

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
DEL 27 APRILE 2010:**

- **Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, da esercitare anche in più riprese**

Alm

Relazione del Consiglio di Amministrazione

**all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata il giorno 27 aprile 2010 in
prima convocazione e 28 aprile 2010 in seconda convocazione**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in assemblea straordinaria per discutere e deliberare, tra l'altro, in ordine al seguente argomento e alle deliberazioni inerenti e conseguenti:

Delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, da esercitare anche in più riprese, come segue:

- per un importo complessivo di massimi nominali Euro 500.000,00 mediante emissione di massime n. 5.000.000 nuove azioni da riservare in sottoscrizione agli amministratori e ai dirigenti della Società e delle controllate;
- per un importo complessivo di massimi nominali Euro 700.000,00 mediante emissione di massime n. 7.000.000 nuove azioni da riservare in sottoscrizione ai collaboratori della Società e delle controllate;
- conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto sociale.

* * *

Con riferimento al suddetto argomento posto all'ordine del giorno, siete stati convocati per l'esame e l'approvazione della proposta di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443, primo e secondo comma, del codice civile, per un periodo di cinque anni a partire dalla data della delibera assembleare, la facoltà di aumentare, anche in più riprese, a pagamento il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile:

- (i) per massimi nominali Euro 500.000 mediante emissione di massime n. 5.000.000 nuove azioni da riservare in sottoscrizione agli amministratori ed ai dirigenti della Società e delle controllate, in qualità di beneficiari del piano di *stock option* denominato il "Piano Top Management 2010" e
- (ii) per massimi nominali Euro 700.000,00 mediante emissione di massime n. 7.000.000 nuove azioni ordinarie da riservare in sottoscrizione ai collaboratori della Società e delle controllate, in qualità di soggetti beneficiari del piano di *stock option* denominato il "Piano Collaboratori 2010"

(congiuntamente, il Piano Top Management 2010 ed il Piano Collaboratori 2010, i "Piani").



In proposito, si evidenzia che la proposta di adozione dei Piani, illustrata da apposita relazione redatta ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58 (la "Relazione sui Piani"), è sottoposta all'esame ed all'approvazione dell'assemblea odierna della Società nella parte ordinaria.

I Piani si fondano sull'assegnazione ai beneficiari degli stessi, in più cicli annuali, di diritti per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società Mediolanum S.p.A. di nuova emissione (le "Opzioni"). Le Opzioni saranno personali e non trasferibili *inter vivos* e attribuiranno il diritto di sottoscrivere le azioni della Società emesse in esecuzione degli aumenti di capitale a servizio dei Piani, nel rapporto di una azione, godimento regolare, per ogni Opzione esercitata.

L'esercizio delle Opzioni assegnate ai beneficiari dei Piani sarà subordinato al conseguimento di obiettivi di *performance* di natura economica e/o finanziaria, nonché al mantenimento del rapporto intercorrente tra i beneficiari dei Piani e la Società o altra società del Gruppo; questi vincoli verranno specificamente individuati dal competente organo in conformità alle linee guida esposte nella Relazione sui Piani, e saranno disciplinati nei regolamenti dei rispettivi Piani.

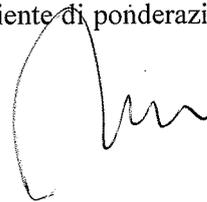
Si precisa che sono oggetto dei Piani:

- un massimo di n. 5.000.000 Opzioni da assegnare agli amministratori ed ai dirigenti, che conferiscono agli stessi il diritto di sottoscrivere un corrispondente numero di azioni ordinarie, con godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna e
- un massimo di n. 7.000.000 Opzioni da assegnare ai collaboratori, che conferiscono agli stessi il diritto di sottoscrivere un corrispondente numero di azioni ordinarie, con godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.

A servizio dei Piani e per l'attuazione degli stessi, si propone pertanto di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, in una o più volte, a pagamento il capitale sociale, per un periodo di cinque anni, per:

- un importo massimo di nominali Euro 500.000,00, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, mediante emissione di massime n. 5.000.000 nuove azioni ordinarie da riservare ai beneficiari del Piano Top Management 2010, e
- un importo massimo di nominali Euro 700.000,00, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, mediante emissione di massime n. 7.000.000 nuove azioni ordinarie da riservare ai beneficiari del Piano Collaboratori 2010;

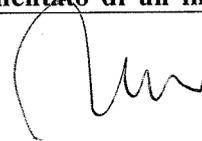
ad un prezzo di sottoscrizione, a fronte dell'esercizio delle Opzioni, pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni della Società nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al



90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre.

In conseguenza dell'aumento di capitale che si sottopone alla Vostra approvazione, sarà necessario modificare l'articolo 6 dello Statuto sociale come segue:

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
Articolo 6) CAPITALE SOCIALE	Articolo 6) CAPITALE SOCIALE
<p>[omissis] 5. L'Assemblea può delegare le deliberazioni di cui ai precedenti commi al Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2443 del codice civile. [omissis]</p>	<p>[omissis] 5. L'Assemblea può delegare le deliberazioni di cui ai precedenti commi al Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2443 del codice civile. [omissis]</p> <p>L'assemblea straordinaria in data 27 aprile 2010 ha deliberato di attribuire agli amministratori, ai sensi dell'art. 2443, primo e secondo comma, codice civile, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima, la facoltà:</p> <ul style="list-style-type: none"> - di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 500.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 5.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, agli amministratori ed ai dirigenti della Società e delle controllate beneficiari del relativo piano di azionariato; le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo



	<p>pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.</p> <p>- di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 700.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 7.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, ai collaboratori della Società e delle controllate beneficiari del relativo piano di azionariato; le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.</p>
--	---

Si precisa che la deliberazione in oggetto non determinerà in capo ai soci il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

Signori Azionisti,

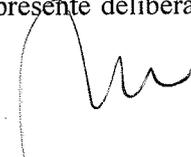
sulla base di quanto sopra, Vi invitiamo, pertanto, ad assumere le seguenti deliberazioni:

“L'assemblea:

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto della relazione del collegio sindacale ove si attesta che l'attuale capitale sociale è interamente versato;
- preso atto del parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni rilasciato dalla società di revisione,

delibera

1) di attribuire agli amministratori, la facoltà, ai sensi dell'art. 2443, primo e secondo comma, codice civile, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, la



facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 500.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 5.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, agli amministratori ed ai dirigenti della Società e delle controllate beneficiari del piano di azionariato "Piano Top Management 2010". Le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine;

2) di attribuire agli amministratori, la facoltà, ai sensi dell'art. 2443, primo e secondo comma, codice civile, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 700.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 7.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, ai collaboratori della Società e delle controllate beneficiari del piano di azionariato "Piano Collaboratori 2010". Le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

4) di conferire al Consiglio di Amministrazione i più ampi poteri per eseguire le deliberazioni di cui sopra ed in particolare per adempiere ad ogni formalità richiesta affinché le adottate deliberazioni ottengano le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali varianti od integrazioni che fossero allo scopo necessarie ed opportune;



5) di modificare l'art. 6 dello Statuto sociale, mediante l'introduzione nello stesso del seguente ultimo capoverso:

“

CAPITALE SOCIALE

Articolo 6)

[omissis]

5. L'Assemblea può delegare le deliberazioni di cui ai precedenti commi al Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2443 del codice civile.

[omissis]

L'assemblea straordinaria in data 27 aprile 2010 ha deliberato di attribuire agli amministratori, ai sensi dell'art. 2443, primo e secondo comma, codice civile, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione medesima, la facoltà:

- di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 500.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 5.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, agli amministratori ed ai dirigenti della Società e delle controllate beneficiari del relativo piano di azionariato; le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.

- di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi nominali Euro 700.000,00 e quindi mediante emissione di massime complessive n. 7.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 cadauna, con godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del codice civile, ai collaboratori della Società e delle controllate beneficiari del relativo piano di azionariato; le azioni verranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo unitario pari alla media ponderata tra (i) il valore del patrimonio netto per azione della Società con riferimento all'ultimo bilancio approvato prima dell'assegnazione delle Opzioni e (ii) il valore medio di borsa delle azioni Mediolanum S.p.A. nell'ultimo semestre, applicando rispettivamente un coefficiente di ponderazione pari al 90% al valore del patrimonio netto e pari al 10% alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre, mediante offerta di diritti di sottoscrizione esercitabili anche in più riprese ed in più annualità. Le delibere del Consiglio di Amministrazione fisseranno appositi termini per la sottoscrizione delle azioni e prevederanno che, qualora l'aumento deliberato non venga sottoscritto entro il termine ultimo all'uopo fissato, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine.”;

6) di conferire al Consiglio di Amministrazione gli opportuni poteri per depositare e pubblicare il testo dello statuto sociale aggiornato all'art. 6, apportando allo stesso le modifiche conseguenti alle deliberazioni adottate”.

Basiglio - Milano 3, 9 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente Vicario
(Alfredo Messina)

