermato di ritenere il piano di ristrutturazione nel migliore interesse della società, avuto particolare riguardo al *delisting* dell'Emittente nonché alla prospettata operazione di Fusione che sarà implementata quando il livello d'incertezza del quadro economico si sarà ridotto, consentendo così di procedere all'identificazione delle società partecipanti alla Fusione ed alla determinazione dei termini economico-finanziari della Fusione stessa, e comunque entro i prossimi dodici mesi.

5. INAPPLICABILITÀ DELL'ARTICOLO 104 DEL TUF

Alla luce di quanto disposto dall'articolo 101-bis, comma 3, del TUF, ed in considerazione del fatto che ERGO ITALIA, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, detiene direttamente la maggioranza del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'articolo 104 del TUF.

In ogni caso e per quanto occorrer possa, il consiglio di amministrazione non ha convocato, né intende convocare l'assemblea dei soci di ERGO PREVIDENZA per l'autorizzazione di atti od operazioni finalizzati a contrastare gli obiettivi dell'Offerta.

Milano, 27 ottobre 2008

ERGO Previdenza S.p.A.

L'Amministratore Delegato



Spettabile
ERGO PREVIDENZA S.p.A.
Via Pampuri, 13
20141 Milano

Alla cortese attenzione del dott. Josef Karl Marek - Amministratore Delegato

Milano, 24 ottobre 2008

OGGETTO: PARERE SULLA CONGRUITÀ FINANZIARIA DEL CORRISPETTIVO PROPOSTO NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA CHE ERGO ITALIA S.p.A. INTENDE PROMUOVERE SULLE AZIONI ORDINARIE DI ERGO PREVIDENZA S.p.A.

A. Premessa

In data 11 settembre 2008, i Consigli di Amministrazione di ERGO ITALIA S.p.A. (di seguito, "ERGO ITALIA" o l'"Offerente") e di ERGO PREVIDENZA S.p.A. (di seguito, "ERGO PREVIDENZA" o l'"Emittente") hanno esaminato e approvato le linee programmatiche di un'operazione di riorganizzazione delle attività del Gruppo ERGO (di seguito, il "GRUPPO") in Italia, avente come obiettivo la razionalizzazione delle attività di ERGO PREVIDENZA attraverso una più diretta integrazione nel GRUPPO.

Come primo passo della suddetta operazione di riorganizzazione, ERGO ITALIA si è determinata a lanciare un'offerta pubblica di acquisto volontaria (di seguito, l'"OPA" o l'"Offerta") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA non in suo possesso, pari alla data dell'11 settembre 2008 al 29,65% circa del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo di € 4,40 per azione (di seguito, il "Corrispettivo").

Conformemente al mandato conferito da ERGO PREVIDENZA a Leonardo & Co. S.p.A. (di seguito, "Leonardo" o l'"Advisor") - società appartenente al Gruppo Banca Leonardo - in data 16 settembre 2008, ERGO PREVIDENZA ha richiesto a Leonardo di esprimere un'opinione circa la congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo (di seguito, il "Parere").

Il presente Parere, di conseguenza, è espresso esclusivamente nell'interesse e a beneficio del Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA, in relazione all'Offerta e ai soli fini della stessa, mentre non è espresso per conto, né conferirà diritti o rimedi agli azionisti di ERGO ITALIA o ad alcun altro soggetto, né potrà essere usato a fini diversi. Leonardo intende fornire elementi atti a consentire al Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA di valutare, nella sua piena autonomia di giudizio, gli aspetti finanziari dell'Offerta. Leonardo, inoltre, non autorizza terze parti a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nel Parere e declina espressamente ogni responsabilità per gli eventuali danni derivanti da un utilizzo del Parere per scopi e/o finalità diverse da quelle indicate.

Leonardo & Co. S.p.A.

20121 Milano - Via Broletto, 46 - Tel. +39 02 72206.1 r.a. - Fax +39 02 72206244

Cap. Soc. € 4.000.000 i.v. - Codice Fiscale / Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 04917520969

Società del Gruppo Banca Leonardo Albo dei Gruppi Bancari cod. 3126.0

Società con Socio Unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Banca Leonardo S.p.A. - C.F. e Reg. Imp. Milano n. 09535880158



Nell'accettare il presente Parere, il Consiglio di Amministrazione di ERGO PREVIDENZA accetta che lo stesso sia riservato e non possa essere divulgato a soggetti terzi o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Leonardo, fatti salvi gli eventuali adempimenti di legge.

Il presente Parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data di comunicazione dell'Offerta (11 settembre 2008) e alla data del presente Parere, nonché sulle informazioni che sono state fornite a Leonardo da ERGO PREVIDENZA sino ad oggi. Eventi verificatisi successivamente potrebbero aver inciso e/o incidere sui presupposti e sul contenuto del presente Parere e Leonardo non si assume alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare il Parere e/o le informazioni e i dati su cui lo stesso si fonda.

Il Parere, inoltre, è stato rilasciato in un contesto normativo, regolamentare e competitivo in continua evoluzione. Potenziali modifiche, successive alla data del Parere, degli aspetti strutturali del settore assicurativo, delle rispettive leggi e regolamenti - sia in Italia che all'estero - potrebbero influire sulle determinanti di valore di ERGO PREVIDENZA e, più in generale, di tutte le società del GRUPPO, modificando o annullando le conclusioni del presente Parere.

B. Descrizione dell'Operazione

In data 11 settembre 2008, ERGO ITALIA ha effettuato la comunicazione (di seguito, la "Comunicazione") alla CONSOB prevista dagli artt. 102 e ss. del D.Lgs. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "TUF") e dall'art. 37 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 così come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "Regolamento Emittenti"), riguardante la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA, con valore nominale di € 1,00 cadauna, interamente liberate, godimento regolare, ad eccezione delle azioni già detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente.

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, anche a seguito del successivo obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del TUF (di seguito, l' "Obbligo di Acquisto"), ovvero a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto (c.d. *squeeze out*, di seguito il "Diritto di Acquisto"), alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (di seguito, "MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF, in data 1 ottobre 2008 l'Offerente ha provveduto a trasmettere all'Emittente bozza del documento di offerta (di seguito, il "Documento di Offerta") conforme a quella depositata dall'Offerente presso la CONSOB, destinato alla pubblicazione unitamente alla scheda di adesione ed alla documentazione relativa all'avvenuta costituzione delle garanzie di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità del capitale di ERGO PREVIDENZA detenuto da terzi pari, alla data della Comunicazione, a n. 26.681.169 azioni ordinarie (di seguito, le "Azioni") e, singolarmente, l' "Azione"), rappresentanti il 29,65% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente. Sono dunque escluse dall'Offerta le azioni dell'Emittente possedute, direttamente e indirettamente, da ERGO ITALIA e pari, in data 11 settembre 2008, a n. 63.318.831, ovvero al 70,35% circa del capitale.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Saranno escluse dall'Offerta le azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA che l'Offerente dovesse acquistare successivamente alla data del lancio dell'Offerta. Il numero delle Azioni potrebbe pertanto variare in



diminuzione nel caso in cui l'Offerente, entro il termine del periodo di adesione, acquistasse ulteriori azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'art. 41, comma 2, lettera b) e dall'art. 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

* * *

La promozione dell'Offerta si inserisce in una più ampia operazione di ristrutturazione del GRUPPO in Italia, finalizzata ad una migliore integrazione di ERGO PREVIDENZA, alla riduzione della complessità della struttura societaria, alla creazione di sinergie con altre società e alla realizzazione di una maggior flessibilità e semplicità gestionale. Di conseguenza, a seguito dell'Offerta si procederà, nei limiti e in conformità alle disposizioni normative applicabili, alla fusione per incorporazione di ERGO PREVIDENZA in ERGO ITALIA e/o in altra società del GRUPPO, sia italiana che estera, ovvero alla fusione di ERGO PREVIDENZA con una o più società del GRUPPO, anche tramite costituzione di una nuova società (di seguito, la "Fusione").

La Fusione è soggetta alla previa autorizzazione dell'ISVAP ai sensi dell'art. 201 del Codice delle Assicurazioni Private. Pertanto, in seguito all'approvazione del progetto da parte degli organi amministrativi delle società interessate alla Fusione, sarà presentata apposita istanza di autorizzazione all'ISVAP. Soltanto dopo che la Fusione sarà autorizzata dall'ISVAP, il Registro delle Imprese procederà all'iscrizione del progetto di Fusione e le assemblee dei soci delle società partecipanti potranno deliberare in merito alla Fusione.

Per effetto della Fusione, gli azionisti di ERGO PREVIDENZA che non avranno aderito all'Offerta riceveranno in cambio delle loro azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA azioni della società risultante dalla Fusione, oppure dell'incorporante, secondo un concambio stabilito nel progetto di Fusione. Le azioni della società risultante dalla Fusione, oppure dell'incorporante, non saranno quotate su alcun mercato regolamentato.

Di conseguenza e fintanto che le azioni ordinarie di ERGO PREVIDENZA non siano state già revocate dalla quotazione in seguito all'Offerta (*delisting*), agli azionisti di ERGO PREVIDENZA assenti, astenuti o che abbiano espresso voto contrario alla Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* c.c. e di richiedere la liquidazione delle Azioni dagli stessi detenute sulla base di un valore pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni sul MTA nei 6 (sei) mesi precedenti la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria chiamata a deliberare in merito alla Fusione (art. 2437-*ter*, comma 3, c.c.).

C. Corrispettivo dell'Offerta

Per ogni Azione di ERGO PREVIDENZA che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato un Corrispettivo in contanti pari a € 4,40. Il Corrispettivo per le Azioni s'intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente.

In data 10 settembre 2008 - ultimo giorno di negoziazione prima dell'annuncio dell'Offerta da parte di ERGO ITALIA - l'azione ordinaria di ERGO PREVIDENZA ha chiuso con un prezzo ufficiale pari a € 3,953. Il premio implicito nel Corrispettivo risulta pertanto pari a circa il:

- 11,31% rispetto al prezzo ufficiale di Borsa del 10 settembre 2008;
- 20,59% rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa nell'1 (uno) mese antecedente il 10 settembre 2008 (incluso);
- 22,57% rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa nei 3 (tre) mesi

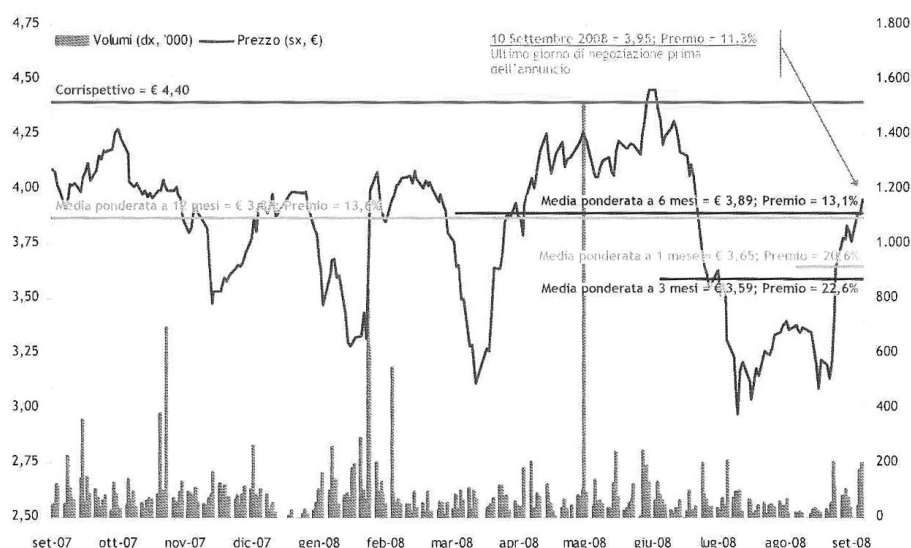


antecedenti il 10 settembre 2008 (incluso);

- 13,09% rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa nei 6 (sei) mesi antecedenti il 10 settembre 2008 (incluso);
- 13,64% rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali di Borsa nei 12 (dodici) mesi antecedenti il 10 settembre 2008 (incluso).

In Figura 1 è riportato l'andamento dell'azione ordinaria di ERGO PREVIDENZA nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta, con evidenza dei premi sopra riportati.

Figura 1. Andamento dell'Azione nel periodo 11 settembre 2007 - 10 settembre 2008



Fonte: Bloomberg

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta (di seguito, il "Corrispettivo Complessivo"), calcolato in caso di adesione totale e sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa alla data dell'11 settembre 2008, è pari a € 117,4 milioni circa.

* * *

Il regolamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta avverrà, a fronte del contestuale trasferimento della piena e illimitata proprietà delle Azioni, il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione (come individuato nel Documento di Offerta), fatta salva l'eventuale proroga del periodo di adesione pubblicata secondo le disposizioni vigenti.



Leonardo & Co.

Ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti, la durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana tra un minimo di 15 (quindici) e un massimo di 25 (venticinque) giorni di mercato aperto.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al mancato verificarsi, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e sino alla data dell'avviso sui risultati dell'Offerta, a livello nazionale o internazionale, di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale ed economica di ERGO PREVIDENZA rispetto a quanto evidenziato nella relazione semestrale della stessa al 30 giugno 2008, ovvero non siano intervenute modifiche normative tali da limitare, o comunque pregiudicare, l'acquisto delle Azioni, ovvero l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e degli altri diritti inerenti alle Azioni da parte di ERGO ITALIA. L'Offerente potrà comunque rinunciare alle suddette condizioni dell'Offerta.

D. Società oggetto di valutazione

ERGO PREVIDENZA, quotata alla Borsa di Milano dal 1998 (segmento Standard - Classe 1) con codice ISIN IT0001026175, è una compagnia assicurativa operante dal 1992 nei Rami Vita, inizialmente con la denominazione Bayerische Vita S.p.A., tra le prime a proporre prodotti *index-linked*.

ERGO PREVIDENZA insieme a ERGO ASSICURAZIONI S.p.A., ERGO ITALIA DIRECT NETWORK S.p.A. ed ERGO ITALIA REAL ESTATE S.r.l. appartiene al Gruppo ERGO ITALIA, parte del GRUPPO, secondo operatore assicurativo in Germania e *leader* in Europa nell'assicurazione medica e legale. Il GRUPPO appartiene al Gruppo MUNICH RE, *leader* mondiale nel settore della riassicurazione.

Con oltre 600.000 clienti, circa 300 punti vendita, oltre 3.000 consulenti e 180 dipendenti, ERGO PREVIDENZA ha chiuso l'esercizio 2007 con un utile netto di circa € 43,2 milioni e una raccolta premi complessiva di circa € 466,9 milioni, cui corrisponde una quota di mercato a livello nazionale nei Rami Vita dello 0,74% (31° operatore). Considerando i soli premi collocati nel Ramo I (vita umana), la quota di mercato di ERGO PREVIDENZA risulta dell'1,7% circa (11ª posizione).

Il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, ammonta a € 90,0 milioni ed è suddiviso in n. 90.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00 cadauna. Alla data della Comunicazione, l'Offerente ERGO ITALIA deteneva n. 63.318.831 azioni, pari al 70,35% circa del capitale sociale di ERGO PREVIDENZA.

E. Documentazione, informazioni ed esclusioni

Il Parere e le considerazioni valutative ivi contenute sono basate unicamente sulla documentazione e sulle informazioni di seguito descritte:

- Statuto vigente di ERGO PREVIDENZA;
- Bilanci di ERGO PREVIDENZA riguardanti gli esercizi 2006 e 2007, approvati dagli organi competenti, completi delle relazioni sulla gestione, delle relazioni del Collegio Sindacale e delle relazioni di certificazione;
- Relazione semestrale al 30 giugno 2008 di ERGO PREVIDENZA approvata dagli organi competenti, completa della relazione sulla gestione e della relazione sulla revisione contabile limitata;
- Previsioni economico-finanziarie di ERGO PREVIDENZA relative al periodo 2007-2009, predisposte dal *management* dell'Emittente e presentati alla comunità finanziaria in data 28 marzo 2007 (di



Leonardo & Co.

seguito, il "Piano Triennale");

- Valore intrinseco (*European Embedded Value*) di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007 come da comunicato emesso dall'Emittente in data 18 aprile 2008;
- Documentazione relativa al margine di solvibilità di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007;
- Comunicati stampa emessi da ERGO ITALIA e da ERGO PREVIDENZA riguardo all'Offerta;
- Copia del Documento di Offerta conforme a quello trasmesso da ERGO ITALIA a CONSOB in data 1 ottobre 2008;
- Altri dati e informazioni di carattere economico-patrimoniale e finanziario forniti, in forma scritta e verbale, dal *management* di ERGO PREVIDENZA;
- Informazioni di pubblico dominio ritenute rilevanti ai fini delle analisi, quali quelle concernenti le quotazioni di Borsa e le proiezioni economico-patrimoniali di *consensus* relative ad un campione di aziende assicurative europee quotate e ritenute comparabili con ERGO PREVIDENZA.

Nella predisposizione del presente Parere, inoltre, l'Advisor ha:

- Fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni di cui sopra. L'Advisor non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate. L'Advisor, inoltre, non ha fornito, ottenuto o esaminato, per conto di ERGO PREVIDENZA, alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali. Il Parere, di conseguenza, non tiene in considerazione le possibili implicazioni riguardanti tali aspetti;
- Assunto che le proiezioni economico-patrimoniali utilizzate siano state formulate secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime e opinioni a oggi disponibili del *management* e/o degli analisti finanziari in merito, rispettivamente, alle *performance* future di ERGO PREVIDENZA e del campione di aziende assicurative quotate utilizzate ai fini delle analisi;
- Tenuto conto solo di quanto riflesso nella documentazione esaminata. L'analisi non ha riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese). L'Advisor non ha quindi compiuto alcuna perizia indipendente sul valore delle singole attività e passività di ERGO PREVIDENZA (incluse le attività e passività fuori bilancio);
- Assunto che nessuna informazione rilevante gli sia stata omessa o non fornita;
- Assunto che tutte le approvazioni e autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie per il completamento dell'Offerta saranno ottenute senza alcun effetto negativo di rilievo su ERGO PREVIDENZA e/o sull'Offerta.

L'Advisor non si assume, pertanto, alcuna responsabilità in merito alla veridicità, completezza e accuratezza delle informazioni utilizzate, né fornisce alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo. Inoltre, l'Advisor, con il presente Parere:

- Non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari di ERGO PREVIDENZA;
- Non analizza né compara soluzioni alternative alla Fusione o gli effetti di qualsiasi altra operazione che ERGO ITALIA potrebbe o avrebbe potuto perseguire;
- Non fornisce alcuna valutazione o raccomandazione ai titolari delle azioni dell'Emittente riguardo al voto che essi dovranno esprimere in sede dell'Assemblea dei soci da tenersi in relazione alla



Leonardo & Co.

Fusione.

Il presente Parere non costituisce, né può essere interpretato come, o assimilato a, una relazione ai sensi dell'art. 2501-sexies c.c., una perizia ai sensi dell'Allegato 3A 1) del Regolamento CONSOB 11971/99 o una relazione di stima ai sensi dello stesso Regolamento.

F. Criteri di valutazione

Al fine di esprimere un giudizio sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, l'Advisor ha utilizzato una pluralità di metodologie e di criteri di stima. In particolare, tenuto conto (i) della finalità delle analisi, (ii) dei criteri comunemente impiegati nella *best practice*, nazionale e internazionale, per la valutazione di imprese di assicurazione, (iii) delle specificità operative e di *business* proprie dell'Emittente e (iv) del suo *status* di società quotata, si è fatto ricorso ai seguenti criteri principali di valutazione, assoluti e relativi:

- Metodo della crescita di Gordon (Gordon Growth Model): stima il valore di un'azienda sulla base della relazione esistente tra (i) la redditività attesa sostenibile nel lungo termine, (ii) il tasso nominale di crescita "g" nel lungo termine e (iii) il tasso di rendimento " k_e " richiesto dagli investitori per investimenti alternativi con profilo di rischio comparabile (*cost of equity*). Nel caso di specie, la redditività attesa di ERGO PREVIDENZA è stata quantificata sia tramite il ROEV (*Return On Embedded Value*) che il ROE (*Return On Equity*) con l'obiettivo di giungere ad una stima del valore dell'Emittente attraverso, rispettivamente, il multiplo *Price/Embedded Value* (P/EV) e il multiplo *Price/Book Value* (P/BV);
- Metodo dei flussi di dividendo attualizzati (Dividend Discount Model o DDM): determina il valore di una compagnia di assicurazione come somma (i) del valore attuale dei flussi di dividendo futuri potenzialmente distribuibili agli azionisti, in un orizzonte temporale di previsione analitica, coerentemente al mantenimento di un adeguato livello del margine di solvibilità e (ii) del valore attuale del Valore Terminale (*Terminal Value* o TV) calcolato, ai fini della presente analisi, utilizzando diverse metodologie (crescita costante dei flussi di dividendo ed *exit multiple*);
- Metodo dei multipli di mercato: stima il valore economico di un'azienda sulla base dei prezzi negoziati in mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di capitale di imprese comparabili, tramite il calcolo di rapporti (i multipli, appunto) in grado di legare il prezzo di mercato con alcune rilevanti variabili economiche aziendali. Nel caso in esame si è fatto uso dei multipli *Price/Earnings* (P/E), *Price/Book Value* (P/BV) e *Price/Embedded Value* (P/EV) di un campione di imprese di assicurazione europee, quotate ed operanti (quasi) esclusivamente nei Rami Vita;
- Metodo dell'analisi di regressione (Value Map): determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato. Nello specifico, la *Value Map* è stata applicata per mettere in relazione (i) il ROE (*Return On Equity*) con il P/BV (*Price/Book Value*) e (ii) il ROEV (*Return On Embedded Value*) con il P/EV (*Price/Embedded Value*);
- Metodo del consensus dei prezzi obiettivo (Target Price): il valore di un'azienda quotata è stimato attraverso il *consensus* dei *target price* forniti da un *panel* di ricerche pubblicate dagli analisti finanziari in un orizzonte temporale tale da consentire ai *target price* di riflettere, nel modo più aggiornato possibile, le caratteristiche dell'azienda oggetto di valutazione;
- Metodo delle quotazioni di mercato: tale metodologia ipotizza l'efficienza del mercato e consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuito dalle quotazioni di mercato,



Leonardo & Co.

rilevate in recenti e appropriati periodi temporali di diversa ampiezza, al fine di stemperare le eventuali fluttuazioni di breve periodo.

Ciascuno dei suddetti metodi è stato applicato con riferimento alle proiezioni economico-patrimoniali e finanziarie del Piano Triennale estese, se ritenuto necessario ai fini delle analisi valutative, sotto il profilo temporale sulla base di *benchmark* di mercato e di settore, tenuto anche conto dei principali risultati di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2008.

Quale criterio di controllo per l'analisi di congruità, da un punto di vista finanziario, dell'Offerta si è proceduto, inoltre, a confrontare il premio implicito nel Corrispettivo rispetto alle quotazioni di Borsa con i premi mediamente riconosciuti in operazioni di mercato analoghe, ovvero in offerte pubbliche di acquisto volontarie su quote di minoranza, avvenute in Italia nel periodo 2003-2008.

G. Sintesi dei risultati

Tenuto conto delle ipotesi considerate, dei metodi di valutazione adottati, delle analisi e delle stime effettuate, nonché del complesso delle considerazioni in precedenza esposte, si è pervenuti ai valori complessivi e per Azione di ERGO PREVIDENZA indicati in Tabella 1.

Tabella 1. Sintesi dei risultati delle analisi valutative

Metodo di valutazione	Valore complessivo (€ milioni)	Valore per Azione (€)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Gordon Growth Model (P/EV vs. ROEV)	290	3,22	36,7%
Gordon Growth Model (P/BV vs. ROE)	357	3,97	10,8%
Dividend Discount Model	401	4,46	-1,3%
Multipli di mercato	349	3,88	13,5%
Value Map (P/EV vs. ROEV)	335	3,73	18,1%
Value Map (P/BV vs. ROE)	257	2,86	54,0%
Target price	329	3,65	20,5%
Quotazioni di mercato	341	3,79	16,1%
Valore medio	332	3,69	19,1%
Valore medio esclusi minimo e massimo	334	3,71	18,7%
Valore mediano	338	3,76	17,1%

Le analisi effettuate evidenziano come il Corrispettivo dell'Offerta, pari a € 4,40 per ogni Azione di ERGO PREVIDENZA portata in adesione, incorpori un premio compreso tra il 17,1% e il 19,1% circa sul valore economico, medio e mediano, della stessa Azione, stimato nell'intervallo compreso tra € 3,69 ed € 3,76.

Il premio implicito nel Corrispettivo rispetto al prezzo medio delle Azioni dell'Emittente calcolato su diversi orizzonti temporali (1 giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi dalla data di annuncio



Leonardo & Co.

dell'Offerta) appare, inoltre, sostanzialmente in linea con i premi mediamente riconosciuti in operazioni di mercato similari avvenute in Italia nel periodo 2003-2008, come riportato in Tabella 2.

Tabella 2. Premio implicito nel Corrispettivo e premi riconosciuti in offerte comparabili

Periodo di riferimento	Premio implicito nel Corrispettivo	Premio di OPA comparabili	Differenza
Giorno precedente	11,3%	13,1%	-1,8%
Media ponderata 1 mese	20,6%	16,8%	3,8%
Media ponderata 3 mesi	22,6%	17,8%	4,8%
Media ponderata 6 mesi	13,1%	17,2%	-4,1%
Media ponderata 12 mesi	13,6%	13,1%	0,5%

Fonte: Bloomberg, comunicati stampa e documenti d'offerta

H. Conclusioni

In considerazione:

- Dei risultati espressi dal complesso dei metodi di valutazione utilizzati, assoluti e relativi, che individuano un valore economico attribuibile ad ogni Azione di ERGO PREVIDENZA compreso tra € 3,69 ed € 3,76 circa;
- Dei premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto volontarie su quote di minoranza lanciate in Italia nel periodo 2003-2008, che appaiono sostanzialmente in linea con i premi impliciti nel Corrispettivo;
- Dell'andamento dei mercati borsistici nel periodo compreso tra la data di Comunicazione dell'Offerta e il 23 ottobre 2008 che, con specifico riferimento alle aziende del comparto assicurativo, ha registrato un calo del 34,1% circa;¹

Leonardo ritiene che, alla data odierna e sulla base di e condizionatamente a quanto sopra esposto, il Corrispettivo proposto nell'ambito dell'Offerta, pari a € 4,40 per ciascuna azione ordinaria di ERGO PREVIDENZA, possa ritenersi congruo da un punto di vista finanziario.

Leonardo & Co. S.p.A.
Claudio Moro
Managing Director
Head of Financial Institutions Group

¹ Andamento nel periodo 11 settembre 2008 - 23 ottobre 2008 del *DJ STOXX 600 INSURANCE Index*, indice ponderato in base alla capitalizzazione comprendente società europee operanti nel comparto assicurativo. Nello stesso periodo l'andamento del mercato borsistico europeo nel suo complesso, misurato tramite il *DJ STOXX 600 Index*, che include un'ampia gamma di titoli europei, è stato in diminuzione del 24,3% (fonte: Bloomberg).

**O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI
NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente, in Milano Via Frà Riccardo Pampuri 13, presso Borsa Italiana in Milano, piazza degli Affari, n. 6, presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e, per la consultazione, presso gli Intermediari Incaricati.

Documenti relativi all'Offerente

- Bilancio consolidato di ERGO ITALIA al 31 dicembre 2007, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione della società di revisione.
- Bilancio individuale di ERGO ITALIA al 31 dicembre 2007, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione della società di revisione.
- Relazione finanziaria semestrale di ERGO ITALIA al 30 giugno 2008, corredata dalla relazione della società di revisione.

Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio individuale di ERGO PREVIDENZA al 31 dicembre 2007, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione della società di revisione.
- Relazione finanziaria semestrale di ERGO PREVIDENZA al 30 giugno 2008, corredata dalla relazione della società di revisione.

I documenti contabili relativi all'Emittente sono inoltre disponibili sul sito Internet: www.ergoprevidenza.it.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.



ERGO ITALIA S.p.A.

Dott. Josef Karl Marek

(Amministratore Delegato)