



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0269-44-2018	Data/Ora Ricezione 21 Luglio 2018 14:41:21	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : VITTORIA ASSICURAZIONI

Identificativo : 106551

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : VITTORIAN01 - MILANO

Tipologia : 3.1

Data/Ora Ricezione : 21 Luglio 2018 14:41:21

Data/Ora Inizio : 21 Luglio 2018 14:41:22

Diffusione presunta

Oggetto : Diffusione del Comunicato dell'Emittente ex art. 103 del TUF

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Comunicato Stampa

Milano, 21 luglio 2018

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Vittoria Assicurazioni è una compagnia indipendente costituita a Milano nel 1921. La società opera in tutti i Rami Danni e Vita sull'intero territorio nazionale attraverso una capillare organizzazione commerciale. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

www.vittoriaassicurazioni.com

Via Ignazio Gardella, 2
20149 Milano, Italia
T +39 02 48219.1
F +39 02 48203693

Iscritta All'Albo Imprese di Assicurazione e Riassicurazione Sezione I n.1.00014.
Società facente parte del Gruppo Vittoria Assicurazioni iscritto all'Albo dei Gruppi assicurativi n.008.
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Yafa S.p.A.

Investor Relations

Carlo Cavazzoni
Responsabile Divisione Finanza

T + 39 02 48 219 206

ir@vittoriaassicurazioni.it

Media Relations

Alberto Marsaglia

T + 39 02 48 219 206

UfficioStampa@vittoriaassicurazioni.it

Offerta Pubblica di Acquisto e di scambio su Azioni di Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Diffusione del Comunicato dell'Emittente

In seguito all'approvazione di CONSOB, con delibera n. 20531 del 20 luglio 2018, del Documento di Offerta, viene diffuso il Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni in data 5 luglio 2018 ai sensi dell'art. 103 del TUF.

Il Comunicato comprensivo dei relativi allegati è disponibile sul sito internet della Società www.vittoriaassicurazioni.it, sezione Press, e costituisce altresì allegato al Documento di Offerta.

Allegato: Comunicato dell'Emittente del 5 luglio 2018

**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.**

*ai sensi dell'art. 103, comma 3, d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e integrato (il **TUF**) e dell'art. 39 del regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il **Regolamento Emittenti**) relativo alla*

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA
PROMOSSA DA Vittoria Capital S.p.A.**

1. PREMESSA

In data 16 maggio 2018 Vittoria Capital S.p.A. (**Vittoria Capital** o l'**Offerente**) ha comunicato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio (l'**Offerta** o l'**OPAS**), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e ss. del TUF, avente ad oggetto massime n. 27.464.524 azioni ordinarie di Vittoria Assicurazioni S.p.A. dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna (ciascuna, una **Azione Vittoria Assicurazioni**) di Vittoria Assicurazioni S.p.A. (**Vittoria Assicurazioni** o l'**Emittente**), negoziate sul Mercato Telematico Azionario (**MTA**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Borsa Italiana**), pari alla totalità delle azioni dedotte, oltre alle n. 34.464.400 azioni dell'Emittente detenute direttamente da Vittoria Capital, le n. 5.450.000 azioni dell'Emittente detenute da Yafa Holding, rappresentative complessivamente del 59,24% del capitale sociale.

In data 5 giugno 2018 l'Offerente ha presentato a Consob, ai sensi dell'articolo 102 comma 3 del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF") e dell'articolo 37 – *ter* del Regolamento adottato da Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 ("Il Regolamento Emittenti"), il documento d'offerta ("Il Documento di Offerta") relativo all'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria ("L'Offerta"), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF sulla totalità degli azioni ordinarie di Vittoria Assicurazioni S.p.A. ("Le azioni"), quotate sul Mercato telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerente contestualmente alla presentazione del documento di offerta, ha rivolto apposita istanza a Consob per l'emissione del giudizio di equivalenza, ai sensi dell'articolo 34 – *ter*, comma 1, lettera j) del Regolamento Emittenti.

In data 22 giugno 2018 Consob ha comunicato all'Offerente la sospensione dei termini dell'istruttoria ai sensi dell'articolo 102, comma 4 del TUF, per un periodo non superiore a 15 giorni a far data dal 22 giugno (e, quindi, sino al 6 luglio incluso). La suddetta sospensione è stata richiesta a fronte di talune richieste di integrazione del documento di Offerta.

2. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

2.1. Riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 5 luglio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni ha esaminato il contenuto dell'OPAS ed approvato il presente comunicato di cui all'art. 103, comma 3, del TUF e



all'art. 39 del Regolamento Emittenti (il **Comunicato OPAS**), conferendo all'Amministratore Delegato Cesare Caldarelli l'incarico e i poteri di procedere alla finalizzazione del relativo testo e a ogni relativo adempimento pubblicitario. Alla riunione hanno partecipato, di persona o mediante collegamento in audio-conferenza, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente:

Consiglio di Amministrazione

Presidente emerito Carlo ACUTIS,

Presidente Andrea ACUTIS

Vice Presidente Roberto GUARENA

Amministratore Delegato Cesare CALDARELLI

Consiglieri: Adriana ACUTIS BISCARETTI DI RUFFIA, Maria Antonella MASSARI, Giuseppe SPADAFORA, Roberta URBAN, Marco BRIGNONE, Giorgio MARSIAJ, Marzia MORENA, Giorgio Roberto COSTA e Luca PAVERI FONTANA. Ha giustificato l'assenza Lorenza GUERRA SERÀGNOLI.

Sindaci Giuseppe CERATI (Presidente), Giovanni MARITANO, Francesca SANGIANI

2.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'OPAS

Nel contesto della riunione, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile e all'articolo 39 comma 1 lett) b del Regolamento Emittenti, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia agli altri amministratori e al Collegio Sindacale di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata:

- Carlo ACUTIS è il soggetto che controlla l'Offerente, in quanto soggetto posto al vertice della catena partecipativa del Gruppo di cui fa parte l'Offerente stessa. Il Signor Carlo ACUTIS detiene infatti la proprietà di n. 8.249.994 azioni rappresentative del 54,99% del capitale sociale della Capogruppo Yafa e ha l'usufrutto vitalizio con diritto di voto su n. 6.750.000 azioni rappresentative del 45% del capitale sociale della medesima Yafa S.p.A. In quanto membro del Consiglio di Amministrazione di Yafa S.p.A., è altresì dirigente con responsabilità strategiche dell'Offerente;
- Andrea ACUTIS ha la nuda proprietà di n. 3.375.000 azioni rappresentative del 22,5% del capitale sociale di Yafa. In quanto membro del Consiglio di Amministrazione di Yafa S.p.A., è altresì dirigente con responsabilità strategiche dell'Offerente. Detiene inoltre 117.730 azioni dell'Emittente;
- Adriana ACUTIS ha la nuda proprietà di n. 3.375.000 azioni rappresentative del 22,5 % del capitale sociale della Capogruppo Yafa. E' altresì membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e della Capogruppo Yafa S.p.A. Detiene inoltre 64.750 azioni dell'Emittente;
- Roberto GUARENA e Luca PAVERI FONTANA detengono, rispettivamente, una azione di Yafa S.p.A.

In ragione di quanto precede, i Signori Carlo Acutis, Andrea Acutis e Adriana Acutis hanno ritenuto opportuno astenersi dal prendere parte attiva alla discussione riguardante l'OPAS, oltre che dall'esprimere il proprio voto nella relativa delibera dell'Emittente.

Inoltre, i seguenti Amministratori hanno dichiarato di detenere azioni dell'Emittente:

- Roberto GUARENA detiene, tramite coniuge, di n. 50.000 azioni Vittoria Assicurazioni;
- Cesare CALDARELLI detiene, tramite coniuge, di n. 11.500 azioni Vittoria Assicurazioni;
- Marco BRIGNONE detiene n. 20.000 azioni Vittoria Assicurazioni;
- Giorgio Roberto COSTA detiene n. 43.000 azioni Vittoria Assicurazioni;
- Giorgio MARSIAJ detiene n. 344.644 azioni Vittoria Assicurazioni;
- Luca PAVERI FONTANA n. 69.000 azioni Vittoria Assicurazioni.

2.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di esprimere la sua valutazione circa l'OPAS e, in particolare, circa il corrispettivo offerto da Vittoria Capital (il **Corrispettivo OPAS**, nelle due forme del Corrispettivo in Denaro ovvero del Corrispettivo Alternativo, come *infra* meglio specificato) agli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'OPAS (ciascuno, un **Aderente all'OPAS**), ha esaminato la seguente documentazione:

- 1) la comunicazione effettuata in data 16 maggio 2018 dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, con la quale Vittoria Capital ha reso nota la propria intenzione di promuovere l'OPAS ed ha illustrato gli elementi essenziali della stessa (il **Comunicato 102**);
- 2) il documento di offerta relativo all'OPAS depositato da Vittoria Capital presso Consob in data 5 giugno 2018 ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, come successivamente modificato e integrato fino alla data del presente Comunicato OPAS nel corso dell'istruttoria compiuta da Consob ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari (il **Documento di Offerta**); in particolare è stata esaminata la versione aggiornata del Documento di Offerta fatto pervenire dall'Offerente in data 4 luglio 2018 ed in corso di deposito presso Consob;
- 3) il verbale relativo all'Aumento di Capitale (**Aumento di Capitale OPAS**) deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'Offerente in data 15 giugno 2018, a pagamento e in via scindibile, da eseguirsi in una o più volte e anche in più tranches, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, mediante emissione di massime n. 46.080.328 azioni Vittoria Capital del valore nominale pari ad Euro 1,00, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni in circolazione alla data di emissione a cui sono allegati la relazione illustrativa redatta dagli amministratori dell'Offerente ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile (che reca in allegato, oltre al Comunicato 102, le valutazioni dell'Offerente in merito agli elementi economico-finanziari elaborate con il supporto di UBS Investment Bank) ed il parere espresso in data 6 marzo 2017 dal Collegio Sindacale dell'Offerente, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile;
- 4) la relazione rilasciata in data 12 giugno 2018, con riferimento al 31 marzo 2018, a cura dell'esperto BDO Italia S.p.A., ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile avente ad oggetto la valutazione delle Azioni Vittoria Assicurazioni da conferirsi in liberazione dell'aumento di capitale si cui al punto 3) che precede (la **Relazione Esperto**);

- 5) la *fairness opinion* resa in data 4 giugno 2018 da PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. (**PWC**), in qualità di esperto indipendente incaricato a questo fine dagli Amministratori Indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 39 – bis, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, accluso *sub* allegato A al presente Comunicato OPAS (**l'Opinion PWC**);
- 6) la *fairness opinion* resa in data 4 giugno 2018 da Mediobanca Banca di Credito Finanziario Spa (**Mediobanca**), in qualità di esperto indipendente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti incaricato a questo fine dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, acclusa *sub* Allegato B al presente Comunicato OPAS (**l'Opinion Mediobanca**);
- 7) il parere reso in data 5 luglio 2018 a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente signori Marco BRIGNONE, Lorenza GUERRA SERAGNOLI, Giorgio MARSIAJ, Maria Antonella MASSARI, Marzia MORENA, Giuseppe SPADAFORA e Roberta URBAN (i quali non rientrano nella definizione di parti correlate dell'Offerente a termini del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato), ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo OPAS, accluso *sub* Allegato C al presente Comunicato OPAS.

2.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

All'esito dell'esame della sopra elencata documentazione, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente e al mercato ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPAS, nonché la propria valutazione motivata sulla stessa e sulla congruità del Corrispettivo OPAS, il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni, dopo approfondita discussione, ha approvato all'unanimità (salva la già menzionata astensione dei Signori Carlo Acutis, Adriana Acutis e Andrea Acutis) i contenuti del Comunicato OPAS e conferito all'Amministratore Delegato Cesare Caldarelli ogni più ampio potere al fine di procedere alla sua finalizzazione, compiendo inoltre tutti gli atti richiesti per dar seguito alla trasmissione del Comunicato OPAS a Consob e alla sua pubblicazione nelle forme, nei modi e nei tempi di legge, con facoltà di apportare allo stesso ogni modifica o integrazione di carattere non sostanziale che dovesse essere ritenuta opportuna così come qualsiasi modifica che dovesse essere espressamente richiesta da Consob o da ogni altra competente autorità ovvero che dovesse rendersi comunque utile al fine di rispettare le vigenti disposizioni di legge o regolamentari.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, senza formulare alcun rilievo.

Il presente Comunicato OPAS (comprensivo dei relativi allegati) viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento di Offerta oggetto di pubblicazione, quale allegato al medesimo.

3. **DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

3.1. Elementi essenziali dell'Offerta

Al fine di permettere agli azionisti di Vittoria Assicurazioni un corretto apprezzamento dell'Offerta, vengono nel seguito ricapitolate sinteticamente alcune delle principali informazioni ad essa relative, come riportate nel Documento d'Offerta.

L'Offerta ha natura volontaria, nella forma di acquisto e scambio di azioni, ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Come indicato in precedenza, l'Offerta ha ad oggetto n. 27.464.524 azioni ordinarie di Vittoria Assicurazioni S.p.A. dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:

- a) che le Adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva - tenuto anche conto della partecipazione dallo stesso direttamente o indirettamente detenuta - pari ad almeno il 95% del capitale dell'Emittente (la "Condizione sulla Soglia"); e
- b) al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ovvero (ii) fatti o situazioni relativi all'Emittente non già resi noti al mercato alla data del Comunicato 102, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente (l'"Evento MAC").

Per le ulteriori informazioni fornite dall'Offerente in proposito si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta:

- (i) il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 14,0 per ogni azione Vittoria Assicurazioni portata in adesione all'Offerta; ovvero, in alternativa
- (ii) il Corrispettivo Alternativo costituito da n. 1,4 azioni ordinarie Vittoria Capital di nuova emissione, rivenienti dall'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, non quotate per n. 1,0 azioni Vittoria Assicurazioni portate in adesione all'Offerta.

Gli aderenti all'Offerta potranno esercitare l'opzione di ricevere il pagamento del Corrispettivo Alternativo in luogo del Corrispettivo in Denaro esclusivamente al momento dell'adesione all'Offerta e, in caso di esercizio, solo con riferimento a tutte le (e, dunque, non solo a una parte delle) Azioni portate in adesione.

Si precisa che - così come riportato nel verbale dell'assemblea straordinaria di Vittoria Capital del 15 giugno u.s. che ha deliberato sull'Aumento di Capitale - detenendo gli azionisti di Vittoria Assicurazioni diversi da Vittoria Capital complessivamente n. 32.914.524 Azioni e potendo essere conferite in Vittoria Capital massime n. 32.914.520, Yafa Holding ha comunicato la propria disponibilità a non procedere al conferimento del quantitativo di Azioni, ricompreso tra 1 e 9, eventualmente necessario ai fini della quadratura dell'operazione nel suo complesso, ovvero sia 4 nel caso di conferimento della totalità delle Azioni.

Sempre secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni sul valore del capitale economico di Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital, svolte con la consulenza e il supporto del Consulente Finanziario (UBS) sulla

base delle metodologie di valutazione generalmente applicate per società operanti nello stesso settore di Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital.

In particolare, i metodi principali utilizzati sono stati il metodo del Dividend Discount Model (DDM), il metodo dei Multipli di Mercato ed il metodo della Regressione.

Inoltre, al fine di determinare il Corrispettivo sono stati considerati anche i premi pagati in Italia nel contesto di offerte pubbliche volontarie comparabili negli ultimi dieci anni al fine di riconoscere agli azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta.

I risultati ottenuti dall'applicazione dei metodi sopra elencati sono stati anche confrontati con le quotazioni del titolo Vittoria Assicurazioni nel corso dell'ultimo anno (metodo delle Quotazioni di Mercato) e con gli obiettivi di prezzo di Vittoria Assicurazioni pubblicati dai principali analisti di ricerca italiani ed internazionali a seguito della pubblicazione dei risultati annuali di Vittoria Assicurazioni il 15 maggio 2018 (Equita SIM, Banca IMI, KBW e Intermonte).

Posto che l'Aumento di Capitale OPAS è già stato deliberato, l'Offerente non deve porre in essere ulteriori adempimenti societari per dare corso all'Offerta, per quanto attiene alla componente costituita dallo scambio azionario.

Per le ulteriori informazioni fornite dall'Offerente in proposito, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

3.2. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta costituisce uno strumento di attuazione del programma dell'Offerente volto a promuovere la revoca delle quotazioni (delisting) dal Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie dell'Emittente mediante l'acquisto della totalità delle azioni ordinarie ad oggi non riconducibili all'Offerente e alle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo o mediante la conversione di queste in Azioni non quotate Vittoria Capital di nuova emissione.

Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di perseguire la semplificazione dell'assetto societario e della governance a livello di Gruppo, allo scopo di semplificare la catena di controllo e di meglio valorizzare una visione industriale di medio-lungo periodo di Vittoria Assicurazioni.

Promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende altresì concedere agli attuali Azionisti di Vittoria Assicurazioni un'opportunità di disinvestire agevolmente le loro azioni Vittoria Assicurazioni e a condizioni più favorevoli di quelle registrate nei mesi scorsi sul mercato, fermo restando, in ogni caso, il diritto di tali Azionisti di optare per la consegna del Corrispettivo Alternativo e, dunque, di continuare a partecipare, sia pure indirettamente, al capitale dell'Emittente per il tramite di Vittoria Capital.

L'Offerta consentirà al Gruppo facente capo a Yafa S.p.A. di integrare pienamente le proprie attività attraverso una semplificazione della struttura proprietaria di Vittoria Assicurazioni. Ciò consentirà un più efficiente e completo coordinamento degli obiettivi e delle strategie del Gruppo, anche in funzione del conseguimento dei richiamati obiettivi.

In tale contesto, dopo il completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla fusione dell'Offerente nell'Emittente medesimo (c.d. fusione inversa). Inoltre,

l'Offerente non esclude di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alla Fusione Inversa – eventuali ulteriori operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria e di business che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, nonché con gli obiettivi di crescita e sviluppo di Vittoria Assicurazioni.

3.3. Delisting di Vittoria Assicurazioni all'esito dell'Offerta

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente esteso) e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (ossia del Diritto di Acquisto).

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Inoltre, nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) - previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia - venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato, l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di non ricostituire il flottante e di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

3.4 Eventuale Fusione inversa all'esito dell'Offerta e del Delisting

Come anticipato, dopo il completamento dell'Offerta, subordinatamente al Delisting, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione Inversa, fermo restando che, alla data odierna, non risulta all'Emittente essere stata assunta alcuna decisione formale da parte degli organi competenti dell'Emittente e/o dell'Offerente.

Nel caso in cui la Fusione Inversa venisse approvata dall'Assemblea dei Soci delle rispettive società coinvolte, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione Inversa confluirebbe nell'Emittente, che avrebbe un livello di indebitamento superiore a quello ante Fusione Inversa.

In dipendenza dell'indebitamento che sarà assunto dall'Offerente ai fini dell'Offerta, ove la Fusione Inversa fosse realizzata, tenuto conto che il patrimonio di Vittoria Assicurazioni

verrebbe a costituire garanzia generica del rimborso del suddetto finanziamento, la Fusione Inversa sarà attuata - anche a fini cautelativi - in ossequio alla disciplina di cui all'articolo 2501-bis del Codice Civile (Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento). Pertanto, sarà necessario che: (i) il progetto di fusione (di cui all'articolo 2501-ter del Codice Civile) indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione (articolo 2501-bis, comma 2, del Codice Civile); (ii) la relazione dell'organo amministrativo (di cui all'articolo 2501-quinquies del Codice Civile) indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-bis, comma 3, del Codice Civile); (iii) la relazione degli esperti (di cui all'articolo 2501-sexies del Codice Civile) attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-bis del Codice Civile (articolo 2501-bis, comma 4, del Codice Civile); e (iv) al progetto di fusione sia allegata una relazione della società di revisione (dell'incorporante o dell'incorporanda) che contenga un'attestazione in ordine alla ragionevolezza delle indicazioni che sono contenute nel progetto di fusione, con particolare riferimento alle modalità che sono previste per il rimborso del finanziamento (articolo 2501-bis, comma 5, del Codice Civile).

4. VALUTAZIONE MOTIVATA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO OPAS

Il Consiglio di Amministrazione, alla luce di tutto quanto precede, esprime le seguenti valutazioni.

4.1. Valutazioni di natura industriale e aziendale

Il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni ha avuto modo di esaminare i programmi futuri dell'Offerente e ha valutato positivamente gli effetti della revoca delle quotazioni (delisting) dal Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie dell'Emittente mediante l'acquisto della totalità delle azioni ordinarie e i benefici derivanti dalla semplificazione dell'assetto societario e della governance a livello di Gruppo, nonché dalla integrazione delle relative attività.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha:

- esaminato i programmi futuri dell'Offerente illustrati nella Sezione G – Paragrafo G.2 del Documento di Offerta;
- preso atto della decisione dell'Offerente di subordinare l'OPAS alla Condizione di Efficacia dell'OPAS e della sua intenzione di non ripristinare il flottante di Vittoria Assicurazioni, avvalendosi degli artt. 108 e/o 111 del TUF, con conseguente *delisting*;
- preso atto che, dopo il completamento dell'Offerta, l'Offerente valuterà l'opportunità di procedere alla fusione dell'Offerente nell'Emittente medesimo (c.d. fusione inversa).

Il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni, alla luce di quanto precede, valuta i programmi e gli obiettivi di sviluppo sottesi all'Offerta coerenti con la strategia imprenditoriale intrapresa e con il posizionamento del Gruppo nel mercato di riferimento, ritenendo inoltre che

essi possano attribuire all'Emittente e, più in generale, al Gruppo una concreta opportunità di perseguimento dei propri obiettivi strategici di medio-lungo periodo, in un'ottica di accrescimento di valore nell'interesse di tutti gli *stakeholders*.

4.2. Valutazioni sui termini finanziari dell'Offerta

4.2.1. *Principali informazioni sul Corrispettivo OPAS contenute nel Documento di Offerta*

Ad avviso del Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni, e come confermato dall'Opinion PWC e dall'Opinion Mediobanca, le valutazioni attribuite a Vittoria Assicurazioni e a Vittoria Capital nel contesto dell'OPAS e ai fini del concambio azionario previsto dal Corrispettivo OPAS appaiono essere frutto dell'applicazione di metodi e criteri adeguati, in linea con la migliore prassi nazionale e internazionale per questo genere di transazioni.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni sul valore del capitale economico di Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital, svolte con la consulenza e il supporto del Consulente Finanziario (UBS) sulla base delle metodologie di valutazione generalmente applicate per società operanti nello stesso settore di Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital.

In particolare, i metodi principali utilizzati sono stati il metodo del Dividend Discount Model (DDM), il metodo dei Multipli di Mercato ed il metodo della Regressione.

Inoltre, al fine di determinare il Corrispettivo sono stati considerati anche i premi pagati in Italia nel contesto di offerte pubbliche volontarie comparabili negli ultimi dieci anni al fine di riconoscere agli azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta.

I risultati ottenuti dall'applicazione dei metodi sopra elencati sono stati anche confrontati con le quotazioni del titolo Vittoria Assicurazioni nel corso dell'ultimo anno (metodo delle Quotazioni di Mercato) e con gli obiettivi di prezzo di Vittoria Assicurazioni pubblicati dai principali analisti di ricerca italiani ed internazionali a seguito della pubblicazione dei risultati annuali di Vittoria Assicurazioni il 15 maggio 2018 (Equita SIM, Banca IMI, KBW e Intermonte).

In considerazione della natura duplice del Corrispettivo dell'Offerta, rappresentato da contanti o da Azioni non quotate Vittoria Capital di nuova emissione offerte in scambio a fronte di Azioni Vittoria Assicurazioni portate in adesione all'Offerta, le analisi valutative sottostanti alla determinazione del Corrispettivo dell'Offerta sono state effettuate dall'Offerente allo scopo di esprimere sia una stima della valutazione adeguata del capitale economico di Vittoria Assicurazioni, nel caso di Corrispettivo in Denaro, che una stima comparativa dei valori economici di Vittoria Assicurazioni e di Vittoria Capital, nel caso di Corrispettivo Alternativo.

Pertanto, nell'approccio valutativo dell'Offerente è stato privilegiato il principio di omogeneità relativa e confrontabilità dei criteri di valutazione applicati, allo scopo di individuare intervalli di valori relativi omogenei e confrontabili tra Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital. Le stime di valore del capitale economico di Vittoria Assicurazioni e Vittoria Capital sottostanti alla determinazione del Corrispettivo Alternativo assumono quindi significato esclusivamente in termini relativi.

Le analisi valutative svolte dall'Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo Alternativo tengono in conto del fatto che Vittoria Capital sia una pura holding finanziaria il cui bilancio è

quasi per la totalità composto dalla partecipazione detenuta in Vittoria Assicurazioni (51,15%). Pertanto il valore di Vittoria Capital è una funzione del valore di Vittoria Assicurazioni.

4.2.2. *L'Opinion PWC*

L'esperto PWC ha fondato il proprio giudizio di congruità, quale riflesso nell'Opinion, sulla base dei seguenti criteri metodologici:

- metodo del cd. Dividend Discount Model, nella variante dell'Excess of Capital ("DDM"): rientra tra i metodi basati sui flussi di cassa prospettici, in questo caso rappresentati dai dividendi futuri, riconosciuti dalla migliore dottrina e prassi, soprattutto con riferimento al settore assicurativo. Tale metodologia consente di tenere conto dell'attuale consistenza patrimoniale di Vittoria Assicurazioni rispetto ai requisiti di vigilanza e delle sue prospettive reddituali riflesse nelle proiezioni;
- metodo delle Transazioni Comparabili, che si fonda sull'analisi dei prezzi espressivi di valori negoziati nell'ambito di operazioni ritenute comparabili. In particolare sono stati analizzati i premi mediamente riconosciuti nell'ambito di offerte pubbliche di acquisto e di scambio volontarie avvenute nel mercato italiano nel periodo 2012-2018 ed aventi ad oggetto pacchetti azionari di minoranza;
- metodo dell'Analisi di Regressione, che determina il valore economico di un'azienda tramite la correlazione statistica, stimata con riferimento ad un campione significativo di società quotate comparabili europee, esistente tra una variabile, che esprime la redditività in genere prospettica, e un multiplo, che esprime invece la valorizzazione di mercato.

L'esperto PWC ha rilevato che l'analisi valutativa presenta alcune limitazioni intrinseche delle metodologie utilizzate e alcune criticità riguardanti le specifiche caratteristiche dell'Emittente. In particolare:

- complessità delle metodiche della valutazione e discrezionalità nella scelta dei parametri di valutazione applicati: le metodiche della valutazione utilizzate hanno richiesto l'applicazione di un processo valutativo articolato e complesso, che ha comportato, in particolare, la scelta di una pluralità di parametri finanziari di mercato che, per loro natura, sono soggetti a fluttuazioni, anche significative. Le stime effettuate risentono, dunque, dei limiti e delle specificità proprie dei diversi metodi di valutazione utilizzati;
- uso di dati previsionali: le metodiche della valutazione adottate, oltre a fare riferimento a parametri di redditività storica, si sono basate, laddove applicabile, sulle Proiezioni economiche e patrimoniali della Compagnia. I Dati Prospettici, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico;
- volatilità dei mercati finanziari: la situazione congiunturale caratterizzata da notevole incertezza, è all'origine di un'accentuata volatilità dei valori di mercato dei titoli azionari italiani.

Sulla base delle risultanze e delle verifiche di controllo effettuate, sebbene con le limitazioni sopra illustrate, l'esperto PWC ha concluso che il Corrispettivo in Denaro e il Corrispettivo

Alternativo offerti da Vittoria Capital possono essere ritenuti congrui da un punto di vista finanziario per i titolari delle azioni cui l'Offerta è rivolta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia all'Opinion PWC (qui acclusa *sub* Allegato A).

4.2.3. L'Opinion MEDIOBANCA

L'esperto Mediobanca ha fondato il proprio giudizio di congruità, quale riflesso nell'Opinion, sulla base dei seguenti criteri metodologici:

- Premi pagati in precedenti offerte pubbliche: prassi valutativa utilizzata nel caso di società quotata in Borsa oggetto di offerta pubblica, che prevede l'applicazione ai prezzi di mercato prima dell'annuncio, calcolati in intervalli di tempo ritenuti significativi, i premi pagati in precedenti offerte pubbliche similari.
- Multipli di Mercato – Price/Earning ("P/E") e Regressione Lineare: metodologia basata sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quelle oggetto di valutazione. Per l'applicazione della metodologia si calcolano una serie di rapporti ("multipli") - riferiti al campione di aziende comparabili selezionate - fra il valore di Borsa ed alcuni parametri significativi selezionati. La media dei rapporti (o multipli) così ottenuti viene quindi applicata ai fondamentali della azienda oggetto di valutazione al fine di ottenere il valore teorico attribuito dal mercato. Mediante la Regressione si stima il valore del capitale economico di una società sulla base della correlazione esistente sul mercato tra la redditività prospettica del capitale proprio (espressa dall'attesa del Return on Average Tangible Equity o "RoATE") di un campione significativo di società comparabili e il relativo premio, o sconto, espresso dai prezzi di borsa rispetto al patrimonio netto tangibile delle stesse società. Tale correlazione, rappresentata tramite l'equazione di una regressione lineare, è applicata alla redditività e al patrimonio netto tangibile della società oggetto di valutazione.
- Dividend Discount Model, nella variante cosiddetta dell'Excess Capital ("DDM").

L'esperto Mediobanca ha rilevato che l'analisi valutativa presenta alcune limitazioni intrinseche delle metodologie utilizzate e alcune criticità riguardanti le specifiche caratteristiche dell'Emittente. In particolare:

- le proiezioni economico-finanziarie, per loro natura, presentano elementi di incertezza e soggettività e dipendono dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni;
- i precedenti di offerte pubbliche di acquisto e scambio volontarie fanno riferimento a un campione di società non strettamente comparabile a Vittoria Assicurazioni (e.g. per settore, dimensione, tassi di crescita, esposizione geografica, risultati economici, struttura finanziaria, liquidità del titolo azionario);
- esiste un numero limitato di compagnie di assicurazioni quotate comparabili (e.g. per dimensione, business mix, tassi di crescita, esposizione geografica, risultati economici, tipologia di operatività, struttura finanziaria, liquidità del titolo azionario e copertura da parte degli analisti di ricerca) a Vittoria Assicurazioni tali da essere prese come riferimento nell'applicazione della metodologia di valutazione dei Multipli di Mercato;

- alla data dell'opinione non era disponibile la bozza del Documento di Offerta predisposto dall'Offerente e pertanto non erano disponibili informazioni ulteriori sull'Offerta ed in particolare sul corrispettivo costituito da n. 1,4 azioni ordinarie Vittoria Capital rispetto a quelle indicate nel Comunicato dell'Offerente. In particolare, alla data dell'opinione vi erano limitate informazioni disponibili su Vittoria Capital per valutare compiutamente le relative azioni ordinarie.

Sulla base delle risultanze e delle verifiche di controllo effettuate, sebbene con le limitazioni sopra illustrate, l'esperto Mediobanca ha concluso che nel contesto dell'Offerta il Corrispettivo Offerito risulta congruo da un punto di vista finanziario.

Per ulteriori informazioni, si rinvia all'Opinione Mediobanca (qui acclusa *sub* Allegato B).

5. IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Tenuto conto del fatto che l'OPAS è promossa da Vittoria Capital, soggetto titolare di una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF, trova applicazione al caso di specie l'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), punto 1), del Regolamento Emittenti.

Pertanto, prima dell'approvazione del presente Comunicato OPAS, gli amministratori indipendenti dell'Emittente hanno reso un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull'OPAS e sulla congruità del Corrispettivo OPAS.

Gli amministratori indipendenti, ai sensi del citato art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, si sono avvalsi a questo fine dell'ausilio dell'esperto indipendente PWC.

In particolare, gli amministratori indipendenti, esaminati (i) i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'OPAS e (ii) l'Opinione, all'unanimità hanno espresso una valutazione positiva dell'Offerta e hanno giudicato il Corrispettivo OPAS congruo, dal punto di vista finanziario, per i possessori delle Azioni Vittoria Assicurazioni oggetto dell'OPAS.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al parere degli amministratori indipendenti sull'OPAS (qui accluso *sub* Allegato C).

6. INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è stata preceduta da alcuna trattativa tra l'Offerente e l'Emittente.

Il Presidente Emerito Carlo ACUTIS, quale soggetto che detiene una partecipazione di controllo in Yafa S.p.A., controllante dell'Offerente, e l'Amministratore Adriana ACUTIS BISCARETTI DI RUFFIA, quale Amministratore dell'Offerente, hanno partecipato alla definizione dei termini dell'Offerta.

7. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO NON INDICATI NELL'ULTIMA SITUAZIONE CONTABILE PERIODICA PUBBLICATA

Ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente precisa che non si sono verificati fatti di rilievo successivamente all'ultimo bilancio di esercizio della società, pubblicato in data 29 marzo 2018 e alla Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018 pubblicato in data 10 maggio 2018.

8. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE

Relativamente alle informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni rinvia a quanto riportato dall'Offerente nella Sezione B – Paragrafo B.2.7 del Documento di Offerta.

9. EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OPAS SUI LIVELLI OCCUPAZIONALI DI VITTORIA ASSICURAZIONI E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI

Laddove l'OPAS abbia successo il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni non si attende alcun impatto negativo dell'Offerta sui livelli occupazionali del Gruppo, considerato che l'Offerta viene lanciata dall'attuale azionista di maggioranza in ottica di continuità e consolidamento degli attuali obiettivi di medio – lungo periodo.

10. ALTRE INFORMAZIONI

In considerazione del fatto che l'Offerente detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF all'OPAS non trovano applicazione gli artt. 102, commi 2 e 5, e 103, comma 3-*bis*, del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'offerente o della società emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

11. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni,

- (i) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'OPAS;
- (ii) esaminate l'Opinion PWC, l'Opinion Mediobanca ed il parere degli amministratori indipendenti;
- (iii) ritenuto di condividere le conclusioni raggiunte dagli amministratori indipendenti e dagli esperti PWC e Mediobanca in merito al Corrispettivo OPAS,

esprime all'unanimità (fatta salva l'astensione motivata di Carlo Acutis, Andrea Acutis e Adriana Acutis Biscaretti di Ruffia) una valutazione positiva sull'OPAS e sulla congruità del Corrispettivo OPAS.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione precisa che il presente Comunicato OPAS è redatto esclusivamente ai fini e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e non intende sostituire in alcun modo il Documento di Offerta. Pertanto la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata da ciascun azionista di Vittoria Assicurazioni all'atto dell'eventuale adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato OPAS contiene tutti gli elementi prescritti dall'art. 39 del Regolamento Emittenti. Qualora, successivamente alla data del presente Comunicato OPAS, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, ne verrà data tempestiva informativa tramite la diffusione di apposito comunicato di aggiornamento.

Il presente Comunicato OPAS e i relativi allegati verranno resi disponibili anche sul sito internet dell'Emittente.

Allegati:

- A) Opinion PWC;
- B) Opinion Mediobanca
- C) Parere motivato redatto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti dagli amministratori indipendenti dell'Emittente.

Milano, 5 luglio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Cesare Caldarelli

Fine Comunicato n.0269-44

Numero di Pagine: 17