

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E SEGUENTI DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

avente ad oggetto azioni ordinarie di  
**BANCA FIDEURAM S.p.A.**



OFFERENTE

## EURIZON FINANCIAL GROUP S.P.A.



### STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'offerta ha ad oggetto n. 248.351.341 azioni ordinarie Banca Fideuram S.p.A.

### CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Il corrispettivo unitario offerto è pari a Euro 5,00 per ogni azione ordinaria Banca Fideuram S.p.A.

### PERIODO DI ADESIONE

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana S.p.A., è compreso tra il 21 agosto 2006 e il 20 settembre 2006, estremi inclusi, dalle ore 8.00 alle ore 17.30 salvo proroga.

### CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

**BANCA IMI S.p.A. - MERRILL LYNCH INTERNATIONAL - UBS INVESTMENT BANK**

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.

**BANCA IMI S.p.A.**



PER IL TRAMITE DI TUTTI GLI INTERMEDIARI ADERENTI  
AL SISTEMA DI GESTIONE ACCENTRATA PRESSO MONTE TITOLI S.p.A.

*agosto - settembre 2006*

*L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenute*

## INDICE

DEFINIZIONI E GLOSSARIO.....	5
PREMESSA E SINTESI DELL'OFFERTA.....	9
A. AVVERTENZE.....	15
A.1 Condizioni.....	15
A.1.1 Condizione relativa alla soglia minima di adesione.....	15
A.1.2 Condizione relativa al completamento dell'Offerta.....	15
A.2 Eventi successivi al deposito del Documento di Offerta.....	15
A.3 Comunicato dell'Emittente.....	15
A.4 Articolo 108 del TUF.....	15
A.5 Articolo 111 del TUF.....	16
A.6 Recente costituzione di Eurizon.....	16
A.7 L'Operazione.....	17
A.7.1 Diritto di recesso a seguito del Conferimento e della Fusione.....	17
A.7.2 Fusione - rapporto di cambio.....	18
A.8 Potenziale conflitto di interessi.....	18
A.9 Possibili alternative per i possessori di azioni di Fideuram.....	19
A.10 Approvazione semestrale.....	20
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	21
B.1 Soggetto Offerente.....	21
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	21
B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale.....	21
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	21
B.1.4 Capitale sociale.....	21
B.1.5 Principali azionisti.....	22
B.1.6 Organi sociali.....	23
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	24
B.1.8 Attività dell'Offerente e del Gruppo Eurizon.....	24
B.1.9 Stato patrimoniale, conto economico, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario.....	26
B.1.10 Andamento recente.....	32
B.2 Società emittente: Fideuram.....	33
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	33
B.2.2 Capitale sociale.....	33
B.2.3 Organi sociali ed azionariato.....	34
B.2.4 Stato patrimoniale, conto economico, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario.....	34
B.2.5 Andamento recente e prospettive di Fideuram.....	38
B.3 Intermediari.....	38
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	39
C.1 Categorie e quantità delle azioni oggetto dell'Offerta.....	39
C.2 Percentuale sul capitale sociale.....	39
C.3 Autorizzazioni.....	39
C.4 Modalità e termini di adesione.....	39
C.5 Comunicazioni relative all'Offerta.....	40
C.6 Mercato nei quali è promossa l'Offerta.....	40
C.7 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	41
C.7.1 Soglia minima di adesione.....	41
C.7.2 Condizione di buon esito dell'Offerta.....	41

D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI FIDEURAM POSSEDUTI DA EURIZON, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE .....	42
D.1	Numero e categorie di azioni di Fideuram possedute direttamente o indirettamente da Eurizon.....	42
D.2	Eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente da Eurizon sulle azioni Fideuram .....	42
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	43
E.1	Indicazione del corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione.....	43
E.2	Confronto del corrispettivo con altri indicatori relativi a Banca Fideuram.....	46
E.3	Medie ponderate dei prezzi di borsa.....	47
E.4	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso .....	48
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due esercizi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	49
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	50
F.1	Data di pagamento del Corrispettivo .....	50
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	50
F.3	Garanzie di esatto adempimento .....	50
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI .....	52
G.1	Presupposti giuridici dell'Offerta.....	52
G.2	Motivazioni dell'Offerta e relative modalità di finanziamento .....	52
G.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente .....	53
G.4	Offerta Residuale .....	54
G.5	Diritto d'Acquisto .....	54
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE.....	56
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli Azionisti e/o gli Amministratori dell'Emittente .....	56
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente, aventi effetti significativi sull'attività dell'Emittente .....	56
H.3	Accordi fra l'Offerente e gli Azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni.....	56
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	57
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	58
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	59
N.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103 COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	60
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	61
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	62
	APPENDICE A - COMUNICATO DELL'EMITTENTE EX ART. 103, COMMA 3 DEL TUF.....	65

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## DEFINIZIONI E GLOSSARIO

<b>“Appraisal value”</b>	metodologia che verrà utilizzata ai fini della determinazione del rapporto di cambio relativo alla Fusione.
<b>“Assemblea di Fideuram per il Conferimento e la Fusione”</b>	l’assemblea dei soci di Banca Fideuram chiamata ad approvare il Conferimento e la Fusione.
<b>“Autorizzazioni”</b>	le autorizzazioni della Banca d’Italia a cui sono subordinate alcune fasi dell’Operazione.
<b>“Avviso”</b>	avviso con i quali vengono, tra l’altro, comunicati i risultati dell’Offerta, ai sensi dell’articolo 41, comma 5 del Regolamento Emittenti.
<b>“Azioni Proprie”</b>	le n 12.655.273 azioni proprie di Fideuram, corrispondenti a circa l’1,3% del capitale sociale dell’Emittente.
<b>“Banca IMI”</b>	Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Corso Matteotti n. 6.
<b>“Borsa Italiana”</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
<b>“Canale Banca Sanpaolo IMI”</b>	gli sportelli della rete di sportelli bancari di Sanpaolo IMI, di Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A., di Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A., di Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A., di Friulcassa S.p.A., di Sanpaolo Banca dell’Adriatico S.p.A. e di Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. (si veda Sezione B., Paragrafo B.1.8).
<b>“Comunicato”</b>	comunicato che l’Offerente invierà a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa entro le ore 7.59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento in relazione alla condizione di buon esito dell’Offerta di cui alla Sezione Avvertenze, Paragrafo A.1.2.
<b>“Conferimento”</b>	lo scorporo da Banca Fideuram a favore della Società Beneficiaria che dovrà essere appositamente costituita e interamente controllata dall’Emittente, dell’intera azienda bancaria e, quindi, del medesimo perimetro di attività della stessa che comprende i <i>private banker</i> ed i diritti di privativa o di godimento sul marchio, le partecipazioni nelle società da essa direttamente detenute. Contestualmente e conseguentemente al Conferimento l’Emittente cambierà il proprio oggetto sociale in finanziaria di partecipazioni. Il Conferimento a favore della Società Beneficiaria non comprende la partecipazione pari al 5% del capitale sociale di Universo Servizi S.p.A. che continuerà ad essere detenuta dall’Emittente.
<b>“Controvalore Effettivo dell’Offerta”</b>	il prodotto tra il Corrispettivo ed il numero delle azioni effettivamente portate in adesione all’Offerta.
<b>“Corporate bond”</b>	titolo obbligazionario rappresentativo di un prestito emesso da società per azioni.
<b>“Corrispettivo”</b>	l’ammontare di Euro 5,00 che sarà riconosciuto dall’Offerente agli aderenti all’Offerta per ciascuna azione ordinaria.
<b>“Criteri”</b>	le metodologie di valutazione del rapporto di cambio relativo alla Fusione che i Consigli di Amministrazione di Eurizon e dell’Emittente hanno, nei rispettivi consigli del 4 luglio 2006, deliberato di utilizzare.
<b>“Data di Chiusura del Periodo di Adesione”</b>	ultimo giorno utile per l’adesione all’Offerta.

<b>“Data di Pagamento”</b>	il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione.
<b>“Diritto di Acquisto”</b>	esercizio del diritto di acquistare le Azioni che eventualmente dovessero non essere apportate all’Offerta che l’Offerente si riserva di esercitare, ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 111 TUF come descritto nel presente Documento di Offerta.
<b>“Dividend discount model (DDM)”</b>	metodologie per la valutazione di Banca Fideuram descritta nella Sezione E. del Documento di Offerta.
<b>“Documento di Offerta”</b>	il presente documento di Offerta.
<b>“Emittente” o “Fideuram” o “Banca “Fideuram”</b>	Banca Fideuram S.p.A., con sede legale in Roma, piazzale G. Douhet 31.
<b>“Esborso Massimo”</b>	il controvalore massimo complessivo dell’Offerta pari ad Euro 1.241.756.705,00 nel caso in cui le adesioni all’Offerta consentissero all’Offerente di acquisire la titolarità di tutte le Azioni oggetto di essa.
<b>“Eurizon” o “Offerente”</b>	Eurizon Financial Group S.p.A., con sede in Torino, corso Cairoli n. 1.
<b>“Fusione”</b>	l’operazione di fusione per incorporazione in Eurizon dell’Emittente che risulterà all’esito del Conferimento descritta, fra l’altro, nella “Premessa e sintesi dell’Offerta”.
<b>“Gruppo” o “Gruppo Eurizon”</b>	indica le società indicate nella tabella della Sezione B., Paragrafo B.1.7.
<b>“Intermediari Depositari”</b>	intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..
<b>“Intermediario Incaricato”</b>	Banca IMI S.p.A, con sede in Milano, corso Matteotti n. 6.
<b>“Intermediari Negoziatori”</b>	intermediari abilitati all’attività di negoziazione di ordini ai sensi dell’articolo 1, quinto comma, del TUF presso Borsa Italiana.
<b>“Index linked”</b>	contratto di assicurazione sulla vita o di capitalizzazione a contenuto finanziario con prestazioni collegate all’andamento di un indice azionario, ad un paniere di indici azionari o ad un altro indice finanziario di riferimento. È un contratto di natura indicizzata, in quanto tende a replicare il rendimento di una grandezza economica, tipicamente un indice di borsa, attraverso particolari accorgimenti tecnici.
<b>“MTA”</b>	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>“Offerta”</b>	l’Offerta Pubblica di Acquisto volontaria ai sensi degli articoli 102 e ss. del TUF promossa dall’Offerente ed avente ad oggetto le n. 248.351.341 azioni di Banca Fideuram S.p.A. di cui al presente Documento di Offerta.
<b>“Offerta Residuale”</b>	offerta di acquisto promossa dall’Offerente sulle residue Azioni ai sensi dell’articolo 108 del TUF.
<b>“Operazione”</b>	il programma di riassetto e rafforzamento del Gruppo facente capo all’Offerente intrapreso all’interno del gruppo Sanpaolo IMI, descritto nel Documento di Offerta, deliberato dai Consigli di Amministrazione di Banca Fideuram, Eurizon e Sanpaolo IMI in data 4 luglio 2006.
<b>“Periodo di Adesione”</b>	il periodo compreso tra il giorno 21 agosto 2006 e il giorno 20 settembre 2006 estremi inclusi, dalle ore 8.00 alle ore 17.30, salvo proroga.

<b>“Principi Contabili Internazionali” o “IFRS”</b>	tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ”, tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), tutte le interpretazioni dell’“ <i>International Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominate “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
<b>“Private Banker”</b>	indica il canale distributivo di Banca Fideuram.
<b>“Progetto di Fusione”</b>	indica il progetto di Fusione da approvarsi dai Consigli di Amministrazione di Eurizon e di Fideuram in relazione alla Fusione.
<b>“Quotazione”</b>	l’avvio delle negoziazioni delle azioni Eurizon sul MTA.
<b>“Regolamento di Borsa”</b>	il Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall’Assemblea di Borsa Italiana del 20 aprile 2006 e approvato dalla Consob con delibera n. 15451 del 7 giugno 2006.
<b>“Regolamento Emittenti”</b>	il regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>“Spread”</b>	con riferimento ai titoli obbligazionari, differenziale di rendimento tra due emissioni di pari durata; con riferimento ai tassi di interesse, scarto tra l’interesse applicato ed il tasso del parametro di riferimento.
<b>“Sanpaolo IMI”</b>	Sanpaolo IMI S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156.
<b>“Società Beneficiaria”</b>	la società beneficiaria del Conferimento e non ancora costituita.
<b>“Testo Unico Bancario” o “TUB”</b>	il Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 come successivamente modificato e integrato.
<b>“Testo Unico” o “TUF”</b>	il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
<b>“Unit linked”</b>	contratto di assicurazione sulla vita o di capitalizzazione a contenuto finanziario con prestazioni collegate al valore delle quote di attivi contenuti in un fondo di investimento interno o di un OICR.



[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## PREMESSA E SINTESI DELL'OFFERTA

LA SEGUENTE SEZIONE DESCRIVE SINTETICAMENTE LA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE. IN OGNI CASO, AI FINI DI UNA COMPIUTA VALUTAZIONE DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE SI RACCOMANDA UN'ATTENTA LETTURA DELLA SUCCESSIVA SEZIONE AVVERTENZE E, COMUNQUE, DELL'INTERO DOCUMENTO DI OFFERTA E DI RIVOLGERSI AI PROPRI CONSULENTI ANCHE FISCALI.

### 1. Caratteristiche generali dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") promossa dalla società, costituita nel corso dell'ottobre 2005, Eurizon Financial Group S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Eurizon**") ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive integrazioni e modificazioni (il "**Testo Unico**" o "**TUF**") nonché delle altre disposizioni del Regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico della finanza, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta ha ad oggetto le n. 248.351.341 azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Banca Fideuram S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Fideuram**" o "**Banca Fideuram**") pari a circa il 25,3% del capitale sociale in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta. Tale quantitativo rappresenta la totalità delle Azioni emesse ad eccezione di quelle detenute direttamente o indirettamente dalla stessa Eurizon pari complessivamente a n. 731.939.223 azioni Fideuram e rappresentanti circa il 74,7% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta, pertanto, non include:

- (i) le n. 719.283.950 azioni di Fideuram, corrispondenti a circa il 73,4% del capitale sociale dell'Emittente, detenute direttamente dall'Offerente ed acquisite nel corso del novembre 2005 a seguito del conferimento di tali azioni effettuato da Sanpaolo IMI S.p.A. ("**Sanpaolo IMI**") e comunicato al mercato mediante pubblicazione di comunicato stampa, a disposizione sul sito [www.grupposanpaoloimi.com](http://www.grupposanpaoloimi.com);
- (ii) le n. 12.655.273 azioni proprie di Fideuram, corrispondenti a circa l'1,3% del capitale sociale dell'Emittente detenute indirettamente dall'Offerente attraverso la propria controllata Fideuram (le "**Azioni Proprie**") ed acquisite dalla stessa sul mercato nel 2002.

Le Azioni sono tutte del valore nominale di Euro 0,19 cadauna, interamente liberate, godimento regolare.

L'Offerta è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Eurizon in data 4 luglio 2006 e annunciata al mercato in pari data mediante pubblicazione di comunicato stampa, a disposizione sul sito [www.grupposanpaoloimi.com](http://www.grupposanpaoloimi.com), emesso dal gruppo Sanpaolo IMI, al quale appartengono sia l'Offerente sia l'Emittente (si veda, Sezione B., Paragrafi B.1. e ss e B.2. e ss.) ed è finalizzata alla revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul mercato telematico azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**").

In data 20 luglio 2006, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato la presentazione della comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF relativo all'Offerta.

In data 24 luglio 2006, l'Offerente ha depositato la comunicazione ex articolo 102 TUF relativa all'Offerta.

### 2. L'Operazione di riassetto e rafforzamento del gruppo Eurizon

L'Offerta si colloca nel contesto di un ampio programma di riassetto e rafforzamento del Gruppo facente capo all'Offerente, come *infra* definito, intrapreso all'interno del gruppo Sanpaolo IMI (l'"**Operazione**"), al quale l'Offerente appartiene, le cui linee programmatiche sono state deliberate, per quanto di rispettiva competenza, dai Consigli di Amministrazione di Sanpaolo IMI, di Eurizon e di Fideuram in data 4 luglio 2006. Nell'ambito dell'Operazione è prevista:

- (i) la promozione dell'Offerta ai termini e condizioni contenuti nel presente Documento di Offerta;
- (ii) lo scorporo da Banca Fideuram a favore di una società che dovrà essere appositamente costituita ed interamente controllata dall'Emittente (la "**Società Beneficiaria**") dell'intera azienda bancaria e, quindi, del medesimo perimetro di attività della stessa che comprende i *private banker* ed i diritti di privativa o di godimento sul marchio, e delle partecipazioni nelle società da essa direttamente detenute (il "**Conferimento**"). Il Conferimento

a favore della Società Beneficiaria non comprende la partecipazione pari al 5% del capitale sociale di Universo Servizi S.p.A. (si veda Sezione B., Paragrafi B.1.8 e B.2.2). Contestualmente e conseguentemente al Conferimento l'Emittente cambierà il proprio oggetto sociale in finanziaria di partecipazioni. Pertanto all'esito del Conferimento Banca Fideuram continuerà ad essere titolare della partecipazione in Universo Servizi S.p.A. pari al 5% del suo capitale sociale.

Successivamente al Conferimento,

- (iii) la fusione per incorporazione in Eurizon dell'Emittente così come risultante all'esito del Conferimento (la "**Fusione**").

L'Offerta, che costituisce una fase dell'Operazione, è finalizzata alla revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana (*delisting*), anche in conseguenza della Quotazione di Eurizon il tutto secondo le condizioni e termini descritti nel Documento di Offerta (Per maggiori informazioni si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Sezione Avvertenze, Paragrafi A.4, A.5, A.7 e A.9, Sezione G.).

Tale revoca potrà essere effettuata, ricorrendone i presupposti descritti nel Documento di Offerta (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafo A.9) e secondo le condizioni, termini e modalità ivi previsti, attraverso la Fusione (si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Sezione Avvertenze, Paragrafi A.4, A.7, Sezione G.) ovvero l'Offerta Residuale (come *infra* definita) (si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Sezione Avvertenze, Paragrafo A.4, Sezione G., Paragrafo G.4) ovvero l'esercizio del Diritto di Acquisto (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafo A.5, Sezione G., Paragrafo G.5).

### 3. Quotazione di Eurizon

Nell'ambito dell'Operazione intrapresa si inserisce anche l'ammissione a Quotazione dell'Offerente (di seguito con il termine "**Quotazione**" si intende l'intervenuto avvio delle negoziazioni delle azioni Eurizon sul MTA).

In particolare in data 25 luglio 2006, l'assemblea ordinaria dell'Offerente ha autorizzato la presentazione della domanda di ammissione a quotazione sul MTA delle azioni della stessa Eurizon; in data 28 luglio 2006, l'Offerente ha depositato presso Borsa Italiana e Consob, rispettivamente detta domanda di ammissione a quotazione nonché quella di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo. Tali operazioni sono state comunicate al mercato: i relativi comunicati diffusi in pari data sono a disposizione presso i relativi siti internet [www.grupposanpaoloimi.com](http://www.grupposanpaoloimi.com) e [www.eurizon.it](http://www.eurizon.it).

### 4. Conferimento e Fusione

Quanto alle fasi dell'Operazione, si precisa che alcune di esse sono subordinate al rilascio delle richieste autorizzazioni da parte di Banca d'Italia (le "**Autorizzazioni**"). In particolare Banca d'Italia dovrà autorizzare (i) la Società Beneficiaria all'esercizio dell'attività bancaria, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 14 D. Lgs. 1.9.1993 (il "**Testo Unico Bancario**" o "**TUB**") e (ii) il Conferimento, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 58 TUB.

Al Conferimento ed alla conseguente Fusione si procederà, inoltre, soltanto laddove l'Offerente abbia ottenuto le predette Autorizzazioni e venga a possedere a seguito e per l'effetto dell'Offerta una partecipazione sociale in Fideuram la quale - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - sia non superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che la Fusione, nel solo caso in cui la Quotazione di Eurizon intervenga prima della approvazione della Fusione stessa, costituirà mezzo idoneo per il ripristino del flottante di Banca Fideuram - venendo assegnate agli azionisti di Fideuram in concambio azioni di Eurizon negoziate sul MTA - secondo quanto meglio descritto nel presente Documento di Offerta in particolare al precedente punto 3 della "Premessa e sintesi dell'Offerta" ed alle successive Avvertenze A.4 e A.9 ed ai Paragrafi ivi richiamati.

In data 14 luglio 2006, è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, parte seconda, n. 162 l'avviso di convocazione dell'assemblea dei soci di Banca Fideuram chiamata ad approvare (i) il Conferimento (ii) le modifiche statutarie connesse a detto Conferimento (iii) la Fusione per il giorno 12 gennaio 2007 in prima convocazione e per il giorno 16 gennaio 2007 in seconda convocazione (l'**"Assemblea di Fideuram per il Conferimento e la Fusione"**), dandone

comunicazione in pari data a mezzo di comunicato stampa a disposizione sul sito [www.bancafideuram.it](http://www.bancafideuram.it). Anche Eurizon provvederà a convocare la propria assemblea nelle medesime date.

## **5. Ipotesi di recesso e valore di liquidazione delle azioni**

### Recesso per modifica oggetto sociale sia nell'ipotesi di Quotazione sia nell'ipotesi di mancata Quotazione di Eurizon

Ove si procedesse al Conferimento ed alla Fusione, verranno sottoposte all'Assemblea di Fideuram per il Conferimento e la Fusione la modifica dell'oggetto sociale e la modifica di alcune ulteriori clausole statutarie connesse.

Per effetto della modifica dell'oggetto sociale connessa e contestuale al Conferimento spetterà agli azionisti di Fideuram, indipendentemente dalla Quotazione di Eurizon, che non concorreranno a formare la relativa deliberazione assembleare il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437 del Codice Civile.

### Recesso in caso di non conseguimento della Quotazione di Eurizon

Nell'ipotesi in cui al momento della Fusione, Eurizon non avesse ancora conseguito la Quotazione, inoltre, agli azionisti di Fideuram che non concorreranno alla deliberazione di Fusione spetterà il diritto di recesso anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2437 *quinquies* del Codice Civile in quanto in tale ipotesi riceverebbero in concambio di fusione azioni non quotate.

### Valore di liquidazione delle azioni

Dal momento che Fideuram è una società quotata, ai sensi dell'articolo 2437 - *ter* del Codice Civile, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso - per entrambe le fattispecie sopra citate - è pari ad Euro 4,713 ed è stato determinato facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni dell'Emittente registrati nei sei mesi che precedono il giorno 14 luglio 2006, data in cui è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso medesimo ed il cui comunicato è a disposizione presso il sito [www.bancafideuram.it](http://www.bancafideuram.it).

## **6. Rapporto di concambio della Fusione**

In relazione al rapporto di cambio relativo alla Fusione, i Consigli di Amministrazione di Eurizon e dell'Emittente hanno deliberato in data 4 luglio 2006 che la determinazione dello stesso sarà basata su metodologie di valutazione tipicamente utilizzate in operazioni di simile natura. A tal fine si avrà principalmente riguardo alle metodologie fondamentali basate su criteri patrimoniali, reddituali e finanziari, tenendo conto anche delle metodologie valutative specifiche per la componente assicurativa (metodologia c.d. dell'*appraisal value*). Potranno, altresì, prendersi a riferimento metodologie basate sui multipli di mercato di società comparabili operanti nei settori di riferimento, utilizzate come metodologie di controllo. Al momento della determinazione del rapporto di concambio qualsiasi riferimento a prezzi di mercato verrà fatto tenendo in considerazione la ridotta raffrontabilità o significatività dei prezzi di borsa influenzati dalle operazioni straordinarie (la presente Offerta e l'Offerta Pubblica di vendita e sottoscrizione ed ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni di Eurizon) intercorse nel periodo precedente la determinazione del concambio. Il Progetto di Fusione, completo del concambio puntuale, dovrebbe invece essere sottoposto nel mese di dicembre 2006 all'approvazione dei Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente e quindi dopo la prevista Quotazione ove intervenuta per poter tenere conto del valore economico che Eurizon avrà a tale momento.

Nell'ipotesi in cui vengano approvati il Conferimento e la Fusione, pertanto, i soci di Fideuram che non avranno aderito all'Offerta e che non avranno esercitato il recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile, riceveranno in concambio azioni di Eurizon secondo il rapporto di cambio all'uopo fissato (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafi A.7 A.9). Le azioni che gli azionisti di Fideuram riceveranno all'esito della Fusione saranno azioni Eurizon che attribuiranno ai possessori delle stesse i diritti loro riconosciuti dallo statuto dell'Offerente vigente a tale data. In particolare a seconda dell'intervenuta Quotazione, le azioni ricevute in concambio potranno essere o meno negoziate su MTA.

## 7. Tempistica ipotizzata dell'Operazione

Subordinatamente all'ottenimento delle necessarie Autorizzazioni, la seguente tabella indica le principali fasi dell'Operazione, le date attualmente previste per il relativo completamento e/o esecuzione nell'ipotesi in cui vengano completati il Conferimento e la Fusione.

Evento	data / periodo indicativo	modalità di comunicazione evento
Inizio Periodo di Adesione	21 agosto 2006	Documento di Offerta
Ultimo giorno Periodo di Adesione	20 settembre 2006	Documento di Offerta
Comunicato avente ad oggetto le condizioni relative al completamento dell'Offerta	entro il 22 settembre 2006	Comunicato reso secondo le modalità descritte sub Avvertenza A.1.2.
Pubblicazione dei risultati dell'Offerta	entro il 24 settembre 2006	Avviso sui quotidiani ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti
Pagamento del corrispettivo delle azioni apportate all'Offerta	25 settembre 2006	Avviso sui risultati dell'Offerta
Restituzione Azioni apportate nell'ipotesi in cui l'Offerta non andasse a buon fine (Avvertenza A.1.2.)	26 settembre 2006	Avviso sui risultati dell'Offerta
Presentazione delle domande per le Autorizzazioni relative al Conferimento	entro settembre 2006	//
Consiglio di Amministrazione di Eurizon convocato per l'approvazione del Progetto di Fusione con conseguente individuazione del rapporto di cambio	entro prima settimana dicembre 2006	Comunicato ex articolo 114 del TUF
Consiglio di Amministrazione di Fideuram convocato per l'approvazione del Progetto di Fusione con conseguente individuazione del rapporto di cambio	entro prima settimana dicembre 2006	Comunicato ex articolo 114 del TUF
Iscrizione del Progetto di Fusione	entro il 12 dicembre 2006	Comunicato ex articolo 114 del TUF
Assemblea straordinaria dei soci di Fideuram sul Conferimento e la Fusione convocata per (i) modificare l'oggetto sociale, (ii) disporre il Conferimento e (iii) deliberare la Fusione	12 gennaio 2007 prima convocazione 16 gennaio 2007 seconda convocazione	Comunicato ex articolo 114 del TUF
Assemblea straordinaria dei soci di Eurizon convocata per deliberare la Fusione	12 gennaio 2007 prima convocazione 16 gennaio 2007 seconda convocazione	Comunicato ex articolo 114 del TUF
Ove ricorrano i presupposti, termine per ricostituzione del flottante ex art. 108 del TUF o per l'Offerta Residuale	23 gennaio 2007	//
Perfezionamento del Conferimento ed effetti della Fusione	fine marzo 2007	Comunicato ex articolo 114 del TUF

## 8. Altre caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta, salvo proroga, avrà durata dal giorno 21 agosto 2006 al giorno 20 settembre 2006 estremi inclusi (il "Periodo di Adesione") dalle ore 8.00 alle ore 17.30. Il 20 settembre 2006 rappresenta, pertanto, l'ultimo giorno valido per aderire, secondo le modalità di cui al successivo Paragrafo C.4.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana.

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia in quanto le azioni di Fideuram sono negoziate solo sul MTA. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo Paragrafo C.6. Si consiglia ai titolari di Azioni di rivolgersi ai propri consulenti, anche fiscali, prima di decidere se aderire all'Offerta o non aderire.

Sino alla data di pagamento come definita nella Sezione F., Paragrafo F.1, tutti i diritti pertinenti alle Azioni spetteranno agli aderenti all'Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 5,00 per ciascuna Azione, da corrispondersi, in contanti, secondo i tempi e le modalità indicate al successivo Paragrafo F. (il "**Corrispettivo**"). Per maggiori dettagli sul Corrispettivo si veda il successivo Paragrafo E.1.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è pari ad Euro 1.241.756.705,00 (di seguito, "**Esborso Massimo**"), nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire la titolarità di tutte le Azioni oggetto di essa, pari a n. 248.351.341 Azioni, rappresentanti circa il 25,3% del capitale sociale dell'Emittente.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 Condizioni**

#### **A.1.1 Condizione relativa alla soglia minima di adesione**

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

#### **A.1.2 Condizione relativa al completamento dell'Offerta**

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e sino alla diffusione del Comunicato (come *infra* definito), non si verifichino, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o 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 dell'Offerente.

Nel caso in cui anche una di tali circostanze ed eventi di cui alla presente Avvertenza A.1.2. dovessero verificarsi, ovvero dovesse verificarsi una situazione avente anche uno solo degli effetti ivi descritti, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione acquistando tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente darà notizia del mancato verificarsi degli eventi dedotti nella condizione di cui alla presente Avvertenza A.1.2 e del conseguente suo avveramento, ovvero, qualora si verifichino anche uno di tali eventi e si determini pertanto il mancato avveramento della stessa condizione, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, dandone comunicazione alla Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa (il "**Comunicato**") entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, nonché nell'Avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

Qualora invece l'Offerente, al verificarsi degli eventi sopra descritti e al conseguente mancato avveramento della presente condizione *sub* A.1.2., non eserciti la facoltà di rinunciarvi e, conseguentemente, non acquisti le Azioni portate in adesione all'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno riammesse nella disponibilità dei rispettivi titolari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla diramazione del Comunicato.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C., Paragrafo C.7.

#### **A.2 Eventi successivi al deposito del Documento di Offerta**

L'Offerente comunicherà nelle forme e nei termini di legge gli eventi successivi rilevanti ai sensi dell'art. 114 TUF che possano influire sull'apprezzamento dell'Offerta o di quanto indicato nel presente Documento di Offerta che si verifichino o siano riscontrati nel periodo intercorrente tra la pubblicazione del Documento di Offerta e l'inizio del Periodo di Adesione.

#### **A.3 Comunicato dell'Emittente**

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione della stessa da parte di Fideuram, è riportato in Appendice A al presente Documento di Offerta.

#### **A.4 Articolo 108 del TUF**

Qualora, a seguito dell'Offerta, Eurizon venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - superiore al 90,5% del capitale sociale dell'Emittente, soglia rilevante individuata dalla Consob con delibera n. 15540 assunta in data 8 agosto 2006 su segnalazione di Borsa Italiana, ai sensi degli articoli 112 del Testo Unico e 50, comma 2, lettera A) del Regolamento Emittenti, ma non superiore al 98% del medesimo, Eurizon intende ripristinare il flottante tramite la Fusione - assegnando pertanto agli azionisti di Fideuram in concambio azioni Eurizon previa Quotazione delle stesse - da deliberarsi entro il termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento, come *infra* definita, (e pertanto entro il 23 gennaio



2007) (si veda “Premessa e sintesi dell’Offerta”, e Sezione G., Paragrafo G.1 e ss.). Si veda al riguardo il Paragrafo A.7, *infra*.

Qualora tuttavia Eurizon non potesse deliberare la Fusione - come ad esempio nell’ipotesi in cui venissero negate le Autorizzazioni ovvero la Fusione non costituisse mezzo idoneo al ripristino del flottante, non essendo intervenuta la Quotazione in tempo utile per deliberare la Fusione nel rispetto del termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento (e pertanto entro il 23 gennaio 2007) - l’Offerente dichiara sin da ora che intende promuovere, nel rispetto dei termini e condizioni di cui al medesimo articolo 108 TUF, un’offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi dello stesso articolo 108 TUF sulle Azioni costituenti la totalità del capitale sociale residuo (l’**“Offerta Residuale”**).

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da Consob ai sensi dell’articolo 108 del Testo Unico e ai sensi dell’articolo 50 del Regolamento Emittenti.

A seguito dell’eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell’articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il **“Regolamento di Borsa”**), disporrà la revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all’ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell’Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire né all’Offerta né all’eventuale Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G., Paragrafo G.4.

#### **A.5 Articolo 111 del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell’Offerta sulle Azioni, l’Offerente venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all’esito dell’Offerta - superiore al 98% del capitale sociale dell’Emittente, Eurizon eserciterà il diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 111 del Testo Unico (il **“Diritto di Acquisto”**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato entro quattro mesi dalla conclusione dell’Offerta sulle Azioni depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni fissato, ai sensi dell’articolo 111 del Testo Unico, da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma.

Qualora Eurizon eserciti il Diritto di Acquisto, sulla base di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente e dell’Offerente in data 4 luglio 2006, non si procederà a dar corso al Conferimento ed alla Fusione.

Qualora l’Offerente eserciti il Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell’articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni Fideuram dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G., Paragrafo G.5.

#### **A.6 Recente costituzione di Eurizon**

Il processo di costituzione del Gruppo, come *infra* definito (si veda Sezione B., Paragrafo B.1.8 e organigramma del Gruppo), è stato avviato nel corso del secondo semestre del 2005. Eurizon è stata infatti costituita il 4 ottobre del 2005 con denominazione sociale New Step S.p.A..

L’attuale struttura del Gruppo deriva dalle seguenti operazioni societarie:

- nel novembre 2005 Sanpaolo IMI ha conferito ad Eurizon l’intera partecipazione dalla stessa detenuta in EurizonVita S.p.A. (già Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A.) pari al 99,96% del capitale sociale di quest’ultima e (ii) la partecipazione rappresentante circa il 73,4% del capitale sociale di Fideuram;
- nel giugno 2006 l’Offerente ha acquistato da Sanpaolo IMI una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A..

Il bilancio consolidato del Gruppo Eurizon al 31 dicembre 2005, assoggettati a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. è a disposizione nei luoghi indicati al Sezione O. e sul sito internet dell'Offerente.

Il presente Documento di Offerta contiene gli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati del Gruppo Eurizon al 31 dicembre 2005 che sono stati predisposti al fine di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo come se lo stesso avesse costituito un gruppo unico durante tutto il periodo presentato.

Tali informazioni sono state estratte dai Bilanci aggregati di Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005, predisposti in accordo con gli IFRS adottati dall'Unione Europea ed approvati dal relativo Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 25 luglio 2006.

I suddetti Bilanci aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005, sono stati redatti nell'ambito della procedura volta all'offerta pubblica di vendita e di sottoscrizione e conseguente ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni ordinarie Eurizon ai fini della relativa inclusione nel relativo prospetto informativo depositato da parte dell'Offerente in data 28 luglio 2006, e sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 27 luglio 2006.

I suddetti Bilanci aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005 e la suddetta relazione di revisione sono inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Offerta e possono essere consultati presso la sede sociale dell'Offerente.

Occorre tuttavia rilevare che qualora le società oggetto di aggregazione avessero effettivamente operato come un gruppo unico durante il periodo rappresentato nel Documento di Offerta, non si sarebbero necessariamente avuti gli stessi risultati patrimoniali, finanziari ed economici riportati nel medesimo.

L'inserimento dei dati relativi ai Bilanci aggregati del Gruppo del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della Consob sugli stessi.

## **A.7 L'Operazione**

### **A.7.1 Diritto di recesso a seguito del Conferimento e della Fusione**

Successivamente all'Offerta è previsto il Conferimento ovvero sia lo scorporo da Banca Fideuram a favore della Società Beneficiaria che dovrà essere costituita e interamente controllata dall'Emittente dell'intera azienda bancaria e, quindi, del medesimo perimetro di attività della stessa che comprende i *private banker* ed i diritti di privativa o di godimento sul marchio, delle partecipazioni nelle società da essa direttamente detenute. Contestualmente e conseguentemente al Conferimento l'Emittente cambierà il proprio oggetto sociale in finanziaria di partecipazioni. Pertanto all'esito del Conferimento Banca Fideuram continuerà ad essere titolare della partecipazione in Universo Servizi S.p.A. pari al 5% del capitale sociale di quest'ultima. Successivamente a tale Conferimento è prevista la Fusione per incorporazione in Eurizon dell'Emittente così come risultante all'esito del Conferimento, il tutto subordinatamente alle Autorizzazioni della Banca d'Italia. In particolare Banca d'Italia dovrà autorizzare (i) la Società Beneficiaria all'esercizio dell'attività bancaria, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 14 del TUB e (ii) il Conferimento, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 58 del TUB.

Al Conferimento ed alla Fusione si procederà soltanto laddove (i) vengano ottenute le Autorizzazioni; e (ii) l'Offerente, a seguito e per l'effetto dell'Offerta, venga a possedere una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - non superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente.

Come descritto nella "Premessa e sintesi dell'Offerta", in relazione al Conferimento verrà, tra l'altro, sottoposta all'Assemblea di Fideuram per il Conferimento e la Fusione la modifica dell'oggetto sociale e di alcune ulteriori clausole statutarie connesse di Fideuram. Per effetto della modifica dell'oggetto sociale connessa e contestuale al Conferimento, spetterà agli azionisti di Fideuram che non concorreranno a formare la relativa deliberazione assembleare, il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437 del Codice Civile. Nell'ipotesi in cui al momento della Fusione Eurizon non abbia ancora conseguito la Quotazione, inoltre, agli azionisti di Fideuram che non concorreranno

alla relativa deliberazione di Fusione spetterà il diritto di recesso anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2437 - *quinquies* del Codice Civile in quanto riceverebbero in concambio di Fusione azioni non quotate.

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso - per entrambe le fattispecie sopra citate - è pari ad Euro 4,713 ed è stato determinato ai sensi dell'articolo 2437 - *ter* del Codice Civile.

Il suddetto valore di liquidazione per le Azioni riflette (i) un premio pari a circa il 3,2% rispetto al prezzo ufficiale di Borsa del 30 giugno 2006 (ultimo giorno completo di negoziazione prima della sospensione della trattazione delle Azioni in attesa dei Consigli di Amministrazione chiamati a deliberare in relazione all'Operazione), (ii) un premio pari a circa il 10,9% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nel mese antecedente il 30 giugno 2006 (iii) un premio pari a circa il 4,8% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nei tre mesi antecedenti il 30 giugno 2006 e (iv) uno sconto di circa l'1,0% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nei sei mesi antecedenti il 30 giugno 2006; inoltre il prezzo di recesso è inferiore di Euro 0,287 rispetto al Corrispettivo.

Gli azionisti di Banca Fideuram che recederanno dall'Emittente non avranno diritto agli eventuali dividendi salvo che per quelli il cui pagamento sia previsto prima della data di recesso.

#### **A.7.2 Fusione - rapporto di cambio**

In relazione al rapporto di cambio relativo alla Fusione, i Consigli di Amministrazione di Eurizon e dell'Emittente del 4 luglio 2006 hanno deliberato che la determinazione dello stesso sarà basata su metodologie di valutazione tipicamente utilizzate in operazioni di simile natura. A tal fine si avrà principalmente riguardo alle metodologie fondamentali basate su criteri patrimoniali, reddituali e finanziari, tenendo conto anche delle metodologie valutative specifiche per la componente assicurativa (metodologia c.d. dell'*appraisal value*). Potranno, altresì, prendersi a riferimento metodologie basate sui multipli di mercato di società comparabili operanti nei settori di riferimento, utilizzate come metodologie di controllo. Al momento della determinazione del rapporto di concambio qualsiasi riferimento a prezzi di mercato verrà fatto tenendo in considerazione la ridotta raffrontabilità o significatività dei prezzi di borsa influenzati dalle operazioni straordinarie (la presente Offerta e la prevista Quotazione ove intervenuta) intercorse nel periodo precedente la determinazione del concambio. Il progetto di Fusione, completo del concambio puntuale, dovrebbe invece essere sottoposto, nel mese di dicembre 2006, all'approvazione dei Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente - e quindi dopo la prevista Quotazione ove intervenuta - per poter tenere conto del valore economico che Eurizon avrà a tale momento. Nell'ipotesi in cui venga approvato il Conferimento e la Fusione, pertanto, i soci di Fideuram che non avranno aderito all'Offerta e non avranno esercitato il recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile, riceveranno in concambio azioni di Eurizon secondo il rapporto di cambio all'uopo fissato. Le azioni che gli azionisti di Fideuram riceveranno all'esito della Fusione saranno azioni Eurizon che attribuiranno ai possessori delle stesse i diritti loro riconosciuti dallo statuto dell'Offerente vigente a tale data. In particolare a seconda dell'intervenuta Quotazione, le azioni ricevute in concambio potranno essere o meno negoziate su MTA.

#### **A.8 Potenziale conflitto di interessi**

Si evidenzia che Banca IMI S.p.A. ("**Banca IMI**") si trova in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto intermediario incaricato della raccolta delle adesioni, consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta nonché soggetto finanziatore dell'Offerente per il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nonché in quanto società controllata da Sanpaolo IMI la quale, a sua volta, controlla interamente Eurizon ai sensi di legge.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione B., Paragrafo B.3, la Sezione F., Paragrafo F.3 e la Sezione G., Paragrafo G.2.

Si sottolinea, inoltre, che alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricoprono cariche sociali o incarichi in Banca Fideuram.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione B., Paragrafo B.1.6 e B.2.3..

## A.9 Possibili alternative per i possessori di azioni di Fideuram

A fini di maggiore chiarezza espositiva, si sottolinea che nel contesto dell'Operazione, i possessori di Azioni avranno la possibilità di scegliere tra le seguenti opzioni di seguito descritte.

- (a) Aderire all'Offerta. In tale ipotesi
  - (i) qualora l'Offerta vada a buon fine secondo quanto indicato al precedente Paragrafo A.1.2, i possessori di Azioni riceveranno il Corrispettivo per le Azioni, pari a Euro 5,00 in contanti che riflette i premi indicati alla Successiva Sezione E., Paragrafo E.1.
  - (ii) qualora l'Offerta non vada a buon fine secondo quanto indicato al precedente Paragrafo A.1.2 le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite a ciascun aderente, attraverso i relativi Intermediari Depositari (come definiti al successivo Paragrafo B.3), entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla diramazione del Comunicato.

(b) Non aderire all'Offerta. In tale seconda ipotesi

- (i) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione detenuta direttamente da Eurizon ad esito dell'Offerta - superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, Eurizon eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF. Per maggiori informazioni si veda la "Premessa e sintesi dell'Offerta", Avvertenza A.5 e Sezione G., Paragrafo G.5.
- (ii) qualora a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione detenuta direttamente da Eurizon ad esito dell'Offerta - superiore al 90,5% del capitale sociale dell'Emittente soglia rilevante individuata dalla Consob con delibera n. 15540 assunta in data 8 agosto 2006 su segnalazione di Borsa Italiana, ai sensi degli articoli 112 del Testo Unico e 50, comma 2, lettera A) del Regolamento Emittenti, ma non superiore al 98% del medesimo, Eurizon intende ripristinare il flottante tramite la Fusione da deliberarsi entro il termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento, come *infra* definita (e, pertanto, entro il 23 gennaio 2007).

Qualora tuttavia Eurizon non potesse ripristinare il flottante tramite la Fusione - come ad esempio nell'ipotesi in cui venissero negate le Autorizzazioni ovvero la Fusione non costituisse mezzo idoneo al ripristino del flottante, non essendo intervenuta la Quotazione in tempo utile per deliberare la Fusione nel rispetto del termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento (e, pertanto entro il 23 gennaio 2007) - l'Offerente promuoverà, nel rispetto dei termini e condizioni di cui all'articolo 108 TUF, un'Offerta Residuale. Per maggiori dettagli si veda la "Premessa e sintesi dell'Offerta", la Sezione Avvertenza, Paragrafo A.4 e Sezione G., Paragrafo G.4.

Si segnala che, i titolari di Azioni che decidano di non aderire né all'Offerta né all'eventuale Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

- (iii) nell'ipotesi in cui l'Offerente a seguito dell'Offerta venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione detenuta direttamente da Eurizon all'esito dell'Offerta - non superiore al 90,5% del capitale sociale dell'Emittente, soglia rilevante individuata dalla Consob con delibera n. 15540 assunta in data 8 agosto 2006 su segnalazione di Borsa Italiana, ai sensi degli articoli 112 del Testo Unico e 50, comma 2, lettera A) del Regolamento Emittenti, non troverà applicazione quanto previsto dagli articoli 108 e 111 in tema di offerta residuale e diritto di acquisto e, pertanto, il titolare di Azioni che non ha aderito all'Offerta resterà socio dell'Emittente in vista del Conferimento e della Fusione. In tale seconda ipotesi:

1. laddove venga approvato il Conferimento, con la contestuale modifica dell'oggetto sociale di Fideuram, i soci che non hanno concorso nella deliberazione potranno esercitare il diritto di recesso

come indicato nella precedente Avvertenza A.7.1. secondo le modalità e con gli effetti di cui agli articoli 2437 e ss. del Codice Civile;

2. laddove venga approvata la Fusione ma Eurizon non abbia ancora conseguito la Quotazione, i soci che non avessero concorso nella deliberazione potranno esercitare il diritto di recesso come indicato nella precedente Avvertenza A.7.1 secondo le modalità e con gli effetti di cui agli articoli 2437 e ss. del Codice Civile;
3. laddove vengano approvati il Conferimento e la Fusione i soci di Fideuram che non hanno esercitato il recesso ai sensi dell'articolo 2437 e seguenti del Codice Civile riceveranno in concambio delle azioni Fideuram quotate azioni di Eurizon - che potrebbero essere quotate o meno a seconda dell'avvenuta Quotazione - secondo il rapporto di cambio all'uopo approvato;
4. laddove tuttavia non venissero deliberate né il Conferimento né la Fusione, come ad esempio nell'ipotesi in cui non venissero rilasciate le Autorizzazioni, non vi saranno i presupposti per il diritto di recesso. Pertanto, in tale evenienza, i titolari di Azioni che decidano di non aderire all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari Fideuram negoziati in un mercato regolamentato.

#### **A.10 Approvazione semestrale**

Si evidenzia che la relazione semestrale dell'Emittente verrà approvata, dal Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram durante il Periodo di Adesione e sarà opportunamente comunicata e messa a disposizione nelle forme di legge.

Si evidenzia inoltre che nell'ambito del processo di quotazione avviato dall'Offerente, durante il periodo di adesione il Consiglio di Amministrazione di Eurizon approverà la propria relazione semestrale e di tale circostanza verrà data comunicazione ai sensi di legge.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Soggetto Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è Eurizon Financial Group S.p.A..

Eurizon è una società per azioni con socio unico, opera in base alla legge italiana, ha sede legale in Torino, ed è iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese di Torino (Numero di iscrizione e Partita IVA 09214100019). La sede dell'Offerente è in Torino, corso Cairoli n. 1.

Eurizon, finanziaria di partecipazioni, è iscritta nell'apposita sezione dell'elenco generale prevista dall'articolo 113 del TUB, al numero 37276.

L'Offerente è interamente controllata da Sanpaolo IMI e a sua volta controlla, tra l'altro, una banca (Banca Fideuram) e un intermediario finanziario (Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.): in ragione di ciò è stata inclusa nel Gruppo Bancario Sanpaolo IMI (si veda Sezione B., Paragrafo B.1.7).

#### **B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale**

Eurizon è stata costituita da Sanpaolo IMI, con denominazione sociale New Step S.p.A., con atto pubblico in Torino (Rep. n. 107.536, Racc. n. 16.511) il 4 ottobre 2005 e la sua durata è stabilita fino al 31 dicembre 2050; ai sensi del suo statuto, la durata potrà essere prorogata, una o più volte, con deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria dei soci (si veda Avvertenza A., Paragrafo A.6 e Sezione E., Paragrafo E.5).

Nei primi mesi del 2006, Eurizon ha assunto l'attuale denominazione modificando quella originaria (New Step S.p.A.).

L'Offerente ha per oggetto l'attività, non svolta nei confronti del pubblico, di acquisto, detenzione e cessione di partecipazioni in altre società o enti, italiani o esteri, nonché il finanziamento e il coordinamento delle società controllate.

Ai fini e nei limiti di cui sopra, la società può compiere operazioni commerciali, industriali, immobiliari, mobiliari e finanziarie in quanto strumentali al conseguimento dell'oggetto sociale.

È espressamente escluso dall'attività statutaria il rilascio di garanzie a favore e nell'interesse di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale.

Tutte le attività devono essere svolte nei limiti e nel rispetto delle norme che ne disciplinano l'esercizio.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

Eurizon è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

Il foro competente per la risoluzione di controversie tra gli azionisti e Eurizon deve essere determinato ai sensi delle applicabili disposizioni di legge in materia di giurisdizione e competenza in mancanza di una specifica disposizione statutaria a riguardo. Pertanto, ai sensi dell'articolo 23 del Codice di Procedura Civile, il foro competente in caso di controversie tra i soci è quello della sede di Eurizon.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 116.000.000,00, suddiviso in n. 1.160.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10.

In data 25 luglio 2006, l'assemblea dei soci di Eurizon ha, tra l'altro, approvato (i) in sede ordinaria, la presentazione della domanda di ammissione a quotazione sul MTA delle azioni dell'Offerente stesso e in sede straordinaria (ii) il frazionamento delle n. 116.000.000 azioni da nominali Euro 1,00 in n. 1.160.000.000 azioni da nominali Euro 0,10 (iii) ed, ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, l'aumento scindibile del proprio capitale sociale da Euro 116.000.000 e sino a massimi Euro 151.000.000, cioè per massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione di massime n. 350.000.000 azioni di nominali Euro 0,10 da porsi, a seguito della rinuncia al diritto d'opzione da parte del socio unico Sanpaolo IMI, al servizio della offerta globale funzionale alla quotazione delle azioni dell'Offerente deliberata dalla

stessa assemblea. In pari data è stato diffuso il comunicato relativo a tale operazione consultabile sul sito dell'Offerente ([www.eurizon.it](http://www.eurizon.it)).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non esistono categorie di azioni dell'Offerente diverse rispetto alle azioni ordinarie.

### B.1.5 Principali azionisti

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale di Eurizon è interamente posseduto da Sanpaolo IMI, società con azioni quotate sul MTA che, pertanto, la controlla ai sensi di legge.

Alla data del 24 luglio 2006, sulla base delle informazioni a disposizione, i soggetti che possiedono direttamente o indirettamente azioni con diritto di voto superiore al 2,0% del capitale sociale ordinario di Sanpaolo IMI sono indicati nella seguente tabella:

SOCIETÀ PARTECIPANTI (direttamente e/o indirettamente)	TOTALI	% sul cap.soc.	% sul cap.soc.	azioni	azioni
	AZIONI PER GRUPPO	complessivo (1.874.856.336 azioni)	ordinario (1.590.672.318 azioni)	ordinarie	privilegiate
COMPAGNIA DI SAN PAOLO	266003.451	14,188%	6,831%	108.662.399	157.341.052
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO (*)	158.011.176	8,428%	9,934%	158.011.176	
FONDAZIONE C.R. PADOVA E ROVIGO	131.706.084	7,025%	3,991%	63.487.817	68.218.267
FONDAZIONE C.R. IN BOLOGNA	103.799.280	5,536%	2,840%	45.174.581	58.624.699
GIOVANNI AGNELLI E C. Sapa (*)	93.071.000	4,964%	5,851%	93.071.000	
ASSICURAZIONI GENERALI (*)	39.600.827	2,112%	2,490%	39.600.827	
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL LTD	32.725.000	1,745%	2,057%	32.725.000	
MEDIOBANCA	32.277.705	1,722%	2,029%	32.277.705	

(\*) possesso indiretto

Alla data del 24 luglio 2006, sulla base delle informazioni a disposizione, i soggetti che possiedono direttamente o indirettamente azioni con diritto di voto superiori all'1,5% ma inferiori al 2% del capitale sociale ordinario di Sanpaolo IMI sono indicati nella seguente tabella:

SOCIETÀ PARTECIPANTI (direttamente e/o indirettamente)	TOTALI	% sul cap.soc.	% sul cap.soc.	azioni	azioni
	AZIONI PER GRUPPO	complessivo (1.874.856.336 azioni)	ordinario (1.590.672.318 azioni)	ordinarie	privilegiate
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA (*)	28.219.152	1,505%	1,774%	28.219.152	
SOCIETÀ REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI (*)	28.153.337	1,502%	1,770%	28.153.337	
CAISSE NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE (CNCE)	28.088.822	1,498%	1,766%	28.088.822	

(\*) possesso indiretto

Sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, nessuno degli azionisti indicati nelle due precedenti tabelle esercita il controllo su Sanpaolo IMI.

Le azioni ordinarie Sanpaolo IMI sono quotate sul MTA gestito ed organizzato da Borsa Italiana e sono inoltre quotate presso il New York Stock Exchange (NYSE).

Sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, sono in essere i seguenti accordi fra soci aventi natura parasociale, i cui estratti sono stati pubblicati ai sensi del TUF:

- Convenzione, denominata anche "Patto di unità di intenti", stipulata in data 19 aprile 2004 tra Compagnia di San Paolo, Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo e Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna, avente durata di tre anni;
- accordo, perfezionato in data 21 aprile 2004 fra le predette Fondazioni, Banco Santander Central Hispano S.A. e CDC Ixis Italia Holding S.A. (oggi Caisse Nazionale des Caisse d'Epargne), che scadrà automaticamente e

diverrà inefficace il quindicesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'assemblea della Banca chiamata ad approvare il bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2006.

### B.1.6 Organi sociali

A seguito della delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del 20 giugno 2006, il Consiglio di Amministrazione di Eurizon in carica è attualmente composto da 13 membri il cui mandato scadrà con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 ed è composto dai seguenti membri:

#### Consiglio di amministrazione:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita - Data di nascita
Presidente	Luigi Maranzana (*)	Castellazzo Bormida (AL) - 22/01/1941
Vice Presidente	Piero Luongo (**)	Taranto (TA) - 25/10/1954
Amministratore Delegato	Mario Greco (***)	Napoli - 16/06/1959
Amministratore	Anna Maria Artoni	Correggio (RE) - 31/03/1967
Amministratore	Onorato Castellino	Torino - 31/12/1935
Amministratore	Maurizio Costa	Pavia - 29/10/1948
Amministratore	Alessandro Dri	Udine - 24/07/1968
Amministratore	Elsa Fornero	San Carlo Canavese (TO) - 07/05/1948
Amministratore	Marco Iansiti	Roma - 28/07/1961
Amministratore	Alfonso Iozzo (****)	Torre di Ruggiero (CZ) - 31/08/1942
Amministratore	Franco Moschetti	Tarquinia (VT) - 09/10/1951
Amministratore	Abel Matutes Juan	Ibiza - 31/10/1941
Amministratore	Bruno Mazzola (*****)	Montechiaro d'Asti (AT) - 09/07/1947

(\*) Presidente del Consiglio di Amministrazione di EurizonVita S.p.A.

(\*\*) Responsabile della Direzione Affari Generali e Legale di Sanpaolo IMI.

(\*\*\*) Amministratore Delegato di EurizonVita S.p.A. ed Universo Servizi S.p.A., Presidente del Consiglio di Amministrazione di Eurizon Tutela S.p.A., Consigliere di Amministrazione di Fideuram e Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.

(\*\*\*\*) Amministratore Delegato di Sanpaolo IMI.

(\*\*\*\*\*) Responsabile della Direzione Partecipazioni di Sanpaolo IMI.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 20 luglio 2006, ha valutato che la maggioranza dei suoi componenti risulta essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3°, del TUF e da quelli individuati dal Codice di Autodisciplina delle società quotate. A tal proposito sono in possesso dei predetti requisiti la dott.ssa Anna Maria Artoni, i proff. Onorato Castellino e Marco Iansiti, l'ing. Maurizio Costa, l'avv. Alessandro Dri, la prof.ssa Elsa Fornero ed il sig. Franco Moschetti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale di Eurizon.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non è stato costituito il Comitato Esecutivo.

#### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale, nominato nell'atto costitutivo del 4 ottobre 2005, resterà in carica sino alla approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007.

Alla data del presente Documento di Offerta, i componenti del Collegio Sindacale di Eurizon sono i seguenti:

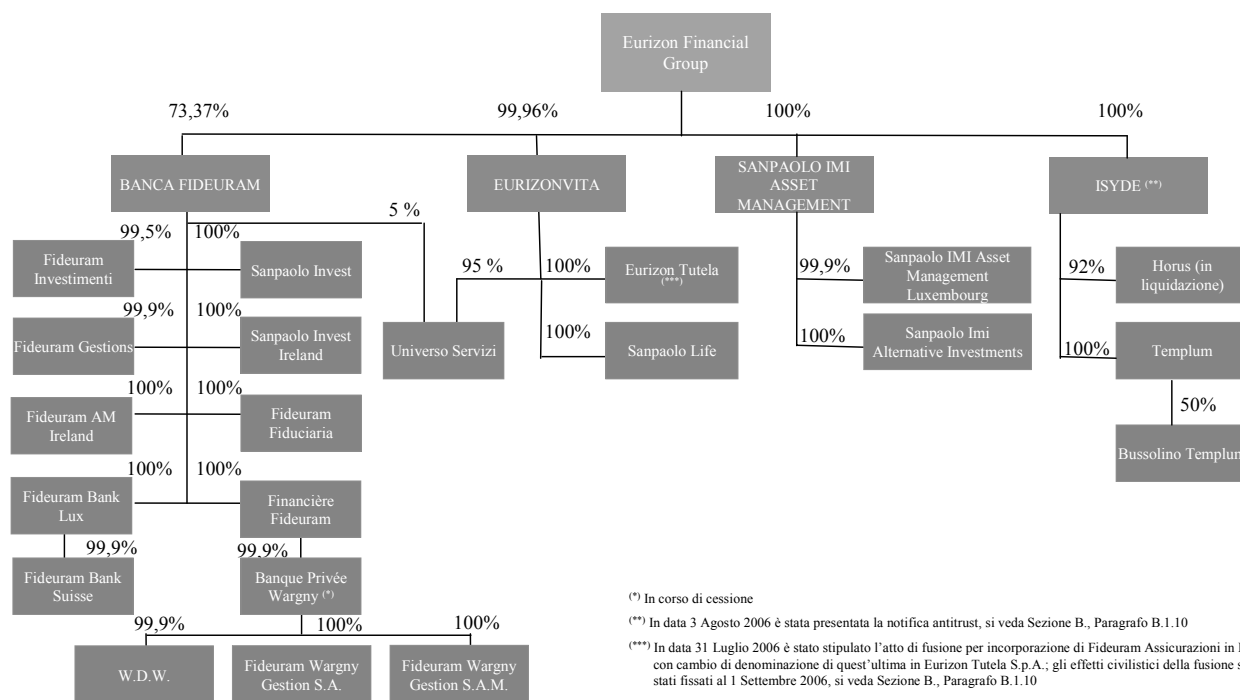
Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita - Data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	Enzo Nalli	Montagnana (PD) - 17/09/1942
Sindaco Effettivo	Lorenzo Ginisio	Torino - 13/08/1949
Sindaco Effettivo	Alessandro Rayneri	Torino - 04/06/1932
Sindaco supplente	Vito Codacci - Pisanelli	Roma - 27/02/1958
Sindaco supplente	Riccardo Rota	Torino - 20/12/1945

I sindaci sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Offerente.



## B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle società controllate e delle principali società partecipate dall'Offerente alla data del 30 giugno 2006 con l'indicazione dei settori di attività in cui esse operano (il "Gruppo" o il "Gruppo Eurizon"):



Le società EurizonVita S.p.A., Universo Servizi S.p.A., Eurizon Tutela S.p.A. (cfr. Sezione B., Paragrafo B.1.10), Sanpaolo Invest SIM S.p.A., Banca Fideuram S.p.A., Fideuram Investimenti SGR S.p.A., Fideuram Fiduciaria S.p.A., Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A., Sanpaolo IMI Alternative Investments SGR S.p.A. hanno la propria sede in Italia. Sanpaolo Life Ltd. e Fideuram Asset Management Ltd., Sanpaolo Invest Ireland Ltd. sono costituite in Irlanda. Fideuram Bank (Luxembourg) S.A., Fideuram Gestions S.A. e Sanpaolo IMI Asset Management (Lux) hanno la propria sede in Lussemburgo. Financière Fideuram, Banque Privée Fideuram Wargny, Fideuram Wargny Gestion S.A., W.D.W. S.A.S. hanno la propria sede in Francia. Fideuram Bank Suisse S.A. ha la propria sede in Svizzera e Fideuram Wargny Gestion S.A.M. ha sede in Monaco.

## B.1.8 Attività dell'Offerente e del Gruppo Eurizon

Eurizon è stata costituita nell'ottobre 2005 da Sanpaolo IMI come *holding* di partecipazioni al fine di creare un Gruppo attivo nel mercato della gestione del risparmio di medio e lungo termine, della previdenza complementare e della tutela della persona e del patrimonio. In particolare il Gruppo opera in tre settori: (i) assicurazione Ramo Vita, (ii) assicurazione Ramo Danni, (iii) risparmio gestito (c.d. *asset management*) e altri servizi finanziari.

Nel corso del 2006 è stato definito da Eurizon un nuovo assetto organizzativo volto a permettere alla stessa, attraverso un'ideale struttura interna e nell'ambito del Gruppo Sanpaolo IMI cui appartiene, lo svolgimento di funzioni di indirizzo strategico e coordinamento, nonché di guida nello sviluppo del *business* delle controllate operative, mentre queste ultime potranno focalizzare le proprie attività nella gestione del proprio *business*.

La concentrazione sotto il controllo di Eurizon di EurizonVita S.p.A., di Fideuram e di Sanpaolo Asset Management S.G.R. S.p.A., prevede il mantenimento delle specifiche individualità e delle autonomie giuridiche e consente al Gruppo di posizionarsi in modo innovativo ed efficace nel processo di riallocazione delle disponibilità finanziarie, attuali e future, della clientela.

Eurizon accentra in sé le responsabilità per l'indirizzo strategico, il coordinamento e il controllo di tutto il Gruppo nonché il presidio, in particolare, delle attività relative al *marketing* strategico e allo sviluppo prodotti, alla finanza, alle attività legali ed adempimenti societari, alla comunicazione e immagine del Gruppo.

Eurizon e le società del Gruppo distribuiscono i propri prodotti e servizi prevalentemente attraverso i 3.050<sup>1</sup> sportelli della rete di sportelli bancari di Sanpaolo IMI, di Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo S.p.A., di Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A., di Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A., di Friulcassa S.p.A., di Sanpaolo Banca dell'Adriatico S.p.A. e di Sanpaolo Banco di Napoli S.p.A. (il “**Canale Banca Sanpaolo IMI**”) e la rete proprietaria dei *private bankers* di Fideuram e Sanpaolo Invest SIM S.p.A., costituita da circa 4.160 *private banker*, al 30 marzo 2006.

La struttura del Gruppo si articola nei diversi settori di attività come segue.

- Settore assicurativo Ramo Vita

Il Gruppo opera prevalentemente in Italia attraverso due compagnie di assicurazione: EurizonVita S.p.A. e Sanpaolo Life Ltd, società irlandese quest'ultima operante in regime di libera prestazione di servizi. Il Gruppo offre nel ramo Vita prodotti assicurativi tradizionali, a premio ricorrente, *unit linked*, *index linked* e prodotti di natura previdenziale.

- Settore assicurativo Ramo Danni

Il Gruppo opera in Italia attraverso le società di assicurazione Eurizon Tutela S.p.A. (società risultante dalla fusione per incorporazione tra Egida Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A. e Fideuram Assicurazioni S.p.A. efficace ai fini civilistici dal 1 settembre 2006, si veda Sezione B., Paragrafo B.1.10) società che hanno approvato nel maggio 2006 il progetto di fusione per incorporazione della seconda società nella prima ed il cambio di denominazione in Eurizon Tutela S.p.A. e stipulato l'atto di fusione in data 31 luglio 2006 con efficacia civilistica dal 1 settembre 2006. Il Gruppo offre prodotti assicurativi Danni in tutti i rami ministeriali.

- Settore dell'asset management e altri servizi finanziari

Il Gruppo opera in Italia attraverso Sanpaolo IMI Asset Management S.p.A.<sup>2</sup>, Fideuram Investimenti S.p.A., Sanpaolo Alternative Investments S.G.R. S.p.A.<sup>2</sup>, Fideuram Asset Management Ireland Ltd, Sanpaolo Invest Ireland (queste ultime due costituite in Irlanda), Fideuram Gestions Lux e Sanpaolo IMI Asset Management Lux S.A.<sup>2</sup> (queste ultime due costituite in Lussemburgo) svolgendo attività di gestione del risparmio (l'“*Asset Management*”), tramite gestioni collettive (fondi comuni di investimento e SICAV) e gestioni individuali (gestioni patrimoniali per clienti *retail* e mandati di gestione per clientela istituzionale).

Il Gruppo offre anche altri servizi finanziari che comprendono attività di tipo bancario di supporto all'attività di *Asset Management* e i servizi di consulenza con collocamento di prodotti terzi effettuata attraverso Fideuram. Il Gruppo offre i propri prodotti e servizi alla clientela *retail* ed alla clientela istituzionale.

Si segnala inoltre che i servizi amministrativo contabili, informatici ed organizzativi in ambito assicurativo e finanziario all'interno del Gruppo vengono svolti da Universo Servizi S.p.A. società con capitale sociale di Euro 18.947.370, partecipata per il 5% dall'Emittente e controllata per il rimanente 95% da EurizonVita S.p.A.<sup>3</sup>.

Il Gruppo si colloca tra i principali operatori nei propri settori di attività come di seguito indicato in sintesi:

- terzo gruppo nel settore dell'assicurazione Vita per raccolta lorda distribuita in Italia, ivi incluso quanto prodotto in Irlanda e distribuito in Italia, con una quota di mercato del 10,0% nel 2005 (Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati ANIA, Bilanci *Cross-border* e dati Gruppo Eurizon);

<sup>1</sup> Dati tratti dal bilancio di Sanpaolo IMI al 31 dicembre 2005.

<sup>2</sup> Società non incluse nel bilancio consolidato del Gruppo Eurizon al 31 dicembre 2005, ma incluse nello schema di conto economico e stato patrimoniale aggregato al 31 dicembre 2005. Sanpaolo Alternative Investments S.G.R. S.p.A e Sanpaolo IMI Asset Management Lux S.A. sono controllate da Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A., quest'ultima controllata direttamente dall'Offerente.

<sup>3</sup> Il Consiglio di amministrazione di Universo Servizi è composto dai seguenti membri: dott. Luciano Rosaio, dott. Mario Greco, dott. Massimo Arrighi, dott. Giancarlo Baggiani, dott. Marco Casu, Ing. Pier Luigi Curcuruto, dott. Angelo Galletti, dott. Eugenio Namor, dott. Massimo Ratti. Il Collegio Sindacale è composto dai seguenti membri: dott. Riccardo Ranalli (Presidente del Collegio Sindacale), dott. Massimo Fabri e dott. Lorenzo Jona Celesta (Sindaci Effettivi).

- primo gruppo in Italia nell'asset management nel 2005 con una quota di mercato nello stesso anno del 17,6% (Fonte: Elaborazioni Prometeia su dati Assogestioni);
- prima rete di promotori finanziari in Italia con una quota di mercato di circa il 31,0% in termini di patrimoni amministrati sul mercato delle reti distributive nel 2005 (Fonte: Assoreti).

Il Gruppo Eurizon focalizza la propria attività su un mercato in espansione: il mercato del risparmio di medio-lungo termine, della previdenza e della protezione della persona e del patrimonio. Eurizon è stata costituita con un posizionamento mirato su questo segmento di mercato.

Eurizon si caratterizza infatti per:

- un'offerta integrata di prodotti nei settori Vita, Previdenza ed *Asset Management*;
- un'offerta di prodotti nel settore Danni che completa e arricchisce l'offerta degli altri settori di attività del Gruppo;
- canali distributivi mirati per il mercato di riferimento;
- elevati profili di competenza e professionalità del *management*;
- sofisticati strumenti di *risk management* tesi a offrire soluzioni sempre più innovative per le mutevoli esigenze del cliente.

Il totale dei ricavi e dei proventi del Gruppo al 31 dicembre 2005 è stato pari ad Euro 7.166.280 migliaia (fonte: schema di conto economico e di stato patrimoniale del Gruppo al 31 dicembre 2005). I ricavi e proventi del Gruppo sono stati realizzati in Italia in misura superiore all'85% del totale dei ricavi e dei proventi del Gruppo.

La seguente tabella riporta la suddivisione in Italia e all'estero dei dipendenti complessivamente impiegati direttamente dal Gruppo o distaccati presso il Gruppo alla data del 30 giugno 2006.

<b>GRUPPO EURIZON</b>	
<b>DIPENDENTI</b>	<b>30 giugno 2006</b>
ITALIA	2491
ESTERO	221
<b>TOTALE</b>	<b>2712</b>

### **B.1.9 Stato patrimoniale, conto economico, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario.**

#### **A. Dati Consolidati**

Il bilancio consolidato di Eurizon Financial Group al 31 dicembre 2005, avente nel perimetro i sottogruppi EurizonVita S.p.A. e Banca Fideuram ma non ancora quello facente capo a Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A., è stato predisposto in conformità con gli IFRS adottati dall'Unione Europea. Per omogeneità di confronto e al fine di agevolare la comprensione, i corrispondenti dati dell'esercizio precedente sono stati rideterminati secondo i principi contabili internazionali IAS 32, IAS 39 e IFRS 4, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, nonostante fosse consentita la non adozione dei suddetti principi prima del 1 gennaio 2004.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 di Eurizon è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 aprile 2006<sup>4</sup> ed è a disposizione nei luoghi indicati al Sezione O e sul sito internet dell'Offerente.

<sup>4</sup> Si precisa che nella propria relazione la società di revisione ha precisato che "il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti all'esercizio precedente predisposti secondo i medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32, IAS 39 e IFRS 1 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono applicati dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota integrativa nella sezione "Transizione ai principi contabili internazionali" illustra gli effetti della transizione agli International Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta sezione "Transizione ai principi contabili internazionali" è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005".

## B. Informazioni riguardanti la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Offerente. Dati aggregati

Nel presente punto sono riportate alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative ad Eurizon. Tali informazioni sono state estratte dai Bilanci aggregati di Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005, predisposti in accordo con gli IFRS adottati dall'Unione Europea ed approvati dal relativo Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 25 luglio 2006.

I suddetti Bilanci aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005, sono stati redatti nell'ambito della procedura volta all'offerta pubblica di vendita e di sottoscrizione e conseguente ammissione alle negoziazioni sul MTA delle azioni ordinarie Eurizon ai fini della relativa inclusione nel relativo prospetto informativo depositato da parte dell'Offerente in data 28 luglio 2006, e sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 27 luglio 2006.

I suddetti Bilanci aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005 e la suddetta relazione di revisione sono inclusi mediante riferimento nel presente Documento di Offerta e possono essere consultati presso la sede sociale dell'Offerente.

I dati inclusi negli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati al 31 dicembre 2004 e 2005 differiscono da quelli inclusi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 (già oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione nel corso della seduta consiliare del 22 marzo 2006) e dai dati corrispondenti relativi all'esercizio 2004 in questo riportati in quanto:

- a) i dati inclusi negli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati al 31 dicembre 2004 e 2005 includono anche i dati inerenti all'aggregazione del sottogruppo facente capo a Sanpaolo IMI Asset Management S.G.R. S.p.A.;
- b) lo schema di conto economico e stato patrimoniale aggregati al 31 dicembre 2004 è stato predisposto, come sopra riportato, integrando i bilanci e/o le situazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche, originariamente predisposti dalle entità aggregate, ed apportando rettifiche per riflettere, principalmente, gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32, IAS 39 e IFRS 4. Le variazioni apportate sui dati 2004 sono state realizzate al fine di permettere un confronto su basi omogenee con le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie relative all'esercizio 2005.

Come nel bilancio pubblicato 2005, invece, sono stati inclusi integralmente nel perimetro di consolidamento dei gruppi oggetto di aggregazione i fondi d'investimento mobiliari, nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti *unit linked*, per i quali il Gruppo detiene la maggioranza delle quote in circolazione.

Allo stesso modo è stata effettuata anche la rettifica necessaria a rilevare negli schemi di bilancio aggregati di Gruppo l'avviamento attribuito al segmento assicurativo Ramo Vita. Tale rettifica, pari a oltre 24 milioni di Euro, ha il fine di rappresentare detto avviamento come lo stesso è attualmente presente nel bilancio consolidato di Sanpaolo IMI. L'avviamento, infatti, è stato originato dall'operazione di acquisizione avvenuta nel 2004 da parte del Gruppo Sanpaolo IMI della compagnia Noricum Vita S.p.A., poi diventata A.I.P. (Assicurazioni Internazionali di previdenza S.p.A.) e recentemente ridenominata EurizonVita. L'avviamento non viene ammortizzato ma sottoposto periodicamente ad *impairment test* al fine di verificare che non vi siano riduzioni di valore dello stesso. Il *test* viene svolto confrontando il valore dell'avviamento con il valore attuale dei flussi di cassa che saranno prodotti mediante l'utilizzo dei canali distributivi attraverso i quali Noricum Vita operava. Con riferimento al 31 dicembre 2004 e 2005 dai test di *impairment* svolti non sono emerse riduzioni di valore dell'avviamento iscritto.

Schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005 predisposti in accordo con gli IFRS.

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31 dicembre	
<b>1.1.1 Stato patrimoniale aggregato - Attivo</b>		<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>58.525</b>	<b>55.945</b>
1.1	Avviamento	24.170	24.170
1.2	Altre attività immateriali	34.355	31.775
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>94.826</b>	<b>89.701</b>
2.1	Immobili	73.884	72.373
2.2	Altre attività materiali	20.942	17.328
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>24.651</b>	<b>29.012</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>44.671.122</b>	<b>51.423.154</b>
4.1	Investimenti immobiliari	40.181	39.303
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	66	66
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	4.668	4.661
4.4	Finanziamenti e crediti	3.755.590	4.639.573
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.535.497	19.282.689
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	24.335.120	27.456.862
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>597.536</b>	<b>778.252</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	18.918	38.571
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	648	1.152
5.3	Altri crediti	577.970	738.529
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>1.025.529</b>	<b>1.201.473</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	170.568
6.2	Costi di acquisizione differiti	3.491	2.400
6.3	Attività fiscali differite	400.272	412.291
6.4	Attività fiscali correnti	281.993	306.500
6.5	Altre attività	339.773	309.714
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>1.008.091</b>	<b>1.652.755</b>
<b>TOTALE</b>		<b>47.480.280</b>	<b>55.230.292</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31 dicembre	
<b>1.1.2 Stato patrimoniale aggregato - Passivo</b>		<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.963.486</b>	<b>2.188.049</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.788.907</b>	<b>1.999.771</b>
1.1.1	Capitale	-	101.000
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	574.617
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.335.801	775.252
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	94.706	91.601
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9	Utile di periodo di pertinenza del gruppo	358.400	457.301
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>174.579</b>	<b>188.278</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	112.301	135.352
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	110	16
1.2.3	Utile di periodo di pertinenza di terzi	62.168	52.910
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>156.462</b>	<b>221.140</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>19.831.121</b>	<b>22.140.273</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>23.665.008</b>	<b>27.912.275</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	19.198.587	22.323.344
4.2	Altre passività finanziarie	4.466.421	5.588.931
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>966.524</b>	<b>1.578.477</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	64.388	77.720
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.451	3.941
5.3	Altri debiti	899.685	1.496.816
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>897.679</b>	<b>1.190.078</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	164.009
6.2	Passività fiscali differite	375.859	380.560
6.3	Passività fiscali correnti	36.346	145.801
6.4	Altre passività	485.474	499.708
<b>TOTALE</b>		<b>47.480.280</b>	<b>55.230.292</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>		<b>31 dicembre</b>	
<b>CONTO ECONOMICO AGGREGATO</b>		<b>2004</b>	<b>2005</b>
1.1	Premi netti	4.752.870	3.599.302
1.1.1	Premi lordi di competenza	4.769.795	3.621.461
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(16.925)	(22.159)
1.2	Commissioni attive	1.961.772	2.098.280
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	392.681	536.987
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	728.965	895.901
1.5.1	Interessi attivi	587.199	703.183
1.5.2	Altri proventi	5.417	26.164
1.5.3	Utili realizzati	129.864	161.496
1.5.4	Utili da valutazione	6.485	5.058
1.6	Altri ricavi	70.078	35.810
1	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>7.906.366</b>	<b>7.166.280</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	5.371.506	4.282.300
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	5.376.759	4.289.488
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	(5.253)	(7.188)
2.2	Commissioni passive	1.161.232	1.274.651
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	86.431	122.263
2.4.1	Interessi passivi	69.452	84.761
2.4.2	Altri oneri	1.308	1.351
2.4.3	Perdite realizzate	12.658	32.118
2.4.4	Perdite da valutazione	3.013	4.033
2.5	Spese di gestione	572.029	598.514
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	153.595	160.681
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	32.061	36.276
2.5.3	Altre spese di amministrazione	386.373	401.557
2.6	Altri costi	135.903	176.642
2	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>7.327.101</b>	<b>6.454.370</b>
	<b>UTILE DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>579.265</b>	<b>711.910</b>
3	Imposte	(128.480)	(165.879)
	<b>UTILE DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>450.785</b>	<b>546.031</b>
4	<b>PERDITA DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>(30.217)</b>	<b>(35.820)</b>
	<b>UTILE</b>	<b>420.568</b>	<b>510.211</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	358.400	457.301
	di cui di pertinenza di terzi	62.168	52.910
	<b>UTILE PER AZIONE (*)</b>		
	Utile base per azione	Euro 0,31	Euro 0,39
	Utile diluito per azione	Euro 0,31	Euro 0,39

(\*) L'utile per azione al 31 dicembre 2004 e 2005 è stato calcolato tenendo in considerazione il numero di azioni del capitale sociale di Eurizon a fine luglio 2006, risultante dalla delibera assembleare di frazionamento di suddetto capitale in previsione della quotazione del titolo.

Dall'analisi delle principali voci del conto economico aggregato risulta che la voce Premi lordi passa da Euro 4.752.870 migliaia nel 2004 a Euro 3.599.302 migliaia nel 2005. Il decremento della raccolta lorda è determinato soprattutto dall'intensificazione dell'implementazione della politica volta a ridurre la nuova produzione di prodotti tradizionali, in quanto sostituita con prodotti più remunerativi quali *index linked* e *unit linked* a carattere finanziario da cui si originano ricavi rappresentati nella voce di conto economico Commissioni attive.

Le commissioni nette si incrementano passando da Euro 800.540 migliaia nel 2004 a Euro 823.629 migliaia nel 2005. In termini generali tale andamento consegue sia alla crescita delle masse gestite, dovuto all'apporto della raccolta netta e del buon andamento dei mercati finanziari, che al diverso *mix* delle stesse, dal quale si determina un incremento in valore assoluto delle commissioni. Inoltre si rilevano gli effetti positivi originati dall'incremento dell'attività in gestioni patrimoniali verso clientela istituzionale, a fronte delle quali non sono corrisposte commissioni passive.

La voce Proventi ed oneri da strumenti finanziari a *fair value* rilevati a conto economico passa da Euro 392.681 migliaia nel 2004 a Euro 536.987 migliaia nel 2005. Tale voce include la rappresentazione contabile sia della valutazione che degli altri componenti di provento degli investimenti in prodotti *index linked* e *unit linked*. Lo scostamento della voce in oggetto è legata alla variazione positiva registrata dai mercati finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 rispetto a quello precedente, accompagnata dal riposizionamento della produzione che, come sopra descritto, ha comportato uno spostamento delle masse investite dalla clientela verso prodotti di tipo *linked*.

La voce oneri netti relativi ai sinistri passa da Euro 5.371.506 migliaia nel 2004 a Euro 4.282.300 migliaia nel 2005. Tale variazione è legata:

- al maggior numero di polizze giunte a scadenza nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2005 rispetto a quello dell'esercizio precedente;
- al naturale rigiro del portafoglio;
- al buon andamento del mercato finanziario che ha favorito la fisiologica tendenza al riscatto da parte della clientela;
- ad una riduzione delle riserve tecniche componenti la suddetta voce correlata all'andamento dei pagamenti; infatti quanto maggiori sono i pagamenti tanto maggiore è la variazione negativa delle riserve.

Fra le spese di gestione vengono evidenziate di seguito le due principali componenti:

- la sottovoce Provvigioni ed altre spese di acquisizione passata da Euro 153.595 migliaia nel 2004 a Euro 160.681 migliaia nel 2005. Essa include le provvigioni d'incasso su prodotti assicurativi e finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, che presentano una variazione positiva per effetto delle commissioni di mantenimento correlate alle riserve in gestione;
- la sottovoce Altre spese di amministrazione passata da Euro 386.373 migliaia nel 2004 a Euro 401.557 migliaia nel 2005. Essa è costituita sia dalle Spese per personale dipendente, le cui variazioni sono originate dall'incremento dell'organico in particolare per l'assunzione di figure professionali avvenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, sia dalle Altre spese di gestione. Con riguardo al costo del lavoro, il rafforzamento dell'organico consegue essenzialmente alla necessità di rafforzare alcune funzioni, quali *Risk management*, Gestione investimenti al fine di adeguare la relativa struttura alla sempre più grande dimensione del business mentre per le altre spese la variazione consegue all'incremento delle spese correnti di *information technology*, legate al continuo sviluppo della struttura necessaria per la gestione dei prodotti utilizzati, in parte compensata dalla riduzione di spese per prestazioni consulenziali.

La voce Perdita delle attività operative cessate passa da Euro 30.217 migliaia nel 2004 a Euro 35.820 migliaia nel 2005. Tale voce rappresenta l'impatto economico derivante dal contributo al consolidato e dalla stima degli oneri che si realizzeranno per effetto della dismissione delle partecipazioni nelle società controllate francesi appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny.

(i) Premessa

Gli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005 comprendono, oltre al bilancio individuale di Eurizon, i bilanci consolidati dei gruppi facenti capo a Assicurazioni Internazionali di Previdenza S.p.A. (da luglio 2006 ridenominata Eurizon Vita S.p.A.), Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A., nonché a Banca Fideuram. Le entità rientranti nell'area di consolidamento di ciascuna di dette società, che complessivamente rappresentano il business facente capo all'Offerente, sono di seguito elencate.

- EURIZONVITA S.p.A., Universo Servizi S.p.A., Sanpaolo Life Ltd, Fideuram Assicurazioni S.p.A., Egida Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A (società queste due ultime che si sono fuse con effetto dal 1 settembre 2006 con cambio di denominazione in Eurizon Tutela S.p.A., si veda Sezione B., Paragrafo B.1.10).
- BANCA FIDEURAM, Fideuram Investimenti S.g.r., Fideuram Fiduciaria S.p.A., Fideuram Bank Luxembourg S.A., Fideuram Gestions S.A., Fideuram Bank Suisse A.G., Fideuram Asset Management Ireland Ltd, Sanpaolo

Invest SIM S.p.A., Sanpaolo Invest Ireland Ltd, Financière Fideuram S.A., Banque Privée Fideuram Wargny S.A., Fideuram Wargny Gestion S.A., Fideuram Wargny Gestion S.A.M., Fideuram Wargny Active Broker S.A., W.D.W. S.A.

- SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT S.g.r. S.p.A., Sanpaolo IMI Alternative Investments S.g.r. S.p.A., Sanpaolo IMI Asset Management Luxembourg S.A.

Le sopra elencate società insieme a Eurizon saranno ai soli fini di quanto indicato nelle seguenti pagine del presente paragrafo di seguito collettivamente identificate come le “Entità aggregate”.

Gli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2004 e 2005 sono stati redatti con lo scopo di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, come se lo stesso avesse operato da sempre come un gruppo unico. Infatti, non esistendo tra le Entità aggregate gli stessi rapporti di partecipazione in essere al 30 giugno 2006, le stesse non hanno operato, nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005, continuativamente sotto il controllo dell’Offerente.

Occorre tuttavia evidenziare che, qualora le Entità aggregate avessero effettivamente operato come gruppo unico in detti periodi, non si sarebbero necessariamente avuti i risultati patrimoniali, finanziari ed economici riportati negli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo.

I suddetti schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati sono stati predisposti utilizzando prospetti di bilancio prevalentemente assicurativi, in quanto ritenuti meglio rappresentativi delle attività del Gruppo Eurizon.

(ii) Metodologia di predisposizione degli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo

Le operazioni di acquisizione da parte dell’Offerente delle partecipazioni in EurizonVita S.p.A., Fideuram e Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A. si configurano come operazioni realizzate sotto comune controllo; la controllante ultima delle società oggetto di trasferimento, Sanpaolo IMI, non varia a seguito dei trasferimenti suddetti.

In considerazione del fatto che le attività trasferite all’Offerente sono controllate dalla medesima società sia prima, sia dopo il trasferimento, e che tale controllo non è risultato essere transitorio, tali operazioni sono state contabilizzate nel bilancio dell’Offerente utilizzando i valori risultanti dal bilancio della controllante ultima. Nello specifico, quindi, gli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo rispecchiano i valori riflessi nel bilancio consolidato di Sanpaolo IMI con riferimento a EurizonVita S.p.A., Banca Fideuram e Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A. e relative controllate.

I bilanci utilizzati per l’aggregazione sono quelli predisposti da dette Entità al solo fine della redazione degli schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo.

In particolare, ai fini dell’elaborazione dei suddetti schemi di conto economico e stato patrimoniale aggregati di Gruppo sono state effettuate le seguenti operazioni contabili:

- al 31 dicembre 2004, sono stati aggregati i bilanci consolidati dei gruppi facenti capo a EurizonVita S.p.A., Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A. e Banca Fideuram. In particolare, lo schema di conto economico e di stato patrimoniale aggregato al 31 dicembre 2005 è stato predisposto integrando i bilanci, originariamente predisposti dalle Entità aggregate, con gli effetti derivanti dall’applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32, IAS 39 e IFRS 4;
- al 31 dicembre 2005, sono stati consolidati i bilanci dei gruppi facenti capo a EurizonVita S.p.A., Banca Fideuram oltre al bilancio di Eurizon. Inoltre è stato aggregato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 del gruppo facente capo a Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A.;
- sono state effettuate le rettifiche di “consolidamento” necessarie ad eliminare i rapporti di credito e debito, di costi e ricavi esistenti tra le Entità aggregate durante ciascuno dei periodi di riferimento, nonché gli eventuali utili e perdite derivanti da operazioni tra le Entità aggregate e non ancora realizzati nei confronti di terzi.

Le società controllate francesi del raggruppamento Fideuram Wargny, acquisite a fine esercizio 2000, sono state consolidate ai sensi dell’IFRS 5.



Sono altresì inclusi integralmente nel perimetro di consolidamento dei gruppi oggetto d'aggregazione i fondi d'investimento mobiliari, nei quali sono investiti i fondi interni dei prodotti *unit linked*, per i quali il Gruppo detiene la maggioranza delle quote in circolazione.

#### C. Bilancio d'esercizio

L'Offerente nell'ambito dell'approvazione del proprio bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ha deliberato di ripartire l'utile netto di esercizio, pari a Euro 262.620.187,28, come segue:

- a riserva legale pari al 5% dell'utile Euro 13.131.009,36;
- al socio unico in misura pari a Euro 249.470.000 mediante attribuzione di un dividendo unitario di Euro 2,47 lordi alle n. 101.000.000 azioni componenti il capitale sociale alla data del 31.12.2005;
- per il residuo di Euro 19.177,92 a nuovo.

#### **B.1.10 Andamento recente**

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2005, non sono stati rilevati eventi di natura o entità significativa salvo quanto descritto nel Documento di Offerta ed in particolare quanto descritto alla Sezione B., Paragrafo B.1.9 (approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005), alla Sezione F., Paragrafo F.3 (garanzia di esatto adempimento relativa all'Offerta rilasciata da Banca IMI), alla Sezione G., Paragrafo G.2 (finanziamento a servizio dell'Offerta concesso da Banca IMI) e di quanto *infra* indicato:

- (i) nel dicembre 2005, EurizonVita S.p.A. aveva esercitato nei confronti di Società Reale Mutua Assicurazioni l'opzione di acquisto della parte, pari al 50%, del capitale sociale di Egida Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A. non di sua proprietà. L'acquisto è stato perfezionato, dopo l'autorizzazione dell'ISVAP, per un corrispettivo pari ad Euro 26.122 migliaia in data 3 maggio 2006. EurizonVita S.p.A. ha utilizzato risorse proprie per adempiere all'obbligazione assunta.
- (ii) nel maggio 2006, le assemblee straordinarie di Egida Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A. e Fideuram Assicurazioni S.p.A. - entrambe società controllate attraverso EurizonVita S.p.A. dall'Offerente, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Fideuram Assicurazioni in Egida Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A. con cambio di denominazione in Eurizon Tutela S.p.A. e stipulato l'atto di fusione in data 31 luglio 2006 con efficacia civilistica dal 1 settembre 2006;
- (iii) nel maggio 2006, Banca Fideuram ha conferito in Universo Servizi S.p.A., società controllata indirettamente da Eurizon attraverso EurizonVita S.p.A., il ramo di azienda relativo alle attività di *information technology*, *processing back-office*, *call center* e servizi generali e immobiliari. Conseguentemente, all'esito della predetta operazione, il capitale sociale di Universo Servizi è detenuto da EurizonVita S.p.A. al 95% e da Banca Fideuram al 5%. Tale operazione ha determinato un aumento del capitale sociale di Universo Servizi S.p.A. in misura pari a Euro 947.370;
- (iv) nel giugno 2006, l'Offerente ha acquistato da Sanpaolo IMI una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Sanpaolo IMI Asset Management S.g.r. S.p.A., per un corrispettivo di Euro 1.900.000.000, attestato da perizia rilasciata da parte di un soggetto terzo rispetto al Gruppo nominato dal Tribunale di Torino ai sensi dell'articolo 2343 - *bis* del Codice Civile; nell'ambito di tale operazione nel giugno 2006, l'assemblea straordinaria dei soci di Eurizon ha aumentato, con offerta in opzione all'unico socio Sanpaolo IMI, il proprio capitale sociale da nominali Euro 101.000.000 a nominali Euro 116.000.000;
- (v) il 25 luglio 2006, l'assemblea dei soci di Eurizon ha, tra l'altro, approvato (i) in sede ordinaria, la presentazione della domanda di ammissione a quotazione sul MTA delle azioni dell'Offerente stesso e (ii) in sede straordinaria il frazionamento delle n. 116.000.000 azioni da nominali Euro 1 in n. 1.160.000.000 azioni da nominali Euro 0,10, e (iii) ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile l'aumento scindibile del proprio capitale sociale da Euro 116.000.000 e sino a massimi Euro 151.000.000, e cioè per massimi nominali Euro 35.000.000, mediante emissione di massime n. 350.000.000 azioni di nominali Euro 0,10 da porsi, a seguito della rinuncia al diritto

d'opzione da parte del socio unico Sanpaolo IMI, al servizio della offerta globale funzionale alla quotazione delle azioni dell'Offerente deliberata dalla stessa assemblea.

- (vi) il 3 agosto 2006, Eurizon ha acquistato per un corrispettivo pari ad Euro 8.000.000 il 100% del capitale sociale di Isyde S.r.l. provvedendo, in pari data, a notificare tale acquisizione all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Tali operazioni, pertanto, non sono riflesse nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 e negli schemi di conto economico e situazione patrimoniale aggregata al 31 dicembre 2005, salvo per quanto riguarda l'utile per azione al 31 dicembre 2004 e 2005 indicato negli schemi di conto economico aggregato del Gruppo che è stato calcolato tenendo in considerazione il numero di azioni del capitale sociale di Eurizon a fine luglio 2006, risultante dalla delibera assembleare del 25 luglio 2006 di frazionamento di suddetto capitale in previsione della quotazione del titolo.

## **B.2 Società emittente: Fideuram**

### **B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente per esteso è Banca Fideuram S.p.A..

Fideuram è una società per azioni con sede legale in Piazzale Douhet n. 31, Roma, Italia, iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese di Roma (Numero di iscrizione e Partita IVA 00714540150).

Le azioni di Fideuram sono quotate sul MTA a decorrere dal 1987 (quando tale società aveva la denominazione di Banca Manusardi & C. S.p.A.).

Fideuram è società inclusa nel Gruppo Bancario Sanpaolo IMI.

Per le società controllate da Banca Fideuram si veda la tabella indicata alla Sezione B., Paragrafo B.1.7.

### **B.2.2 Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta il capitale sociale di Fideuram, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 186.255.207,16, suddiviso in n. 980.290.564 azioni dal valore nominale di Euro 0,19 ciascuna.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Fideuram detiene n. 12.655.273 Azioni Proprie, corrispondenti a circa l'1,3% del capitale sociale dell'Emittente, acquistate a seguito delle autorizzazioni deliberate dalle assemblee degli azionisti del 28 aprile 2003, 22 aprile 2004 e 27 aprile 2005. In forza di quest'ultima deliberazione il Consiglio di Amministrazione di Fideuram è autorizzato ad acquistare azioni proprie fino ad un numero massimo di 50.000.000 per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera (per ulteriori informazioni sull'acquisto di Azioni Proprie effettuate da Fideuram si veda la Sezione E., Paragrafo E.4.).

Eurizon detiene, direttamente n. 719.283.950 azioni Fideuram rappresentanti circa il 73,4% del capitale sociale complessivo dell'Emittente.

Alla data del presente Documento di Offerta, in base alle informazioni rese pubbliche dagli azionisti di Fideuram ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico, non risulta che altri soggetti possedano, direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente in misura superiore al 2% del capitale sociale di Fideuram.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito unicamente da azioni ordinarie.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrants*, o strumenti finanziari diversi dalle azioni Fideuram ad eccezione di quanto *infra* indicato.

Alla data del Documento di Offerta, risulta in essere un prestito obbligazionario decennale non convertibile con un *plafond* d'emissione pari ad Euro 200.000.000 deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Fideuram in data 25 febbraio 1999 e le cui obbligazioni di valore nominale pari ad Euro 1.000 ciascuna risultano quotate sul Mercato Obbligazionario Telematico gestito e organizzato da Borsa Italiana. Tale prestito obbligazionario prevede la restituzione alla scadenza del capitale investito e cedole variabili semestrali al tasso Euribor a 6 mesi, maggiorato di uno *spread* pari allo 0,50%.

Nel corso dell'ottobre 2005 Fideuram ha collocato un prestito obbligazionario non convertibile di importo pari ad Euro 200.000.000 della durata di 3 anni offerto in sottoscrizione ai clienti titolari di un conto corrente e deposito titoli a custodia presso Fideuram con rimborso delle obbligazioni nel novembre 2008.

Alla data del Documento di Offerta, non è stata ancora assunta dall'Emittente né dall'Offerente alcuna decisione in merito alla destinazione del prestito obbligazionario decennale non convertibile ed al prestito obbligazionario non convertibile appena descritti nell'ambito del Conferimento (ovverosia se conferire o meno tali prestiti appena citati a favore della Società Beneficiaria nell'ambito del Conferimento) (si veda, tra l'altro, Premessa e sintesi dell'Offerta).

### B.2.3 Organi sociali ed azionariato

#### Consiglio di amministrazione

La seguente tabella illustra la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>
Presidente Del Consiglio Di Amministrazione	Pontolillo Vincenzo
Vicepresidente Del Consiglio Di Amministrazione	Maccarone Salvatore
Amministratore Delegato	Arrighi Massimo (*)
Amministratore	Faini Riccardo
Amministratore	Greco Mario (**)
Amministratore	Nattino Giampietro
Amministratore	Fontana Giuseppe
Amministratore	Cirri Fignagnani Franca
Amministratore	Forti Giorgio

(\*) Dirigente di Eurizon

(\*\*) Amministratore Delegato, tra l'altro, di Eurizon (si veda Sezione B., Paragrafo B.1.6.)

I componenti del Consiglio di Amministrazione rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

#### Collegio Sindacale

La seguente tabella illustra la composizione del Collegio Sindacale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>
Presidente Del Collegio Sindacale	Paolillo Mario
Sindaco Effettivo	Grimaldi Gian Paolo
Sindaco Effettivo	Codacci Pisanelli Vito

I componenti del Collegio Sindacale rimarranno in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

Sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, nessun altro soggetto oltre all'Offerente possiede azioni di Banca Fideuram rappresentanti più del 2% del capitale sociale di quest'ultima.

### B.2.4 Stato patrimoniale, conto economico, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario

#### (i) PRINCIPALI AREE DI ATTIVITÀ

Banca Fideuram è un gruppo *leader* nel *Private Banking* in Italia e in Europa, con Euro 65,3 miliardi di attività in gestione (al 31 marzo 2006) e circa 4.160 *private banker* al 31 marzo 2006 (fonte Assogestioni e Assoreti).

Banca Fideuram offre alla clientela prodotti e servizi di *asset management* e *private banking*, attraverso un complesso integrato di società, italiane ed estere, specializzate nella gestione dei prodotti finanziari che vengono distribuiti in esclusiva dai propri *private banker*. A tali prodotti si affiancano anche i tradizionali servizi bancari (quali conti correnti e compravendita titoli e fondi del gruppo), disponibili anche *online*.

Dal luglio 2004 Banca Fideuram ha ampliato ulteriormente la gamma dei prodotti offerti ai clienti, mettendo a loro disposizione fondi comuni di investimento di alcune delle più importanti case di investimento internazionali.

Alla distribuzione di prodotti finanziari si affianca quella di prodotti assicurativi e previdenziali, forniti in esclusiva da Eurizon, di cui Banca Fideuram è parte.

Il servizio ai circa 700.000 clienti è garantito da un totale di 4.160 *private banker*, 3.115 dei quali appartenenti alla rete Banca Fideuram e 1.045 alla rete di Sanpaolo Invest SIM S.p.A. che Banca Fideuram ha acquisito nel corso del 2002, rafforzando ed allargando ulteriormente la propria capacità distributiva in Italia.

## **(ii) ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE DI BANCA FIDEURAM**

### **a. I risultati consolidati in sintesi**

Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati del 2004 sono stati rideterminati per riflettere gli effetti degli IAS 32 e 39 ed il deconsolidamento delle Compagnie assicurative, perfezionato nel novembre 2004 nonché il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

Nell'esercizio 2005 l'utile netto consolidato del gruppo Banca Fideuram si è attestato a Euro 190,8 milioni, in crescita (+ 10,1%) rispetto al risultato *restated* dell'esercizio precedente (Euro 173,3 milioni) nonostante alcune componenti negative di natura non ricorrente. Nel corso del primo trimestre 2006 il gruppo Banca Fideuram ha evidenziato una positiva evoluzione dei principali margini reddituali rispetto al primo trimestre del 2005. L'utile netto consolidato, pari a Euro 63,3 milioni, è aumentato del 16,6% rispetto al risultato dell'analogo periodo del precedente esercizio (Euro 54,3 milioni). L'andamento dell'utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte del 2005, pari a Euro 280,2 milioni, ha evidenziato una crescita di Euro 26,4 milioni rispetto al 2004 (+ 10,4%), dovuta essenzialmente al buon andamento delle commissioni nette (+Euro 52,6 milioni), che ha più che compensato i maggiori accantonamenti di natura non ricorrente posti a presidio dei rischi connessi all'attività di intermediazione di obbligazioni societarie (Euro 21,2 milioni).

L'andamento economico del primo trimestre del 2006 ha risentito positivamente del miglioramento del margine di interesse (+Euro 5,4 milioni) e delle commissioni nette (+Euro 13,6 milioni), nonché della riduzione degli accantonamenti netti (-Euro 7,5 milioni).

Il *Cost/Income ratio* è passato dal 50,8% al 46,3%, in miglioramento di oltre 4 punti percentuali rispetto allo scorso esercizio, a conferma che la redditività del gruppo si caratterizza sia per la qualità dei ricavi sia per il contenimento delle spese di funzionamento, pur in presenza degli investimenti decisi a supporto del piano industriale 2005 - 2007.

Alla fine del primo trimestre 2006 il *Cost/Income ratio* del gruppo si è attestato al 47,3% (45,8% nel primo trimestre del 2005).

Le seguenti tabelle riportano i principali dati di conto economico e di stato patrimoniale di Banca Fideuram nei periodi indicati.

Per un'analisi dettagliata della situazione patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario di Banca Fideuram relativamente al 2005 e al primo trimestre 2006, si rinvia al bilancio consolidato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2006 e alla relazione trimestrale approvata in data 10 maggio 2006.

## Dati di Conto Economico

Valori in Euro milioni	2005	2004 <sup>1</sup>	Var.	IT - 31	IT -31	Var.
			05/04 (%)	marzo 2006 <sup>2</sup>	marzo 2005 <sup>2</sup>	IT 06 / IT 05 (%)
Margine di interesse	45.5	39.9	14.0	15.5	10.1	53.5
Commissioni nette	586.9	534.3	9.8	151.8	138.2	9.8
Risultato netto delle attività finanziarie	22.8	14.1	61.7	(2.6)	9.0	ns
<b>Risultato lordo della gestione finanziaria</b>	<b>655.2</b>	<b>588.3</b>	<b>11.4</b>	<b>164.7</b>	<b>157.3</b>	<b>4.7</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(0.9)	3.3	ns	(0.2)	0.0	ns
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>654.3</b>	<b>591.6</b>	<b>10.6</b>	<b>164.5</b>	<b>157.3</b>	<b>4.6</b>
Spese per il personale	(136.6)	(122.4)	11.6	(36.4)	(31.8)	14.5
Altre spese amministrative	(140.0)	(139.0)	0.7	(36.8)	(32.7)	12.5
Altri proventi (oneri) di gestione	0.8	(3.6)	ns	0.3	(1.5)	ns
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(27.2)	(35.6)	(23.6)	(4.8)	(6.9)	(30.4)
<b>Spese di funzionamento</b>	<b>(303.0)</b>	<b>(300.6)</b>	<b>0.8</b>	<b>(77.7)</b>	<b>(72.9)</b>	<b>6.6</b>
Accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	(71.1)	(37.2)	91.1	(8.2)	(15.7)	(47.8)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>280.2</b>	<b>253.8</b>	<b>10.4</b>	<b>78.6</b>	<b>68.7</b>	<b>14.4</b>
Imposte sul reddito del periodo per l'operatività corrente	(53.5)	(51.0)	4.9	(15.3)	(14.6)	4.8
Utili (perdite) delle attività non correnti al netto delle imposte	(35.8)	(29.4)	21.8	0.0	0.2	ns
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(0.1)	(0.1)	ns	0.0	0.0	ns
<b>Utile netto</b>	<b>190.8</b>	<b>173.3</b>	<b>10.1</b>	<b>63.3</b>	<b>54.3</b>	<b>16.6</b>

Fonte: bilancio consolidato 2004 e 2005 e relazione trimestrale di gruppo al 31 marzo 2005 e al 31 marzo 2006 di Banca Fideuram.

### Note:

<sup>1</sup> Tiene conto sia delle riclassifiche sia delle rettifiche previste dagli IAS 32 e 39 definite sulla base dei dati disponibili e, in mancanza, con il ricorso a stime; non include il risultato delle Compagnie di Assicurazione; riflette il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

<sup>2</sup> I conti economici del 1° trimestre 2006 e del 1° trimestre 2005 riflettono il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

## Dati di Stato Patrimoniale

Valori in Euro milioni	31mar06	31-dic-05 <sup>1</sup>	01-gen-05 <sup>1</sup>	Variazione (%)	
				1T 31mar 06 / 2005 <sup>1</sup>	2005/04
<b>ATTIVO</b>					
Attività finanziarie	1,263.7	765.8	669.8	65.0	14.3
Crediti verso banche	4,400.9	4,624.0	3,484.9	(4.8)	32.7
Crediti verso clientela	947.9	1,125.5	808.1	(15.8)	39.3
Attività materiali e immateriali	53.3	75.8	81.2	(29.7)	(6.7)
Altre voci dell'attivo	711.4	676.9	501.6	5.1	34.9
Totale attivo	7,377.2	7,268.0	5,545.6	1.5	31.1
<b>PASSIVO</b>					
Debiti verso banche	114.8	287.5	203.7	(60.1)	41.1
Debiti verso clientela	5,227.2	5,138.6	3,796.7	1.7	35.3
Titoli in circolazione	354.1	356.8	231.1	(0.8)	54.4
Altre voci del passivo	723.9	570.6	509.0	26.9	12.1
Fondi per rischi ed oneri	201.0	221.6	158.9	(9.3)	39.5
Patrimonio di pertinenza di terzi	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Patrimonio di pertinenza del gruppo	756.0	692.7	646.0	9.1	7.2
Totale passivo	7,377.2	7,268.0	5,545.6	1.5	31.1

Fonte: bilancio consolidato 2004 e 2005 e relazione trimestrale di gruppo al 31 marzo 2005 e al 31 marzo 2006 di Banca Fideuram.

### Nota:

<sup>1</sup> Le situazioni al 31 dicembre 2005 ed all'1 gennaio 2005 riflettono il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 di Banca Fideuram è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società di revisione Ernst & Young S.p.A. che ha emesso la propria relazione senza rilievi. La società di revisione nella propria relazione ha precisato che "il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti all'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili ad eccezione degli effetti

dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che, in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1, sono stati applicati a partire dal 1 gennaio 2005" (omissis) " Come indicato nella relazione sulla gestione, poiché Banca Fideuram S.p.A. ha adottato i principi contabili IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2005, gli amministratori hanno ritenuto di presentare le informazioni comparative stimando gli effetti che si sarebbero prodotti sugli aggregati patrimoniali ed economici consolidati e sull'andamento della gestione qualora i suddetti principi contabili fossero stati applicati a partire dal 1 gennaio 2004. Le suddette informazioni non sono state da noi esaminate".

Il bilancio al 31 dicembre 2005 è confrontato in modo omogeneo con quello al 1 gennaio 2005 che tiene conto dell'applicazione di tutti i principi contabili internazionali (inclusi gli IAS 32 e IAS 39 introdotti successivamente al 31 dicembre 2004).

#### **b. Principali dati operativi**

La consistenza al 31.12.2005 delle masse in amministrazione (*Assets Under Management*) del gruppo Banca Fideuram è risultata pari a Euro 64,3 miliardi, con un incremento dell'8,1% rispetto al livello del 31.12.2004 (Euro 59,5 miliardi), sia per l'effetto della *performance* positiva delle attività sia, in misura minore, per la raccolta netta complessiva (Euro 1,2 miliardi). La componente di risparmio gestito al 31 dicembre 2005 è ammontata a Euro 50,3 miliardi, pari al 78,3% delle masse totali, evidenziando una crescita dell'8,6% rispetto al precedente esercizio (Euro 46,3 miliardi). Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e *unit linked*) si è attestato a circa il 36% (con stessa percentuale al 31 dicembre 2004).

Al 31.3.2006 le masse in amministrazione sono risultate pari a Euro 65,3 miliardi, con un incremento dell'1,6% rispetto al livello del 31.12.2005 (Euro 64,3 miliardi) e dell'8,6% rispetto al 31.3.2005 (Euro 60,2 miliardi), dovuto all'effetto della *performance* positiva delle attività e, in misura minore, alla raccolta netta complessiva (Euro 0,5 miliardi). La componente di risparmio gestito del primo trimestre 2006 è risultata pari a Euro 51,3 miliardi (78,5% delle masse totali), in continua crescita sia rispetto ai Euro 50,3 miliardi al 31.12.2005 e ai Euro 46,5 miliardi al 31.3.2005. Il contenuto azionario medio delle masse gestite con commissioni ricorrenti (fondi comuni, gestioni patrimoniali e *unit linked*) si è attestato al 37,9% (35,3% al 31 marzo 2005).

La raccolta netta complessiva dell'esercizio 2005 è risultata positiva per Euro 1,2 miliardi, a fronte di una raccolta netta negativa per Euro 0,8 miliardi nel 2004. Al suo interno, la componente di risparmio gestito, pari a Euro 0,9 miliardi, ha evidenziato un miglioramento di Euro 0,5 miliardi rispetto al flusso del 2004, mentre la componente non gestita è risultata positiva per Euro 0,3 miliardi a fronte di una raccolta negativa per Euro 1,2 miliardi nel 2004.

Nei primi tre mesi del 2006 la raccolta netta è risultata pari a Euro 547 milioni, a fronte di una raccolta netta un valore pari ad Euro 338 milioni conseguita nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La raccolta netta del risparmio gestito è stata pari a Euro 704 milioni (-Euro 5 milioni nei primi tre mesi del 2005). In particolare, i fondi comuni, le gestioni patrimoniali e i fondi pensione hanno fatto registrare un flusso positivo di Euro 713 milioni, mentre la raccolta di assicurazioni vita è risultata negativa per Euro 9 milioni.

Al 31.12.2005 il numero dei *private banker* delle reti Fideuram era pari a 4150 mentre al 31.3.2006 era pari a 4.160 (4.238 al 31.3.2005 e 4.313 al 31.12.2004).

Al 31.12.2005 l'organico era costituito da 1.632 dipendenti a fronte dei 1.595 del 31.12.2004; l'incremento è dovuto principalmente al rafforzamento qualitativo/quantitativo dell'organico di Banca Fideuram (+ 32 risorse). Al 31.3.2006 l'organico era costituito da 1.633 dipendenti, a fronte dei 1.591 del 31.3.2005.

Al 31.3.2006 le filiali bancarie e gli uffici dei *private banker* ammontavano, rispettivamente, a 91 e 258 unità (di cui 162 riferibili a Sanpaolo Invest SIM S.p.A.).

Il numero dei clienti alla stessa data risultava pari a circa 684 mila, di cui circa 165 mila aderenti ai servizi *online*.

La seguente tabella riporta i principali dati operativi di Banca Fideuram nei periodi indicati.

## Principali indicatori di gestione

<i>Valori in Euro milioni</i>	2005	2004	Var. 05/04 (%)	IT - 31 marzo 2006	IT - 31 marzo 2005 <sup>1</sup>	Var. 1T 06 / 1T 05 (%)
<b>Attività finanziarie alla clientela</b>						
Raccolta netta di risparmio gestito	930	434	114.3	704	(5)	Ns
Raccolta netta complessiva	1,222	(798)	ns	547	338	61.8
Assets Under Management	64,312	59,469	8.1	65,344	60,157	8.6
di cui risparmio gestito	50,328	49,051	2.6	51,262	46,516	10.2
<b>Struttura operativa</b>						
<i>private banker</i>	4,150	4,313	(3.8)	4,160	4,238	(1.8)
Dipendenti	1,866	1,824	2.3	1,633	1,591	2.6
Uffici dei <i>private banker</i>	257	263	(2.3)	258	257	0.4
Filiali di Banca Fideuram	91	89	2.2	91	90	1.1

Fonte: bilancio consolidato 2004 e 2005 e relazione trimestrale di gruppo al 31 marzo 2005 e al 31 marzo 2006 di Banca Fideuram.

### Nota:

<sup>1</sup> Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati dei primi tre mesi del 2005 sono stati riesposti per tenere conto del consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

### B.2.5 Andamento recente e prospettive di Fideuram

In Francia stanno proseguendo le attività di analisi per la dismissione di società o di rami aziendali appartenenti al raggruppamento Fideuram Wargny a potenziali acquirenti la quale nel primo trimestre del 2006 ha realizzato una perdita di Euro 0,9 milioni.

Come indicato nella relazione trimestrale di Banca Fideuram al 31 marzo 2006, l'andamento positivo delle masse in amministrazione e la dismissione delle società controllate francesi che non incideranno negativamente sui conti economici futuri lasciano prevedere che il risultato netto dell'esercizio 2006 sarà superiore al risultato del 2005.

Nel corso del giugno 2006 è stato sottoscritto, con effetti a far data dal 5 agosto 2006, un accordo per la cessione a Borse Direct del ramo d'azienda costituito dall'attività di *online brokerage* di Banque Privée Fideuram Wargny società controllata indirettamente da Fideuram ad un corrispettivo base pari ad Euro 6,650 milioni. Tale corrispettivo, calcolato sulla base del numero di clienti, delle masse e dei ricavi a essi collegati, potrà subire variazioni, in aumento o in diminuzione, in relazione alla possibile differenza tra il numero di clienti (e, pertanto, delle masse e dei relativi ricavi) esistenti alla data di sottoscrizione del contratto e quelli alla data di efficacia della cessione.

### B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA gestito da Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, settimo comma, del Regolamento Emittenti e ai sensi dell'articolo 4.1.20 del Regolamento di Borsa, è Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, corso Matteotti 6 (l'“**Intermediario Incaricato**”).

Si segnala che l'Intermediario Incaricato è consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, soggetto finanziatore dell'Offerente per il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nonché società controllata da Sanpaolo IMI la quale, a sua volta, controlla Eurizon (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafo A.8).

L'Intermediario Incaricato opera tramite tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”), direttamente o per il tramite di intermediari abilitati all'attività di negoziazione o ricezione di ordini - ai sensi dell'articolo 1, quinto comma, del Testo Unico - presso Borsa Italiana (gli “**Intermediari Negoziatori**”).

Con riguardo alle modalità e ai termini per l'adesione all'Offerta si veda anche la successiva Sezione C., Paragrafo C.4.

Presso la sede dell'Offerente, dell'Emittente, Borsa Italiana e presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nel successivo Paragrafo O.

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

### **C.1 Categorie e quantità delle azioni oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha ad oggetto n. 248.351.341 Azioni, del valore nominale di Euro 0,19, pari a circa il 25,3% del capitale sociale dell'Emittente e rappresentanti l'intero capitale sociale flottante dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta con l'esclusione quindi (i) delle n. 719.283.950 azioni di Fideuram direttamente possedute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta nonché (ii) delle n. 12.655.273 Azioni Proprie di Fideuram detenute indirettamente dall'Offerente.

Si rileva, inoltre, che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente, entro il termine del Periodo di Adesione (così come definito al successivo Paragrafo C.4.), acquisti ulteriori Azioni, nel rispetto dell'articolo 41, secondo comma, lett. b) e dell'articolo 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali e personali – oltre che liberamente trasferibili, e dovranno avere godimento regolare.

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad Euro 1.241.756.705,00 nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire la titolarità di tutte le Azioni oggetto dell'Offerta, pari a n. 248.351.341 Azioni.

### **C.2 Percentuale sul capitale sociale**

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano, alla data del presente Documento di Offerta, circa il 25,3% del capitale complessivo dell'Emittente rappresentante l'intero capitale sociale flottante dell'Emittente con l'esclusione quindi delle n. 719.283.950 azioni di Fideuram direttamente possedute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta nonché delle n. 12.655.273 Azioni Proprie detenute da Fideuram pari a circa l'1,3% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto sono escluse dall'Offerta n. 731.939.223 azioni Fideuram rappresentanti complessivamente circa il 74,7% del capitale sociale dell'Emittente.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito unicamente da azioni ordinarie.

### **C.3 Autorizzazioni**

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione preventiva da parte di alcuna autorità.

### **C.4 Modalità e termini di adesione**

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio il giorno 21 agosto 2006 e terminerà il giorno 20 settembre 2006 dalle ore 8.00 alle ore 17.30, estremi inclusi, salvo che tale periodo non venga prorogato nel rispetto delle disposizioni vigenti (il "**Periodo di Adesione**"). Il 20 settembre 2006 rappresenta, pertanto e salvo eventuali proroghe, la data di chiusura dell'Offerta (di seguito, la "**Data di Chiusura del Periodo 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.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, ai sensi del D.Lgs n. 213/1998, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi a tale Intermediario Depositario per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 4.1.20 del Regolamento di Borsa. I titolari di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accredito in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso l'Intermediario Depositario.

Gli Intermediari Depositari devono far confluire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite degli Intermediari Negoziatori, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

Le adesioni sono raccolte sul MTA e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione.



L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 8 del Regolamento Emittenti, che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio con la conseguenza che, a seguito dell'adesione all'Offerta non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta.

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

Inoltre, potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili sui conti titoli dell'aderente all'Offerta e da questi accesi presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

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

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 37, comma 5, del Regolamento Emittenti medesimo e mediante avviso pubblicato sui quotidiani di cui alla successiva Sezione M., entro tre giorni di borsa aperta antecedenti la Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

#### **C.5 Comunicazioni relative all'Offerta**

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute.

Borsa Italiana provvederà entro il giorno successivo alle comunicazioni di cui sopra, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

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 alla successiva Sezione M. prima della Data di Pagamento, come definita al successivo Paragrafo F.1, salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

#### **C.6 Mercato nei quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni ed indistintamente, a tutti gli azionisti titolari di azioni dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia sul mercato MTA, unico mercato in cui le azioni dell'Emittente sono negoziate. Nessun soggetto statunitense né alcun soggetto per conto o nell'interesse di un soggetto statunitense potrà aderire all'Offerta.

In particolare, l'Offerta non è stata e non è promossa negli Stati Uniti d'America, Giappone, Canada ed Australia (nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, di seguito, collettivamente, gli "Altri Stati") né utilizzando i servizi postali né alcuno altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustee*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Stati. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America sia negli o dagli Altri Stati e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo

esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno ritenute valide ed efficaci.

Il presente Documento di Offerta non costituisce offerta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati, in assenza di una specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'Offerente dichiara che non è sua intenzione promuovere negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati offerte aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente nemmeno successivamente al completamento dell'Offerta.

## **C.7 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

### **C.7.1 Soglia minima di adesione**

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

### **C.7.2 Condizione di buon esito dell'Offerta**

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e sino alla diffusione del Comunicato, non si verifichino, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o 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 dell'Offerente.

Nel caso in cui anche una di tali circostanze ed eventi di cui al presente Paragrafo C.7.2 dovessero verificarsi, ovvero dovesse verificarsi una situazione avente anche uno degli effetti ivi descritti, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione acquistando tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente darà notizia del mancato verificarsi degli eventi dedotti nella condizione di cui al presente Paragrafo C.7.2 e del conseguente suo avveramento, ovvero, qualora si verifichino anche uno di tali eventi e si determini pertanto il mancato avveramento della condizione, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alla stessa, mediante Comunicato alla Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, nonché nell'Avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

Qualora invece l'Offerente, al verificarsi degli eventi sopra descritti e al conseguente mancato avveramento della presente condizione *sub* C.7.2, non eserciti la facoltà di rinunciare e, conseguentemente, non acquisti le Azioni portate in adesione all'Offerta, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno riammesse nella disponibilità dei rispettivi titolari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla diramazione del Comunicato.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI FIDEURAM POSSEDUTI DA EURIZON, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

**D.1 Numero e categorie di azioni di Fideuram possedute direttamente o indirettamente da Eurizon**

Alla data del presente Documento di Offerta, Eurizon è direttamente titolare di n. 719.283.950 azioni Fideuram, pari a circa il 73,4% del capitale sociale di Fideuram ed indirettamente attraverso Fideuram di n. 12.655.273 Azioni Proprie. Eurizon non possiede né è titolare del diritto di voto su azioni di Fideuram diverse da quelle sopra indicate.

**D.2 Eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente da Eurizon sulle azioni Fideuram**

Eurizon non ha stipulato contratti di riporto, costituito diritti di usufrutto o di pegno né ha assunto ulteriori impegni sulle azioni Fideuram.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 Indicazione del corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, interamente in contanti, pari a Euro 5,00 per ciascuna azione ordinaria (il "Corrispettivo") che sarà versato in denaro alla Data di Pagamento come individuata al Paragrafo F.1.

L'Esborso Massimo dell'Offerta è pari ad Euro 1.241.756.705,00 nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire la titolarità di n. 248.351.341 Azioni, pari a circa il 25,3% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che l'Offerta non si intende estesa alle n. 12.655.273 Azioni Proprie, rappresentanti circa il 1,3% del capitale sociale dell'Emittente possedute indirettamente da Eurizon attraverso la controllata Banca Fideuram.

Il Corrispettivo delle Azioni si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo riflette un premio di:

- (i) circa il 9,5% rispetto al prezzo ufficiale di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram del 30 giugno 2006, vale a dire l'ultimo giorno di contrattazione prima della sospensione antecedente al 4 luglio 2006 data in cui il Consiglio di Amministrazione di Eurizon ha deliberato la promozione dell'Offerta, pari a Euro 4,565;
- (ii) di circa il 9,9% rispetto al prezzo di riferimento di Borsa del 30 giugno 2006 pari a tale data ad Euro 4,546;
- (iii) circa il 17,7% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nel mese antecedente il 30 giugno 2006;
- (iv) circa l'11,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nei tre mesi antecedenti il 30 giugno 2006;
- (v) circa il 5,1% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni ordinarie Banca Fideuram nei sei mesi antecedenti il 30 giugno 2006.

Inoltre, il Corrispettivo supera di circa il 6,1% il valore di liquidazione delle Azioni, come calcolato ai fini del possibile esercizio del diritto di recesso (si veda Sezione A., Paragrafo A.7.1).

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Eurizon, anche con l'ausilio dei propri Advisor (Merrill Lynch e UBS), sulla base delle metodologie di valutazione generalmente applicate per società operanti nello stesso settore di Banca Fideuram.

I metodi principali utilizzati sono il metodo del Dividend Discount Model (DDM), il metodo dei multipli di mercato ed il metodo delle Quotazioni di Mercato; come metodo di controllo è stata utilizzata l'analisi dei prezzi target degli analisti finanziari.

I risultati ottenuti dall'applicazione dei metodi sopra elencati sono stati anche confrontati con gli obiettivi di prezzo di Banca Fideuram pubblicati dai principali analisti di ricerca italiani ed internazionali nel corso degli ultimi sei mesi (Banca Leonardo, Actinvest, Euromobiliare, Morgan Stanley, Goldman Sachs, CA Chevreux, Banca Akros, Ras Banca).

Al fine di determinare il Corrispettivo sono stati inoltre considerati i premi pagati in Italia nel contesto di offerte pubbliche comparabili, al fine di riconoscere agli azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta.

#### *Dividend Discount Model (DDM)*

Il metodo del *Dividend Discount Model* nella variante *Excess Capital* assume che il valore del capitale economico di Banca Fideuram sia pari alla somma di: i) valore attuale dei dividendi futuri generati nell'orizzonte temporale prescelto e distribuibili agli azionisti senza compromettere il livello di patrimonializzazione necessario a mantenere lo sviluppo futuro atteso e ii) valore attuale del "Valore Terminale", calcolato considerando l'ultimo dividendo distribuibile

nell'orizzonte temporale prescelto (2006 - 2015), il costo dei mezzi propri<sup>5</sup> ed il tasso di crescita perpetuo (assunto in un *range* compreso tra il 2,5% e il 3,5%). Al fine di meglio apprezzare la sensibilità del valore ottenuto rispetto ai parametri valutativi utilizzati sono state effettuate analisi di sensitività in relazione al tasso di crescita e al costo del capitale<sup>6</sup>.

Si è preferito il criterio del DDM nella sua variante *Excess Capital* rispetto al *DDM* puro (basato sull'attualizzazione dei dividendi distribuibili sulla base della politica di dividendi perseguita dall'azienda), in quanto si ritiene che tale variante meglio si presti alla valorizzazione di una banca, tenuto conto della regolamentazione in materia di coefficienti patrimoniali.

I dividendi distribuibili agli azionisti sono stati determinati sulla base dei risultati futuri attesi di Banca Fideuram.

### Quotazioni di Mercato

Il metodo delle Quotazioni di Mercato stima il valore del capitale economico delle società oggetto di valutazione sulla base della capitalizzazione espressa in base ai prezzi dei titoli, negoziati su mercati azionari regolamentati, rappresentativi della società in oggetto. In particolare, il metodo delle Quotazioni di Mercato è considerato rilevante per la valutazione di società quotate, nel caso in cui i volumi medi scambiati siano significativi.

Nell'ambito dell'applicazione di tale metodologia, occorre individuare un giusto equilibrio tra la necessità di mitigare, attraverso osservazioni su orizzonti temporali sufficientemente estesi, l'effetto di volatilità dei corsi giornalieri e quella di utilizzare un dato corrente, indicativo di un valore di mercato recente della società oggetto di valutazione. Ai fini dell'applicazione del metodo, è stato analizzato l'andamento del corso azionario di Banca Fideuram negli ultimi sei mesi precedenti l'Offerta, al fine di individuare riferimenti medi che esprimano ragionevolmente l'apprezzamento del mercato delle azioni in oggetto.

Inoltre tale metodologia assume rilevanza a fini valutativi qualora i prezzi assunti a riferimento non siano influenzati da pressioni speculative e/o da annunci di operazioni straordinarie.

### Multipli di Mercato

Il metodo dei Multipli di Mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione. Tale metodo consiste nel calcolo di una serie di rapporti ("multipli") – riferiti al campione di società confrontabili selezionate – tra il valore di Borsa delle stesse ed alcuni parametri economico finanziari significativi. I valori medi di tali rapporti calcolati per le società campione vengono quindi applicati ai rispettivi parametri della società oggetto di valutazione al fine di ottenere la stima del valore del capitale economico della stessa.

Le società confrontabili sono state selezionate tra un numero ampio di società italiane ed estere in base:

- alla loro confrontabilità sostanziale con Banca Fideuram; e
- alla capitalizzazione di mercato ed al livello di liquidità, sufficienti a rendere significativa l'analisi svolta.

---

<sup>5</sup> Il costo del capitale è stato calcolato con la metodologia CAPM (tasso free risk + Beta x premio di mercato) pari a circa 10,9% dove:

- Tasso free risk: 4.37% (BTP decennale alla data di valutazione).
- Premio di mercato: 4.5% (in linea con la prassi di mercato).
- Beta: circa 1.45 (Beta medio *unlevered* di Banca Fideuram derivante da varie fonti, che appare in linea con la media dei Beta delle società comparabili).

<sup>6</sup> Il valore risultante dalla metodologia DDM è stato ottenuto come somma delle seguenti componenti:

- Valore attuale dei flussi dei dividendi distribuibili attesi di Fideuram nel periodo 2006-2015 (cosiddetto "periodo esplicito"), scontati in base al costo del capitale.
- Valore terminale, ottenuto come valore attuale dei dividendi attesi dopo il 2015, applicando il tasso di crescita di lungo periodo ed il costo del capitale.

Nel calcolo di tali fattori è stata effettuata un'analisi di sensitività al fine di quantificare il possibile impatto sul valore derivante dalla variazione dei parametri più significativi:

- a. Tasso di crescita di lungo periodo: per tale parametro, si è applicato un intervallo pari a 2,50%-3,50%, tenendo conto dei tassi di crescita osservati generalmente (i) in paesi con una situazione economica simile all'Italia, e (ii) in settori comparabili a quello in cui opera Fideuram.
- b. Costo del capitale: si è considerato un intervallo di 10,4%-11,4%, sulla base del costo del capitale di 10,9%, calcolato applicando la metodologia CAPM.

In particolare, il campione di riferimento utilizzato per la valutazione di Banca Fideuram è composto da reti di promotori e *private bank* italiane ed estere confrontabili per caratteristiche dimensionali, per tipologia di attività e clientela target (Azimut Holding S.p.A, Mediolanum S.p.A. entrambe quotate su un mercato regolamentato italiano, AWD Holding AG, MLP AG entrambe quotate su un mercato regolamentato tedesco e EFG International AG quotata su un mercato regolamentato elvetico).

Per ciascuna delle società sopra indicate si è proceduto al calcolo di una serie di multipli ritenuti maggiormente significativi per l'analisi in questione (Prezzo/Utile netto, *Enterprise value/EBITDA* e *Enterprise value/Assets Under Management*). La scelta di questi multipli è stata basata sulle caratteristiche proprie del settore delle reti di promotori/*private bank* e sulla prassi di mercato. Il rapporto Prezzo/Utile Netto è stato ritenuto il più significativo.

Ai fini del calcolo di tali rapporti sono stati utilizzati i prezzi ufficiali di Borsa del 30 giugno 2006. Gli utili per azione delle società incluse nel campione di confronto sono quelli prospettici per gli anni 2006 e 2007 come risultanti dalla media delle stime dei principali analisti finanziari pubblicate negli ultimi sei mesi (Banca Leonardo in data 23 maggio 2006, Actinvest in data 30 maggio 2006, Euromobiliare in data 12 maggio 2006, Morgan Stanley in data 8 maggio 2006, Goldman Sachs in data 24 giugno 2006, CA Chevreux in data 13 giugno 2006, Banca Akros in data 1 febbraio 2006, Ras Banca in data 18 gennaio 2006). Per ciascun anno di previsione è stato utilizzato il valore medio dei multipli del campione, che è stato applicato ai risultati attesi di Banca Fideuram.

#### Premi pagati in Italia nel contesto di offerte pubbliche comparabili

Tale criterio si basa sull'applicazione del premio mediamente riconosciuto nel contesto di offerte pubbliche sul capitale di minoranza di società già controllate dall'offerente. Il premio viene calcolato mediante l'osservazione, su intervalli temporali significativi, dei prezzi di borsa antecedenti l'annuncio delle offerte stesse.

Nel caso specifico, il premio è stato stimato sulla base di un campione di transazioni effettuate tramite offerte pubbliche volontarie in contanti sul capitale di minoranza di istituzioni finanziarie promosse da società italiane nel periodo gennaio 2000 - giugno 2006<sup>7</sup>.

Tali premi medi sono stati applicati alla media dei prezzi di borsa di Banca Fideuram registrati in intervalli temporali significativi precedenti rispetto all'annuncio dell'Offerta (un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi). La seguente tabella di sintesi illustra i *range* di valutazione effettuati in relazione al Corrispettivo.

<b>Metodo</b>	<b>Range (€)</b>
Dividend Discount Model	4,4-5,3
Multipli di Mercato	4,6-5,0
Quotazioni di Mercato	4,0-5,2
Prezzi Target degli Analisti Finanziari (Metodo di Controllo)	4,4-5,8

<sup>7</sup> Il campione delle offerte pubbliche di riferimento considerate a fini comparativi sono le seguenti:

- Generali/AMB Generali (Marzo 2006).
- Generali/Generali Schweiz (Marzo 2006).
- Allianz/RAS (Settembre 2005).
- RAS/Allianz Subalpina (Settembre 2000).

Al fine di definire il campione sono state fatte considerazioni in merito, tra l'altro, a: i) paese di appartenenza dell'acquirente/target (possibilmente Italia), ii) settore di appartenenza del target (compagnia assicurativa), (iii) tipo di transazione (offerta pubblica di acquisto su minoranze da parte di soggetto controllante) iv) Dimensioni dell'offerta (>€100 milioni) e iv) riferimento temporale (dal 2000 ad oggi).

## E.2 Confronto del corrispettivo con altri indicatori relativi a Banca Fideuram

La tabella che segue riporta alcuni dati ed indicatori per le azioni ordinarie di Banca Fideuram relativi agli ultimi due esercizi:

Valori in Euro	2004 <sup>1</sup>	2005
Dividendi <i>per azione</i> <sup>2</sup>	154,4 0,160	164,5 0,170
Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte <i>per azione</i> <sup>2</sup>	253,8 0,263	280,2 0,290
Risultato Netto di gruppo <i>per azione</i> <sup>2</sup>	173,3 0,180	190,8 0,197
Patrimonio Netto di gruppo <i>per azione</i> <sup>2</sup>	646,0 0,669	692,7 0,716
Numero azioni <i>di cui azioni proprie</i>	980.290.564 14.997.000	980.290.564 12.655.273

Fonte: bilancio consolidato Banca Fideuram 2005.

### Note:

<sup>1</sup> Al fine di garantire un confronto su basi omogenee, i dati del 2004 sono stati rideterminati per riflettere gli effetti degli IAS 32 e 39 ed il deconsolidamento delle Compagnie assicurative, perfezionato nel novembre 2004 nonché il consolidamento di Fideuram Wargny ai sensi dell'IFRS 5.

<sup>2</sup> Calcolati sul numero di azioni al netto delle Azioni Proprie.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo alcuni multipli di Banca Fideuram per gli esercizi 2004 e 2005 calcolati sulla base del Corrispettivo, confrontati con un campione di società ritenute comparabili.

Società	EV/EBITDA <sup>1,2</sup>		EV/AUM <sup>1,3</sup>		P/E <sup>1,4</sup>	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
B. Fideuram (al Corrispettivo)	15,6	13,9	11,0%	10,4%	28,3	25,7
Media società comparabili	16,5	15,7	17,7%	12,0%	29,2	27,3
<b>Campione società comparabili</b>						
Azimut	ns <sup>7</sup>	17,8	16,9%	12,5%	ns <sup>7</sup>	24,0
Mediolanum	18,5	15,2	21,7%	20,0%	25,1	17,1
AWD	9,9	14,3	8,1%	5,0%	20,1	33,5 <sup>6</sup>
MLP	21,2	15,3	ns <sup>7</sup>	ns <sup>7</sup>	42,3	20,5 <sup>5</sup>
EFG International	ns <sup>7</sup>	ns <sup>7</sup>	24,1%	10,7%	ns <sup>7</sup>	41,2

Fonte: Datastream, bilanci consolidati.

### Note:

<sup>1</sup> I multipli sono calcolati sulla base dei prezzi ufficiali e di dati conformi ai nuovi principi contabili. La data di riferimento per i prezzi di mercato delle società comparabili è il 30 giugno 2006.

<sup>2</sup> EV/EBITDA: rapporto tra *Enterprise Value* (capitalizzazione di mercato + posizione finanziaria netta) e EBITDA (utile operativo ante imposte, ammortamenti, rettifiche e interessi passivi).

<sup>3</sup> EV/AUM: rapporto tra *Enterprise Value* (capitalizzazione di mercato + posizione finanziaria netta) e AUM (*Assets Under Management* – masse in gestione).

<sup>4</sup> P/E: rapporto tra prezzo (P) e risultato netto per azione (E – *Earning*).

<sup>5</sup> Utile netto 2005 rettificato per proventi da cessione delle attività assicurative.

<sup>6</sup> Utile netto 2005 rettificato per proventi ed oneri straordinari relative all'acquisizione di Chase de Vere e Moneyextra, ed alla cessione di Finova GmbH.

<sup>7</sup> ns = non significativo.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo alcuni multipli di Banca Fideuram per gli esercizi 2004 e 2005 calcolati sulla base del Corrispettivo e sulla base del prezzo medio (media aritmetica semplice) degli ultimi 6 mesi, raffrontati con multipli medi delle società ritenute comparabili, sempre calcolati sulla base dei prezzi medi (media aritmetica semplice) dei sei mesi precedenti il 30 giugno 2006.

Società	EV/EBITDA <sup>1</sup>		EV/AUM <sup>1</sup>		P/E <sup>1</sup>	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
B. Fideuram (Corrispettivo)	15,6	13,9	11,0%	10,4%	28,3	25,7
B. Fideuram (Media 6 mesi)	14,8	13,1	10,4%	9,8%	26,7	24,2
Società comparabili (Media 6 mesi)	18,6	17,3	18,9%	12,9%	32,8	29,3

Fonte: Datastream, bilanci consolidati.

Note:

<sup>1</sup> I multipli sono calcolati sulla base dei prezzi ufficiali e di dati conformi ai nuovi principi contabili. La data di riferimento per i prezzi di mercato delle società comparabili è il 30 giugno 2006.

### E.3 Medie ponderate dei prezzi di borsa

Vengono qui di seguito riportate le medie mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie di Banca Fideuram registrati nei dodici mesi antecedenti il 30 giugno 2006, ovvero l'ultimo giorno di contrattazione prima della sospensione antecedente le riunioni dei Consigli di Amministrazione di Banca Fideuram e di Sanpaolo IMI che hanno esaminato l'Operazione avvenuti in data 4 luglio 2006 (fonte: Datastream).

Intervallo di rilevazione	Volumi scambiati (n.azioni)	Controvalore (in euro)	Media Ponderata (in euro)
Luglio 2005	82.824.400	343.970.608	4,15
Agosto 2005	41.495.200	173.023.141	4,17
Settembre 2005	164.618.200	764.491.689	4,64
Ottobre 2005	68.986.700	313.550.782	4,55
Novembre 2005	68.038.900	315.768.225	4,64
Dicembre 2005	71.091.100	328.682.251	4,62
Gennaio 2006	129.491.000	640.114.220	4,94
Febbraio 2006	100.676.100	505.606.967	5,02
Marzo 2006	128.513.700	627.129.557	4,88
Aprile 2006	63.494.900	302.102.723	4,76
Maggio 2006	89.097.200	407.650.913	4,58
Giugno 2006	97.789.600	415.546.414	4,25
<b>TOTALE</b>	<b>1.106.117.000</b>	<b>5.137.637.490</b>	<b>4,64</b>

Fonte: Rielaborazione su dati Datastream.

La tabella che segue indica i volumi scambiati di azioni ordinarie dell'Emittente, il controvalore degli scambi effettuati, la media ponderata e il premio del Corrispettivo Unitario per Azione rispetto alla media aritmetica ponderata, per i periodi indicati<sup>8</sup>.

Intervallo antecedente il giorno precedente la sospensione del titolo (30/06/06)	Volumi scambiati (n.azioni)	Controvalore (in euro)	Media aritmetica ponderata (in euro)	Premio del Corrispettivo rispetto alla media ponderata
Ultimo mese	100.620.000	427.524.666	4,25	17,7%
Ultimi 3 mesi	255.565.000	1.149.806.692	4,50	11,1%
Ultimi 6 mesi	609.062.500	2.898.150.793	4,76	5,1%
Ultimi 9 mesi	817.179.200	3.856.152.052	4,72	6,0%
Ultimi 12 mesi	1.106.117.000	5.137.637.490	4,64	7,6%

Fonte: Rielaborazione su dati Datastream.

<sup>8</sup> Al fine di calcolare le medie dei prezzi di mercato in un dato orizzonte temporale viene fatto riferimento al calendario e non al numero dei giorni. A titolo di esempio: la media a 1 mese calcolata al 30 giugno 2006 è stata calcolata come la media dei prezzi nel periodo compreso tra il 31 maggio 2006 e il 30 giugno 2006.



#### **E.4 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Nel corso del 2005 l'Emittente ha alienato 2.341.727 azioni proprie a fronte di un corrispettivo di Euro 4,43 per azione a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione da parte dei beneficiari del piano di *stock option* 2004. Tale piano è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Fideuram del 12 dicembre 2003 ed è giunto definitivamente a scadenza nel dicembre 2005.

La seguente tabella evidenzia le operazioni effettuate dall'Emittente aventi ad oggetto le Azioni Proprie.

<b>2005</b>		
<b>settimana</b>	<b>azioni Fideuram vendute (n.)</b>	<b>corrispettivo (Euro)</b>
12 - 16 settembre	63,564.00	4.43
19 - 23 settembre	302,561.00	4.43
26 - 30 settembre	374,317.00	4.43
3 - 7 ottobre	47,120.00	4.43
10 - 14 ottobre	10,536.00	4.43
17 - 21 ottobre	3,816.00	4.43
24 - 28 ottobre	659.00	4.43
31 ottobre - 04 novembre	14,349.00	4.43
07 - 11 novembre	17,589.00	4.43
14 - 18 novembre	9,079.00	4.43
21 - 25 novembre	156,073.00	4.43
28 novembre - 02 dicembre	108,907.00	4.43
05 - 09 dicembre	41,815.00	4.43
12 - 16 dicembre	228,731.00	4.43
19 - 23 dicembre	962,611.00	4.43
<b>TOTALE</b>	<b>2,341,727.00</b>	

Salvo quanto indicato nella precedente tabella l'Offerente non è a conoscenza di atti di disposizione relative alle azioni di Fideuram effettuate dall'Emittente nell'esercizio in corso ed in quello chiuso al 31 dicembre 2005.

In data 27 aprile 2005 l'assemblea ordinaria dei soci di Fideuram ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile e dell'articolo 132 del TUF e per la durata di 18 mesi dalla data di deliberazione l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ad un prezzo, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola operazione fino ad un massimo di n. 50 milioni di azioni. L'assemblea ha deliberato, contestualmente di autorizzare, l'alienazione in tutto o in parte, delle azioni possedute, senza limiti temporali, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa del giorno precedente ogni singola cessione. In base alla deliberazione assembleare le azioni proprie potranno essere utilizzate nell'ambito di piani di incentivazione rivolti a dipendenti e/o promotori finanziari di Fideuram e delle sue controllate (i) per assegnazioni gratuite, anche in sostituzione di altre forme di retribuzione; (ii) per cessioni a pagamento, a seguito dell'esercizio di diritti di opzione e ad un corrispettivo non superiore al 10% rispetto al valore normale del titolo.

In esecuzione di tale delibera assembleare il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato in data 23 febbraio 2005 un piano di *stock option* a favore dei propri dipendenti e *private bankers*. Ai sensi di tale piano sono state attribuite gratuitamente ai beneficiari un numero variabile, complessivo, compreso tra 8 e 10 milioni di opzioni. Tali opzioni danno diritto di sottoscrivere azioni Fideuram ad un prezzo di 4,074 Euro per azione. Le opzioni potranno essere esercitate nel periodo compreso tra il 1 giugno 2008 e il 23 dicembre 2008.

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram del 4 luglio 2006 e del 26 luglio 2006 ha deliberato il prolungamento del piano di incentivazione fino al 2008, prevedendo che l'esercizio delle opzioni al servizio del piano

di *stock option* Fideuram, che matureranno a valere sul prolungamento dello stesso, potrà essere effettuato tra giugno e dicembre 2009.

**E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due esercizi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

In data 10 novembre 2005 Sanpaolo IMI ha conferito all'Offerente, in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato in data 7 novembre 2005 dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Offerente, la partecipazione attualmente detenuta da Eurizon in Fideuram pari a n. 719.283.950 azioni Fideuram rappresentanti circa il 73,4% del suo capitale sociale.

Il conferimento è stato effettuato sulla base di una valutazione della partecipazione pari a Euro 2.900.000.000, pari, per ciascuna azione di Fideuram conferita, a circa Euro 4,03. Tale valutazione è stata oggetto della relazione giurata di stima ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile da parte della società KPMG S.p.A. che ha emesso un giudizio di congruità (si veda Sezione B., Paragrafo B.1.10).

## **F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1 Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del “**Controvalore Effettivo dell’Offerta**” (corrispondente al prodotto tra il Corrispettivo ed il numero delle Azioni effettivamente portate in adesione all’Offerta) verrà effettuato integralmente in denaro contestualmente al trasferimento della proprietà dei titoli il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione (la “**Data di Pagamento**”) e, pertanto, il 25 settembre 2006, fatta salva l’eventuale proroga del Periodo di Adesione della quale sarà data comunicazione ai sensi della normativa vigente.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il terzo 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 ai sensi della normativa vigente sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M..

Alla Data di Pagamento, le Azioni verranno trasferite in proprietà all’Offerente su un unico conto deposito titoli intestato allo stesso.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell’Offerta e, quindi, dalla data di adesione fino alla Data di Pagamento, ovvero fino alla data alla quale le Azioni verranno restituite al loro attuale detentore a seguito del mancato avveramento della condizione descritta al Paragrafo C.7.2, *supra*, le Azioni portate all’Offerta rimarranno depositate presso l’Intermediario Incaricato in conti vincolati e Eurizon non avrà il potere di disporre di tali Azioni. Nel corso di tale periodo, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli aderenti all’Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali o costituire diritti reali, diritti di godimento o altri diritti sulle Azioni conferite in adesione all’Offerta. Durante detto periodo non è prevista la corresponsione di interessi sul Corrispettivo.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni portate in adesione all’Offerta, diverranno di proprietà all’Offerente e saranno trasferite su un conto deposito titoli dell’Offerente.

Qualora le condizioni di cui al precedente Paragrafo C.7.2 non si siano verificate, e l’Offerente non vi abbia espressamente rinunciato, le Azioni saranno restituite ai rispettivi titolari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla diramazione del Comunicato.

### **F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti.

Il Controvalore Effettivo dell’Offerta sarà corrisposto, in caso di buon esito dell’Offerta, in contanti dall’Offerente all’Intermediario Incaricato il quale, per il tramite degli Intermediari Negoziatori, provvederà a pagare i soggetti aderenti all’Offerta o i loro mandatari in conformità alle istruzioni fornite dagli stessi soggetti aderenti all’Offerta.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Controvalore Effettivo dell’Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui l’ammontare del Controvalore Effettivo dell’Offerta sarà stato trasferito agli Intermediari Negoziatori. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all’Offerta il rischio che tali Intermediari Negoziatori non provvedano a trasferire tale ammontare, ovvero ne ritardino il trasferimento, ai soggetti aderenti all’Offerta.

### **F.3 Garanzie di esatto adempimento**

Sulla base del Corrispettivo (pari a Euro 5,00 per Azione), l’impegno finanziario complessivo dell’Offerente in relazione al pagamento dell’Esborso Massimo sarà pari a massimo Euro 1.241.756.705,00 al netto dei bolli, spese, compensi e provvigioni.

In data 24 luglio 2006, a copertura delle esigenze finanziarie rivenienti dall’esecuzione dell’Offerta, Banca IMI ha concesso all’Offerente un finanziamento nella forma tecnica di una linea di credito per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 1.320.000.000,00 e remunerata con un tasso di interesse in linea con la prassi di mercato per operazioni similari.

In data 24 luglio 2006, Banca IMI ha, inoltre, concluso con Eurizon un contratto di garanzia in favore degli azionisti di Fideuram S.p.A. che aderiranno all'Offerta per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento assunte dall'Offerente a seguito dell'Offerta. Banca IMI si è pertanto impegnata irrevocabilmente ad erogare un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo. Tale garanzia è di immediata liquidabilità, incondizionata ed irrevocabile (si veda Sezione G., Paragrafo G.2).

## **G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI**

### **G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta**

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su Azioni promossa da Eurizon ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF nonché delle disposizioni del Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Emittenti ed è finalizzata alla revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA.

### **G.2 Motivazioni dell'Offerta e relative modalità di finanziamento**

#### Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata alla revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana (*delisting*), anche in conseguenza della Quotazione di Eurizon il tutto secondo le condizioni e termini descritti nel Documento di Offerta (Per maggiori informazioni si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Sezione Avvertenze, Paragrafi A.4, A.5, A.7, A.9, Sezione G.).

Tale revoca potrà essere effettuata, ricorrendone i presupposti descritti nel Documento di Offerta (si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Sezione Avvertenze, Paragrafo A.9) e secondo le condizioni, termini e modalità ivi previsti, attraverso la Fusione (si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Paragrafo 4, Sezione Avvertenze, Paragrafi A.4, A.7) ovvero l'Offerta Residuale (si veda "Premessa e sintesi dell'Offerta", Paragrafo 4, Sezione Avvertenze, Paragrafo A.4, Sezione G., Paragrafo G.4) ovvero l'esercizio del Diritto di Acquisto (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafo A.5, Sezione G., Paragrafo G., G.5).

L'Offerta, come illustrato nella "Premessa e sintesi dell'Offerta", si colloca nel contesto di una più ampia Operazione di riassetto e rafforzamento del gruppo facente capo all'Offerente intrapreso all'interno del gruppo Sanpaolo IMI, al quale l'Offerente appartiene, le cui linee programmatiche sono state deliberate, per quanto di rispettiva competenza, dai Consigli di Amministrazione di Sanpaolo IMI, di Eurizon e di Fideuram in data 4 luglio 2006. Nell'ambito dell'Operazione è prevista:

- (i) la promozione dell'Offerta ai termini e condizioni contenuti nel presente Documento di Offerta;
- (ii) il Conferimento, ovvero sia lo scorporo da Banca Fideuram a favore della Società Beneficiaria che dovrà essere appositamente costituita e interamente controllata dall'Emittente, dell'intera azienda bancaria e, quindi, del medesimo perimetro di attività della stessa che comprende i *private banker* ed i diritti di privativa o godimento del marchio, delle partecipazioni nelle società da essa direttamente detenute. Contestualmente e conseguentemente al Conferimento l'Emittente cambierà il proprio oggetto sociale in finanziaria di partecipazioni. Pertanto all'esito del Conferimento, Banca Fideuram continuerà ad essere titolare della partecipazione in Universo Servizi S.p.A. pari al 5% del capitale sociale di quest'ultima;
- (iii) la Fusione per incorporazione in Eurizon dell'Emittente così come risultante all'esito del Conferimento.

Nell'ambito dell'Operazione intrapresa si inserisce anche l'ammissione a Quotazione dell'Offerente (si vedano, in particolare "Premessa e sintesi dell'Offerta" con i richiami ivi contenuti).

Alcune fasi dell'Operazione sono subordinate al rilascio delle Autorizzazioni da parte di Banca d'Italia. In particolare Banca d'Italia dovrà autorizzare (i) la Società Beneficiaria all'esercizio dell'attività bancaria e (ii) il Conferimento.

Al Conferimento ed alla Fusione si procederà soltanto laddove l'Offerente abbia ottenuto le predette Autorizzazioni, e venga a possedere, a seguito e per l'effetto dell'Offerta, una partecipazione sociale in Fideuram la quale, sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta, sia non superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente.

Ove si procedesse al Conferimento ed alla Fusione, verranno sottoposte all'Assemblea di Fideuram sul Conferimento e la Fusione la modifica dell'oggetto sociale e la modifica di alcune ulteriori clausole statutarie connesse. Sia nell'ipotesi di Quotazione di Eurizon sia nell'ipotesi di mancata Quotazione della stessa, per effetto della modifica dell'oggetto sociale connessa e contestuale al Conferimento, spetterà agli azionisti di Fideuram che non concorreranno a formare la

relativa deliberazione assembleare, il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437 del Codice Civile. Nell'ipotesi in cui al momento della Fusione Eurizon non avesse ancora conseguito la Quotazione, inoltre, agli azionisti di Fideuram che non concorreranno alla deliberazione di Fusione spetterà il diritto di recesso anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2437 - *quinquies* del Codice Civile in quanto riceverebbero in concambio di fusione azioni non quotate.

Il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso - per entrambe le fattispecie sopra citate - è pari ad Euro 4,713 ed è stato determinato ai sensi dell'articolo 2437 - *ter* del Codice Civile.

In relazione al rapporto di cambio relativo alla Fusione, i Consigli di Amministrazione di Eurizon e dell'Emittente del 4 luglio 2006 hanno deliberato che la determinazione dello stesso sarà basata su metodologie di valutazione tipicamente utilizzate in operazioni di simile natura. A tal fine si avrà principalmente riguardo alle metodologie fondamentali basate su criteri patrimoniali, reddituali e finanziari, tenendo conto anche delle metodologie valutative specifiche per la componente assicurativa (metodologia c.d. dell'*appraisal value*). Potranno, altresì, prendersi a riferimento metodologie basate sui multipli di mercato di società comparabili operanti nei settori di riferimento, utilizzate come metodologie di controllo. Al momento della determinazione del rapporto di concambio qualsiasi riferimento a prezzi di mercato verrà fatto tenendo in considerazione la ridotta raffrontabilità o significatività dei prezzi di borsa influenzati dalle operazioni straordinarie (la presente Offerta e l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione ed ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni di Eurizon) intercorse nel periodo precedente la determinazione del concambio. Il Progetto di Fusione, completo del concambio puntuale, dovrebbe invece essere sottoposto nel mese di dicembre all'approvazione dei Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente - e quindi dopo la prevista Quotazione ove intervenuta - per poter tenere conto del valore economico che Eurizon avrà a tale momento. Nell'ipotesi in cui vengano approvati il Conferimento e la Fusione i soci di Fideuram che non avranno aderito all'Offerta e non avranno esercitato il recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile, riceveranno in concambio azioni di Eurizon secondo il rapporto di cambio all'uopo stabilito (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafi A.7 eA.9 Possibili alternative per i possessori di Azioni di Fideuram). Le azioni che gli azionisti di Fideuram riceveranno all'esito della Fusione saranno azioni Eurizon che attribuiranno ai possessori delle stesse i diritti loro riconosciuti dallo statuto dell'Offerente vigente a tale data. In particolare a seconda dell'intervenuta Quotazione, le azioni ricevute in concambio potranno essere o meno negoziate su MTA.

#### Modalità di finanziamento

L'Offerente, a copertura delle esigenze finanziarie rivenienti dall'esecuzione dell'Offerta, è ricorso all'indebitamento bancario tramite Banca IMI come meglio descritto alla Sezione F., Paragrafo F.3.

### **G.3 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

Attraverso l'Operazione, si intende perseguire una più efficiente articolazione del Gruppo nel settore del risparmio gestito e della distribuzione di prodotti finanziari e, come conseguenza, il rafforzamento del posizionamento competitivo di Eurizon e delle sue controllate, inclusa Fideuram.

L'Offerta si prefigge altresì la semplificazione dell'assetto societario del Gruppo. Infatti, al completamento dell'Offerta, Banca Fideuram potrebbe essere interamente posseduta da Eurizon.

Ciò consentirà un più efficiente e completo coordinamento degli obiettivi e delle strategie del Gruppo, anche in funzione del conseguimento dei richiamati obiettivi.

L'Operazione dovrebbe consentire a Fideuram di perseguire i seguenti obiettivi:

- razionalizzare le attività mediante la maggiore condivisione delle competenze distintive e dei rapporti commerciali della altre società del Gruppo Eurizon;
- realizzare una gestione finanziaria integrata. In particolare, in questo ambito si ritiene di poter estrarre una parte importante di valore attraverso la centralizzazione dei servizi di tesoreria per le società del Gruppo Eurizon sui mercati finanziari e attraverso l'allineamento delle politiche per gli investimenti finanziari;
- allineare con maggior immediatezza le direttive di sviluppo strategico per tutto il perimetro Eurizon. Si inseriscono in questo ambito l'allineamento delle politiche di reclutamento, sviluppo e remunerazione delle

risorse del Gruppo Eurizon o la possibilità di definire linee evolutive allineate nelle attività di gestione del risparmio nell'ambito del Gruppo stesso.

I suddetti obiettivi potranno essere conseguiti sia nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, Eurizon riesca a conseguire una partecipazione - sommando anche le Azioni Proprie detenute da Banca Fideuram - superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente (non dando corso quindi al Conferimento ed alla Fusione), sia nel diverso scenario in cui Eurizon pervenga al controllo totalitario della società che riceverà per effetto del Conferimento l'intera azienda bancaria riconducibile a Fideuram, per effetto del Conferimento e della successiva Fusione.

Attraverso il Conferimento e la Fusione il perimetro delle attività attualmente svolte da Banca Fideuram verranno sostanzialmente conferite nella Società Beneficiaria.

L'Offerente allo stato ritiene di confermare i programmi dell'Emittente sulle strategie occupazionali.

Alla data del presente Documento di Offerta, non sono in programma modifiche dello statuto sociale e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ad eccezione di quelle connesse con il Conferimento e la Fusione.

#### **G.4 Offerta Residuale**

Qualora, a seguito dell'Offerta, Eurizon venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione detenuta direttamente da Eurizon all'esito dell'Offerta - superiore al 90,50% del capitale sociale dell'Emittente, soglia rilevante individuata dalla Consob con delibera n. 15540 assunta in data 8 agosto 2006 su segnalazione di Borsa Italiana, ai sensi degli articoli 112 del Testo Unico e 50, comma 2, lettera A) del Regolamento Emittenti, ma non superiore al 98% del medesimo, Eurizon intende ripristinare il flottante tramite la Fusione - assegnando pertanto agli azionisti di Fideuram in concambio azioni Eurizon previa Quotazione delle stesse - da deliberarsi entro il termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento (e, pertanto, entro il 23 gennaio 2007).

Qualora tuttavia Eurizon non potesse deliberare la Fusione - come ad esempio nell'ipotesi in cui venissero negate le Autorizzazioni ovvero qualora la Fusione non costituisse mezzo idoneo al ripristino del flottante, non essendo intervenuta la Quotazione in tempo utile per deliberare la Fusione nel rispetto del termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento (entro, pertanto, il 23 gennaio 2007) - l'Offerente dichiara sin da ora che intende promuovere un'Offerta Residuale, ai sensi del medesimo articolo 108 TUF, sulle Azioni di Fideuram costituenti la totalità del capitale sociale residuo.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da Consob ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico e ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti.

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire né all'Offerta né all'eventuale Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

#### **G.5 Diritto d'Acquisto**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta sulle Azioni, l'Offerente venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, Eurizon eserciterà il diritto di acquistare le rimanenti Azioni, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del Testo Unico (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta sulle Azioni depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni fissato, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico, da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma.

Qualora Eurizon eserciti il Diritto di Acquisto, sulla base di quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dell'Offerente in data 4 luglio 2006, non si procederà a dar corso al Conferimento ed alla Fusione.

Qualora l'Offerente dichiari di esercitare il Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni Fideuram dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.



## **H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE**

### **H.1 Eventuali accordi tra l'Offerente e gli Azionisti e/o gli Amministratori dell'Emittente**

L'Offerente esercita il controllo di diritto sull'Emittente.

Non vi sono specifici accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli altri azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

Non vi sono accordi tra Eurizon e gli altri azionisti di Fideuram relativi all'Offerta ed alla Fusione.

Per completezza informativa si segnala che Banca IMI si trova in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto intermediario incaricato della raccolta delle adesioni, consulente finanziario, nonché soggetto finanziatore dell'Offerente per il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nonché in quanto società controllata da Sanpaolo IMI la quale controlla Eurizon (si veda Sezione Avvertenze, Paragrafo A.8, Sezione B., Paragrafo B.3, la Sezione F., Paragrafo F.3, e la Sezione G., Paragrafo G.2).

### **H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente, aventi effetti significativi sull'attività dell'Emittente**

Nel corso dei dodici mesi antecedenti la data del Documento di Offerta, non sono state effettuate tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

Tuttavia per esigenze di completezza si segnala che l'Emittente intrattiene con le altre società del Gruppo Eurizon, rapporti contrattuali compresi nell'ambito delle attività ordinarie. Tali operazioni, poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica nel rispetto delle disposizioni di legge e delle procedure interne appositamente previste, sono state regolate a condizioni di mercato.

In particolare con riferimento ai rapporti fra Fideuram e le altre società del Gruppo Eurizon, oltre a quanto indicato alle precedenti Sezioni Avvertenze, Paragrafo A.7, e Sezione B., Paragrafo B.1.10, i rapporti più significativi si possono riassumere in:

- apertura di linee di credito in conto corrente da parte di Fideuram, con conseguente pagamento di interessi passivi da parte del Gruppo Eurizon;
- accordi di distribuzione di prodotti Vita, Danni e di *Asset Management* da parte dei *private banker* di Fideuram e Sanpaolo Invest S.p.A. stipulati fra il 1998 ed il 2005;
- conferimento in Universo Servizi S.p.A. da parte di Fideuram del ramo di azienda relativo alle attività di *information technology, processing back-office, call center* e servizi generali e immobiliari avvenuto nel corso del maggio 2006;
- fornitura a titolo oneroso di servizi informatici, di *back office* (prodotti finanziari e assicurativi) e *facility management* da parte di Universo Servizi S.p.A., società controllata indirettamente da Eurizon, nei confronti di Fideuram).

### **H.3 Accordi fra l'Offerente e gli Azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni**

Non vi sono accordi tra Eurizon e gli altri azionisti di Fideuram concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni oggetto d'Offerta.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

All'Intermediario Incaricato, l'Offerente riconoscerà, a titolo di provvigione:

- a) per l'attività di coordinamento della raccolta delle adesioni:
  - (i) una commissione fissa di Euro 200.000, e
  - (ii) una commissione variabile pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente;
- b) per l'attività di raccolta delle adesioni una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Negoziatori e/o Depositari che le abbiano allo stesso consegnate;

La commissione sub b) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

L'Offerta ha ad oggetto la totalità del capitale sociale di Fideuram come descritto nel Documento di Offerta e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

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

Il presente Documento di Offerta viene messo a disposizione del pubblico presso:

- (a) la sede legale di Eurizon in corso Cairoli 1, Torino;
- (b) la sede legale ed amministrativa di Fideuram in Piazzale Giulio Douhet n. 31, Roma;
- (c) la sede legale di Borsa Italiana in piazza degli Affari n. 6, Milano;
- (d) la sede legale dell'Intermediario incaricato in corso Matteotti n. 6 Milano.

Il presente Documento di Offerta sarà, altresì, disponibile sul sito *internet* di Fideuram ([www.bancafideuram.it](http://www.bancafideuram.it)) e dell'Offerente ([www.eurizon.it](http://www.eurizon.it)).

Un avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob e della consegna dello stesso ai soggetti sopra elencati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è stato pubblicato sui quotidiani il Sole 24 ore, Milano Finanza o MF e Finanza & Mercati.

**N. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103 COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Il comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'articolo 103 comma 3 del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte di Fideuram, è riportato nella successiva Appendice A.

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

I documenti qui di seguito elencati sono a disposizione del pubblico presso: (i) la sede legale dell'Offerente in corso Cairoli n. 1, Torino; (ii) la sede legale dell'Emittente in Piazzale Giulio Douhet n. 31, Roma; (iii) la sede di Borsa Italiana in piazza degli Affari n. 6 Milano; (iv) la sede dell'Intermediario Incaricato in corso Matteotti 6, Milano:

**O.1 Documenti relativi all'Offerente**

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2005, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

**O.2 Documenti relativi all'Emittente**

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2005, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e dagli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di Ernst & Young S.p.A.;
- relazione trimestrale al 31 marzo 2006.

Inoltre, i documenti sub O.1 sono disponibili sul sito *internet* dell'Offerente ([www.eurizon.it](http://www.eurizon.it)) e i documenti sub O.2 sono disponibili sul sito *internet* di Fideuram ([www.bancafideuram.it](http://www.bancafideuram.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.

Eurizon Financial Group S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mario Gales". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

l'Amministratore Delegato

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]



[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## APPENDICE A - COMUNICATO DELL'EMITTENTE EX ART. 103, COMMA 3 DEL TUF

**Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram S.p.A. (“Banca Fideuram” o l’“Emittente”), ai sensi e per gli effetti dell’art. 103, comma 3, del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”) e dell’art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “Regolamento”), relativo all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Banca Fideuram (l’“Offerta”), promossa da Eurizon Financial Group S.p.A. (“Eurizon” o l’“Offerente”) ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.**

### I. PREMESSE

In data 26 luglio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram, assente giustificato il Consigliere Giampietro Nattino, presenti 8 Consiglieri su 9 e, precisamente, il Presidente Vincenzo Pontolillo, il Vice Presidente Salvatore Maccarone, l’Amministratore Delegato Massimo Arrighi, i Consiglieri Franca Cirri Fignagnani, Riccardo Faini, Giuseppe Fontana, Giorgio Forti e Mario Greco, si è riunito al fine di discutere e deliberare, tra l’altro, sul punto all’Ordine del Giorno relativo alle deliberazioni ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF in relazione all’Offerta promossa da Eurizon.

Era altresì presente l’intero Collegio Sindacale composto dal Presidente Mario Paolillo e dai Sindaci Effettivi Vito Codacci Pisanelli e Gian Paolo Grimaldi.

Si precisa che l’Amministratore Delegato, Massimo Arrighi è dirigente di Eurizon dall’1 gennaio 2006, distaccato presso l’Emittente, e che il Consigliere Mario Greco è Amministratore Delegato di Eurizon e di Eurizon Vita S.p.A. e Consigliere di Universo Servizi S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram - preso preliminarmente atto: **(a)** del comunicato trasmesso all’Emittente in data 24 luglio 2006, con il quale Eurizon, ai sensi dell’art. 37, comma 5, del Regolamento, ha reso noto di aver trasmesso in pari data alla Consob la comunicazione di cui all’art. 102 del TUF e il documento di Offerta (il “**Documento di Offerta**”) e **(b)** della copia del Documento di Offerta, trasmessa a Banca Fideuram da Eurizon in data 24 luglio 2006, conforme a quella depositata da Eurizon presso la Consob - ha esaminato i termini, le condizioni e le finalità dell’Offerta nonché l’opinione espressa dall’*advisor* finanziario incaricato da Banca Fideuram, in ordine alla congruità finanziaria del corrispettivo proposto dall’Offerente agli azionisti di minoranza di Banca Fideuram.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram, al fine di fornire ai propri azionisti e al mercato dati ed elementi utili per l’apprezzamento dell’Offerta, nonché una valutazione motivata in ordine alle condizioni e alle finalità della stessa, ha approvato all’unanimità dei presenti il presente comunicato, redatto ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento.

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

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito delega all’Amministratore Delegato, anche a mezzo procuratori speciali, per adempiere a tutto quanto richiesto dalla normativa vigente in relazione al presente comunicato nonché ad apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che dovessero essere richieste dalla Consob.

### II. TERMINI E CONDIZIONI ESSENZIALI DELL’OFFERTA

#### 2.1 *Disciplina di riferimento, strumenti finanziari oggetto dell’Offerta*

- L’Offerta è un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle altre disposizioni applicabili dello stesso e del Regolamento, finalizzata alla revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “MTA”) delle azioni ordinarie di Banca Fideuram.
- L’Offerta ha ad oggetto n. 248.351.341 azioni ordinarie di Banca Fideuram, pari al 25,3% circa del capitale sociale in circolazione (le “Azioni”), rappresentanti la totalità delle azioni emesse ad eccezione di quelle detenute

direttamente o indirettamente dalla stessa Eurizon, pari complessivamente a n. 731.939.223 azioni ordinarie Banca Fideuram, rappresentanti il 74,7% circa del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta, pertanto, non include:

- (i) n. 719.283.950 azioni ordinarie di Banca Fideuram, corrispondenti al 73,4% circa del capitale sociale dell'Emittente, attualmente detenute in via diretta dall'Offerente e acquisite nel corso del novembre 2005 a seguito del conferimento di tali azioni effettuato da Sanpaolo IMI S.p.A., comunicato al mercato mediante pubblicazione di comunicato stampa, a disposizione sul sito [www.grupposanpaoloimi.com](http://www.grupposanpaoloimi.com);
- (ii) n. 12.655.273 azioni proprie di Banca Fideuram detenute indirettamente dall'Offerente attraverso quest'ultima, corrispondenti all'1,3% circa del capitale sociale dell'Emittente (le "**Azioni Proprie**") e acquisite dalla stessa sul mercato nel corso del 2002;

Le azioni ordinarie di Banca Fideuram hanno valore nominale pari ad Euro 0,19 cadauna, sono interamente liberate e hanno godimento regolare.

- L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia sul mercato MTA, unico mercato sul quale le azioni di Banca Fideuram sono quotate.
- L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione preventiva da parte di alcuna autorità amministrativa o giudiziaria.
- L'Offerta si colloca nel contesto di una più ampia operazione di riassetto e rafforzamento del gruppo facente capo all'Offerente (l' "**Operazione**"), intrapreso all'interno del Gruppo Sanpaolo IMI, le cui linee programmatiche sono state deliberate, per quanto di rispettiva competenza, dai Consigli di Amministrazione di Sanpaolo IMI S.p.A., Eurizon e Banca Fideuram in data 4 luglio 2006.

Nell'ambito dell'Operazione è prevista:

- (i) la promozione dell'Offerta;
- (ii) lo scorporo da Banca Fideuram a favore di una società appositamente costituita e interamente controllata dalla medesima (la "**Società Beneficiaria**") dell'intera azienda bancaria e, quindi, del medesimo perimetro di attività della stessa che comprende i *private banker* (ossia i canali distributivi di Banca Fideuram) e i diritti di privativa o di godimento sul marchio, e delle partecipazioni da essa direttamente controllate, con la sola eccezione della partecipazione pari al 5% del capitale sociale di Universo Servizi S.p.A. (il "**Conferimento**"). Pertanto all'esito del Conferimento Banca Fideuram continuerà ad essere titolare della partecipazione in Universo Servizi S.p.A. pari al 5% del suo capitale sociale. Contestualmente e conseguentemente al Conferimento, l'Emittente cambierà il proprio oggetto sociale in finanziaria di partecipazioni.

Successivamente a tale Conferimento

- (iii) la fusione per incorporazione dell'Emittente, così come risultante ad esito del Conferimento, in Eurizon (la "**Fusione**").
- Nell'ambito dell'Operazione si inserisce anche l'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie dell'Offerente sul MTA (la "**Quotazione**"), operazione in relazione alla quale: (i) in data 25 luglio 2006, l'assemblea ordinaria dell'Offerente ha autorizzato la presentazione presso Borsa Italiana S.p.A. della domanda di ammissione a quotazione sul MTA e (ii) in data 28 luglio 2006, l'Offerente ha depositato presso Borsa Italiana e Consob, rispettivamente, la domanda di ammissione a quotazione e quella di autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo. Tali operazioni sono state comunicate al mercato con comunicati - diffusi in pari data - che sono a disposizione del pubblico sui siti internet [www.grupposanpaoloimi.com](http://www.grupposanpaoloimi.com) e [www.eurizon.it](http://www.eurizon.it).
  - Alcune fasi dell'Operazione sono subordinate al rilascio delle apposite autorizzazioni da parte della Banca d'Italia. In particolare, la Banca d'Italia dovrà autorizzare (i) la Società Beneficiaria del Conferimento all'attività bancaria e (ii) il Conferimento alla medesima del complesso aziendale costituito da tutte le attività attualmente svolte da Banca Fideuram stessa e dalle partecipazioni da essa direttamente detenute (ad eccezione della partecipazione in Universo Servizi S.p.A.) (le "**Autorizzazioni**").

- Al Conferimento e alla Fusione si procederà soltanto laddove, oltre all'avvenuto ottenimento delle Autorizzazioni, l'Offerente, a seguito e per l'effetto dell'Offerta, venga a possedere una partecipazione al capitale sociale di Banca Fideuram che, sommata alle Azioni Proprie, non sia superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente. La Fusione, laddove venga realizzata la Quotazione di Eurizon, costituirà mezzo idoneo per il ripristino del flottante di Banca Fideuram.
- Ove si procedesse al Conferimento e alla Fusione, verranno sottoposte all'Assemblea straordinaria di Banca Fideuram la modifica dell'oggetto sociale e la modifica di alcune ulteriori clausole statutarie connesse. In data 14 luglio 2006 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, parte seconda, n. 162, l'avviso di convocazione dell'Assemblea straordinaria dei soci di Banca Fideuram chiamata ad approvare, per il giorno 12 gennaio 2007 in prima convocazione e per il giorno 16 gennaio 2007 in seconda convocazione: (i) le modifiche statutarie connesse al Conferimento e condizionate allo scorporo del complesso aziendale di Banca Fideuram in favore di una società dalla stessa interamente partecipata; (ii) la Fusione. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, Eurizon provvederà a convocare la propria Assemblea nelle medesime date.
- Per effetto della modifica dell'oggetto sociale connessa e contestuale al Conferimento, spetterà agli azionisti di Banca Fideuram che non concorreranno a formare la relativa deliberazione assembleare, il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437 e seguenti del Codice Civile. Agli azionisti di Banca Fideuram che non concorreranno alla relativa deliberazione di Fusione spetterà altresì il diritto di recesso, anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, nell'ipotesi in cui, al momento della Fusione, Eurizon non avesse ancora conseguito la Quotazione, in quanto riceverebbero in concambio di fusione azioni non quotate.
- Dal momento che Banca Fideuram è una società quotata, ai sensi dell'articolo 2437-*ter* del Codice Civile, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso - in entrambi i casi sopra citati - sarà pari ad Euro 4,713, corrispondente alla media aritmetica dei prezzi di chiusura (quale calcolata da Borsa Italiana S.p.A.) delle azioni dell'Emittente registrati nei sei mesi che precedono il 14 luglio 2006, data in cui è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'Assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso medesimo.
- Gli azionisti di Banca Fideuram che eserciteranno il diritto di recesso non avranno diritto agli eventuali dividendi salvo che per quelli eventuali il cui pagamento sia previsto prima della data di recesso.
- In relazione al rapporto di cambio relativo alla Fusione, i Consigli di Amministrazione di Eurizon e dell'Emittente hanno deliberato in data 4 luglio 2006 che la determinazione dello stesso sarà basata su metodologie di valutazione tipicamente utilizzate in operazioni di simile natura. A tal fine si avrà principalmente riguardo alle metodologie fondamentali basate su criteri patrimoniali, reddituali e finanziari, tenendo conto anche delle metodologie valutative specifiche per la componente assicurativa (metodologia c.d. dell'*appraisal value*). Potranno, altresì, prendersi a riferimento metodologie basate sui multipli di mercato di società comparabili operanti nei settori di riferimento, utilizzate come metodologie di controllo. Al momento della determinazione del rapporto di concambio qualsiasi riferimento a prezzi di mercato verrà fatto tenendo in considerazione la ridotta raffrontabilità o significatività dei prezzi di borsa influenzati dalle operazioni straordinarie (ovverosia l'Offerta e l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione e ammissione alla quotazione sul MTA delle azioni di Eurizon) intercorse nel periodo precedente la determinazione del concambio. La tempistica ipotizzata prevede che la bozza di progetto di Fusione, completo del concambio puntuale, sia sottoposta nel mese di dicembre 2006 all'approvazione dei Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente - e quindi dopo la prevista Quotazione ove intervenuta - per poter tenere conto del valore economico che Eurizon avrà in tale momento.

## 2.2 *Corrispettivo offerto*

Il corrispettivo dell'Offerta, interamente in denaro, è fissato in Euro 5 per Azione (il "**Corrispettivo**"), al netto dei bolli e dei compensi, delle provvigioni e delle spese, che rimarranno a carico di Eurizon, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Eurizon in data 4 luglio 2006, anche con l'ausilio dei propri *advisor* finanziari (Merrill Lynch e UBS), sulla base delle metodologie di valutazione generalmente applicate per società operanti nello stesso settore di Banca Fideuram.

In particolare, per la valutazione di Banca Fideuram sono state utilizzate le seguenti metodologie:

- metodo del *Dividend Discount Model* (DDM);
- metodo delle Quotazioni di Mercato;
- metodo dei Multipli di Mercato.

Nell'ambito della valutazione effettuata dall'Offerente è stata utilizzata, come metodo di controllo, l'analisi dei prezzi *target* degli analisti finanziari.

I risultati ottenuti dall'applicazione dei metodi sopra elencati sono stati confrontati anche con gli obiettivi di prezzo di Banca Fideuram pubblicati dai principali analisti di ricerca italiani e internazionali nel corso degli ultimi sei mesi (Banca Leonardo, Actinvest, Euromobiliare, Morgan Stanley, Goldman Sachs, CA Chevreux, Banca Akros, Ras Banca).

Al fine di determinare il Corrispettivo sono stati inoltre considerati i premi pagati in Italia nel contesto di offerte pubbliche comparabili, al fine di riconoscere agli azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta.

Sulla base del Corrispettivo, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 1.241.756.705,00 al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni.

In data 24 luglio 2006, Banca IMI S.p.A. ha concluso con l'Offerente un contratto di garanzia in favore degli azionisti di Banca Fideuram che aderiranno all'Offerta per l'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento assunte dall'Offerente a seguito dell'Offerta. Banca IMI S.p.A. si è pertanto impegnata irrevocabilmente ad erogare un ammontare massimo pari al controvalore massimo complessivo dell'Offerta (Euro 1.241.756.705,00). Tale garanzia è di immediata liquidabilità, incondizionata e irrevocabile.

### **2.3 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'efficacia dell'Offerta non è soggetta al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e sino alla diffusione del Comunicato (come definito nel Documento di Offerta), non si verifichino, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o 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 dell'Offerente. Nel caso in cui anche una di tali circostanze ed eventi dovesse verificarsi, ovvero dovesse verificarsi una situazione avente anche uno degli effetti sopra descritti, l'Offerente si è riservato la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione acquistando le Azioni portate in adesione all'Offerta. Qualora invece l'Offerente, al verificarsi degli eventi sopra descritti e al conseguente mancato avveramento della presente condizione, non eserciti la facoltà di rinunciare e, conseguentemente, non acquisti le Azioni portate in adesione all'Offerta, queste ultime saranno riammesse nella disponibilità dei rispettivi titolari entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla diramazione del Comunicato (come definito nel Documento di Offerta).

### **2.4 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente**

L'Operazione è volta a perseguire una più efficiente articolazione del Gruppo Eurizon nel settore del risparmio gestito e della distribuzione di prodotti finanziari e, come conseguenza, il rafforzamento del posizionamento competitivo di Eurizon e delle sue controllate, inclusa Banca Fideuram.

L'Offerta si prefigge altresì la semplificazione dell'assetto societario del Gruppo Eurizon. Infatti, al completamento dell'Offerta e/o dell'operazione, Banca Fideuram sarà interamente posseduta da Eurizon. Ciò consentirà un più efficiente e completo coordinamento degli obiettivi e delle strategie del Gruppo, anche in funzione del conseguimento dei richiamati obiettivi.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta, l'Operazione consentirà a Banca Fideuram di perseguire i seguenti obiettivi:

- razionalizzare le attività mediante la maggiore condivisione delle competenze distintive e dei rapporti commerciali delle altre società del Gruppo Eurizon;
- realizzare una gestione finanziaria integrata. In particolare, in questo ambito si ritiene di poter estrarre una parte importante di valore attraverso la centralizzazione dei servizi di tesoreria e di *execution* per le società del Gruppo Eurizon sui mercati finanziari e attraverso l'allineamento delle politiche per gli investimenti finanziari;
- allineare con maggior immediatezza le direttive di sviluppo strategico per tutto il perimetro Eurizon. Si inseriscono in questo ambito l'allineamento delle politiche di reclutamento, sviluppo e remunerazione delle risorse del Gruppo Eurizon o la possibilità di definire linee evolutive allineate nelle attività di gestione del risparmio nell'ambito del Gruppo stesso.

### **2.5 Offerta pubblica di acquisto residuale e diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF**

Qualora, a seguito dell'Offerta, Eurizon venga a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - superiore al 90% del capitale sociale, o alla maggior soglia individuata da Consob su segnalazione di Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 112 del TUF e dell'art. 50, comma 2, lettera (a) del Regolamento, ma non superiore al 98% del medesimo, Eurizon intende ripristinare il flottante tramite la Fusione - assegnando pertanto agli azionisti di Banca Fideuram in cambio azioni Eurizon previa Quotazione delle stesse - da deliberarsi entro il termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento (come definita nel Documento di Offerta) (e pertanto entro il 23 gennaio 2007).

Qualora, tuttavia, Eurizon non potesse deliberare la Fusione (come ad esempio nell'ipotesi in cui venissero negate le Autorizzazioni ovvero qualora la Fusione non costituisse mezzo idoneo al ripristino del flottante, non essendo intervenuta la Quotazione in tempo utile per deliberare la Fusione nel rispetto del termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento - come definita nel Documento di Offerta - (e pertanto entro il 23 gennaio 2007), l'Offerente ha dichiarato che intende promuovere un'offerta residuale, nel rispetto dei termini e condizioni di cui all'articolo 108 TUF, sulle Azioni di Banca Fideuram costituenti la totalità del capitale sociale residuo. A seguito dell'eventuale offerta residuale, Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie di Banca Fideuram dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta residuale.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, Eurizon venisse a detenere una partecipazione - sommando fra loro le Azioni Proprie e la partecipazione direttamente detenuta da Eurizon all'esito dell'Offerta - superiore al 98% del capitale sociale, Eurizon ha dichiarato che eserciterà il diritto di acquistare le azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta ad esito della quale è stata superata la soglia del 98%. Qualora l'Offerente eserciti il diritto di cui all'art. 111 del TUF, Borsa Italiana S.p.A. disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie Banca Fideuram dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

### **III. GIUDIZIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BANCA FIDEURAM SULL'OFFERTA**

L'Offerta, finalizzata alla revoca delle azioni di Fideuram dalla quotazione sul MTA, si colloca nel contesto dell'Operazione - le cui linee programmatiche sono state deliberate, per quanto di rispettiva competenza, dai Consigli di Amministrazione di Sanpaolo IMI S.p.A., di Eurizon e di Banca Fideuram in data 4 luglio 2006.

Oltre che strettamente connessa alla realizzazione dell'Operazione, l'Offerta costituisce altresì per gli azionisti di minoranza di Banca Fideuram, un mezzo per liquidare tutta o parte della propria partecipazione ad un prezzo congruo

superiore sia al prezzo di recesso, sia – come di seguito indicato - alla media dei prezzi ufficiali degli ultimi 3 mesi dell'azione ordinaria di Banca Fideuram.

Con riguardo al Corrispettivo offerto da Eurizon agli azionisti di minoranza di Banca Fideuram, il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram si è avvalso del supporto di Credit Suisse Securities (Europe) Limited (“**Credit Suisse**”) in qualità di *advisor* finanziario.

In data odierna Credit Suisse ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram una propria *fairness opinion* in ordine alla congruità, sotto il profilo finanziario, del Corrispettivo proposto agli azionisti di minoranza di Banca Fideuram dall'Offerente per ciascuna Azione.

Nell'effettuare le proprie analisi, Credit Suisse ha utilizzato una pluralità di metodologie e criteri di analisi ritenuti appropriati in considerazione delle specificità e peculiarità dell'operazione e della Società oggetto di analisi, nonché invalsi nelle *best practice* internazionali. In particolare, nel complesso, le metodologie di valutazione e i criteri di analisi adottati dall'*advisor* finanziario sono stati prevalentemente i seguenti:

1. il criterio dei flussi di dividendi scontati (Dividend Discount Model o DDM) basato sulle proiezioni finanziarie contenute nel Business Plan 2006-2008 dell'Emittente confrontate con i *benchmark* di mercato e di settore;
2. il criterio dei multipli di mercato basato sull'analisi dei multipli impliciti nelle quotazioni di borsa di un campione di operatori quotati domestici comparabili con l'Emittente, fra cui i multipli Price/Earnings (“P/E”), Price/Assets Under Management (“P/AUM”) e Price/Book Value (“P/BV”);
3. il criterio delle quotazioni di Borsa nell'ambito del quale sono stati analizzati i valori di Banca Fideuram espressi dal mercato in differenti orizzonti temporali;
4. l'analisi dei prezzi obiettivo indicati dagli analisti di mercato che seguono il titolo Banca Fideuram;
5. il criterio delle transazioni comparabili, con particolare riferimento ai premi pagati rispetto ai valori espressi dal mercato precedentemente all'annuncio in operazioni simili di offerta.

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram, sulla base delle valutazioni espresse dall'*advisor* finanziario Credit Suisse, fermo restando che la convenienza economica dell'Offerta andrà compiutamente valutata da ciascun azionista di Banca Fideuram al momento dell'adesione, tenendo anche conto dell'andamento del prezzo delle azioni ordinarie Banca Fideuram, ha ritenuto congruo dal punto di vista finanziario il Corrispettivo offerto agli azionisti di minoranza di Banca Fideuram, rilevando che lo stesso incorpora:

- un premio del 9,9% rispetto al prezzo di riferimento di borsa del 30 giugno 2006 (ultimo giorno di negoziazione del titolo prima dell'annuncio dell'operazione); e
- un premio equivalente all'11,1% della media ponderata dei prezzi ufficiali dell'azione ordinaria Banca Fideuram nei 3 mesi precedenti il 30 giugno 2006 (ultimo giorno di negoziazione del titolo prima dell'annuncio dell'operazione).

#### IV. EVENTUALE CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA DI BANCA FIDEURAM AI SENSI DELL'ART. 104 DEL TUF

Il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ritiene di non procedere alla convocazione di un'Assemblea avente come oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 104 del TUF.

#### V. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO

##### **5.1 Possesso diretto di azioni da parte dell'Emittente e degli Amministratori**

L'Emittente possiede attualmente n. 12.665.273 Azioni Proprie (corrispondenti a circa l'1,3% del capitale sociale dell'Emittente) con diritto di voto sospeso, in parte destinate al servizio del piano di *stock option* 2005-2007, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 marzo 2005. Alla data odierna non è stata esercitata alcuna

opzione, poiché il predetto piano di *stock option* prevede che la prima finestra temporale utile per l'esercizio delle opzioni sia giugno 2008 – dicembre 2008.

Gli Amministratori di Banca Fideuram che possiedono, direttamente e/o indirettamente, le azioni di Banca Fideuram sono indicati nella tabella che segue.

COGNOME E NOME	CARICA SOCIALE	POSSESSO AZIONI FIDEURAM			POSSESSO AZIONI EURIZON	
		DIRETTO	INDIRETTO	%	DIRETTO	INDIRETTO
Vincenzo Pontolillo	Presidente del Consiglio di Amministrazione	5.000	-	0,0005	-	-
Franca Cirri Fignagnani	Consigliere	10.000	-	0,001	-	-

Nessun Amministratore di Banca Fideuram possiede, direttamente e/o indirettamente, azioni di Eurizon, né azioni di società controllate da Banca Fideuram, salvo il Consigliere Giampietro Nattino che, ai sensi della legge francese, in qualità di Consigliere di alcune controllate non quotate di diritto francese, è tenuto a possedere almeno un'azione delle stesse. Il Consigliere Franca Cirri Fignagnani è titolare di una partecipazione in Sanpaolo IMI S.p.A. pari a circa lo 0,2% del capitale ordinario.

Sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, inoltre, nessun altro soggetto oltre all'Offerente possiede azioni di Banca Fideuram rappresentanti più del 2% del capitale sociale di quest'ultima.

## 5.2 Compensi

L'Assemblea Ordinaria, in data 27 aprile 2006, ha deliberato un compenso annuo pari ad Euro 26.000,00 per la carica di Consigliere di Amministrazione, oltre ad un gettone di presenza pari ad Euro 200,00 per ogni partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Esecutivo e dei Comitati Consultivi.

L'Assemblea Ordinaria, in data 27 aprile 2005, ha determinato nella misura omnicomprensiva di Euro 40.000,00 annui l'emolumento per ciascun Sindaco effettivo e di Euro 60.000,00 quello per il Presidente del Collegio Sindacale, oltre ad un gettone di presenza di Euro 155,00 per la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato esecutivo e dei Comitati Consultivi.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 aprile 2006, ha inoltre deliberato i seguenti emolumenti aggiuntivi per le cariche e gli incarichi speciali:

- al Presidente Dr. Vincenzo Pontolillo, Euro 500.000;
- al Vice Presidente Prof. Salvatore Maccarone, Euro 60.000;
- all'Amministratore Delegato Dott. Massimo Arrighi, Euro 52.000;
- ai Consiglieri membri di Comitato Esecutivo non assegnatari di speciale carica, Euro 20.000;
- ai Consiglieri membri dei Comitati di *Corporate Governance* non assegnatari di speciale carica, quanto segue:
  - Presidente e altri membri del Comitato per la Remunerazione: Euro 15.000;
  - Presidente del Comitato per il Controllo Interno: Euro 25.000;
  - altri membri del Comitato per il Controllo Interno: Euro 18.000.

Non sono stati deliberati emolumenti aggiuntivi a favore del Direttore Generale rispetto alla segnalazione effettuata nel Bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, né sono stati deliberati compensi speciali a favore degli Amministratori correlati all'Offerta.

## 5.3 Fatti di rilievo intervenuti dopo l'approvazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2006

In data 10 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram ha approvato i dati trimestrali al 31 marzo 2006, che sono stati oggetto di comunicazione al mercato attraverso la diffusione, in pari data, di apposito comunicato stampa.



Nel corso del secondo trimestre 2006 è divenuto efficace il conferimento a Universo Servizi S.p.A. (controllata indirettamente da Eurizon) del ramo d'azienda di Banca Fideuram specificamente dedicato alle attività operative. A fronte del conferimento - deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Fideuram il 16 febbraio 2006 al fine di favorire la creazione di sinergie all'interno di Eurizon e di conseguenza nel Gruppo Sanpaolo Imi, Universo Servizi S.p.A. ha aumentato il proprio capitale sociale con emissione di nuove azioni ordinarie riservate a Banca Fideuram. Conseguentemente, Banca Fideuram detiene il 5% del capitale sociale di Universo Servizi S.p.A.. Il conferimento si è associato alla sottoscrizione di un accordo pluriennale di *outsourcing* tra le parti, nel quale i corrispettivi sono stati determinati sulla base dei costi complessivi sostenuti da Universo Servizi S.p.A. e i risparmi saranno integralmente a beneficio di Banca Fideuram.

Per quanto riguarda la descrizione dell'*Andamento recente e prospettive* di Banca Fideuram, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lettera f) del Regolamento, si rinvia al Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta.

Se dovessero intervenire fatti di rilievo, questi saranno oggetto di apposito comunicato di aggiornamento.

#### **5.4 Patti parasociali**

Per quanto consta al Consiglio di Amministrazione non esistono patti parasociali di cui all'art. 122 del TUF, aventi per oggetto azioni di Banca Fideuram.

\* \* \* \* \*