



Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003

GRUPPO FONDIARIA - SAI

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003

(ai sensi dell'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)



Composizione degli Organi statutari

Consiglio di Amministrazione	Presidente-Amministratore Delegato	Fausto	Marchionni *
	Vice Presidente	Gioacchino Paolo	Ligresti *
	Vice Presidente	Cosimo	Rucellai *
Consiglieri		Mario	Casartelli
		Flavio	Dezzani
		Alberto	Falck
		Mariano	Frey
		Roberto	Gavazzi
		Emilio	Perrone Da Zara
		Massimo	Pini *
		Salvatore	Rubino *
		Nicola	Squillace
		Sergio	Viglianisi
Segretario del Consiglio e del Comitato		Alberto	Marras
Collegio Sindacale	Presidente	Giuseppe	Dattilo
	Sindaco effettivo	Vittorio	Amadio
	Sindaco effettivo	Alessandro	Rayneri
	Sindaco supplente	Giuseppe	Aldé
	Sindaco supplente	Stefano	Casagni
	Sindaco supplente	Claudio	De Re

- Sono segnati con asterisco i nomi dei Consiglieri facenti parte del Comitato Esecutivo.
- E' stato costituito un apposito Comitato di Controllo Interno, cui sono state attribuite le funzioni di carattere consultivo e propositivo previste al riguardo dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale Comitato è costituito dai consiglieri Mario Casartelli, Emilio Perrone Da Zara e Nicola Squillace.
- Con riferimento a quanto previsto da CONSOB con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, viene di seguito indicata la natura delle deleghe conferite agli amministratori:
- Spetta al Presidente-Amministratore Delegato, Dott. Fausto Marchionni, la Rappresentanza Legale ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale. Spettano inoltre allo stesso tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitarsi a firma singola e con possibilità di conferire mandati e procure, ad eccezione esclusivamente dei seguenti poteri:
 - cessione e/o acquisto di immobili di valore superiore a € 7,5 milioni per ciascuna operazione;
 - cessione e/o acquisto di partecipazioni di valore superiore a € 25 milioni per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo;
 - assunzione di finanziamenti di importo superiore a € 50 milioni per ciascuna operazione;
 - rilascio di fidejussioni di natura non assicurativa a favore di terzi.
- Restano conferiti al Comitato Esecutivo tutti i poteri non già attribuiti al Presidente-Amministratore Delegato, fatta eccezione per quelli che per legge o per statuto sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, ferma restando altresì la riserva alla competenza esclusiva di quest'ultimo di ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate quali individuate dal Consiglio di Amministrazione.
- Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea del 30 agosto 2002. Il Dott. Fausto Marchionni è stato nominato dall'assemblea del 24 aprile 2003. Il Signor Gioacchino Paolo Ligresti è stato nominato per cooptazione, ai sensi di legge, dal Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2003, in sostituzione del Dott. Gianluca Di Nardo, dimessosi in pari data dalla carica di Consigliere.

*Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 2003*

Premessa

La presente relazione è redatta in conformità alle disposizioni contenute nella delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e, più precisamente secondo i criteri indicati nell'allegato 3D della citata delibera. In particolare:

- tutti i dati ed i prospetti contabili sono redatti su base consolidata, secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati.
- I dati economici evidenziano il risultato dell'attività ordinaria conseguito nel trimestre ad esclusione, quindi, delle rettifiche e delle riprese di valore, dei proventi ed oneri straordinari nonché delle imposte sul reddito.
- I dati economici sono confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio; i dati finanziari con la situazione esistente alla chiusura del precedente esercizio.

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Criteri di valutazione ed area di consolidamento

I dati contenuti nei prospetti contabili derivano dall'applicazione degli stessi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio.

La determinazione di alcune poste di natura tecnica, principalmente riferite al ramo R.C. Auto, è stata tuttavia effettuata sulla base di dati gestionali di periodo, integrati da valutazioni statistiche semplificate, che tengono conto della probabile evoluzione, nel corso dell'esercizio, di indici il cui andamento trimestrale è influenzato dal limitato ambito temporale.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2002. La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003 comprende pertanto n. 11 società inclusa la Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A.. Tra queste, n. 4 operano nel settore assicurativo, n. 1 nel settore finanziario, n. 1 sono società fiduciarie e n. 5 sono società di servizi vari.

In allegato è fornito l'elenco delle società consolidate, di quelle valutate con il metodo del patrimonio netto e delle altre partecipazioni mantenute al costo.

SITUAZIONE ECONOMICA DEL TRIMESTRE

Il Gruppo Milano Assicurazioni ha conseguito al 31 marzo 2003 un utile della attività ordinaria pari a € 29.564, migliaia contro € 59.704 migliaia del primo trimestre 2002 che, al fine di rendere significativi i confronti, è stato opportunamente riclassificato tenendo conto dei risultati relativi ad Italia Assicurazioni, incorporata in Milano Assicurazioni in data 31 dicembre 2002.

Il prospetto che segue riporta la situazione economica del trimestre, confrontata con la situazione relativa al 1° trimestre 2002 e con quella dell'intero esercizio 2002.

Conto economico

	31/3/2003	31/3/2002	31/12/2002
RAMI DANNI			
Premi di competenza	424.853	380.553	1.611.484
Oneri relativi ai sinistri	-314.630	-256.519	-1.021.589
Spese di gestione	-81.182	-79.122	-46.130
Altri proventi ed oneri tecnici	-19.421	-18.352	-311.700
Risultato del conto tecnico rami danni	9.620	26.560	232.065
RAMI VITA			
Premi conservati	79.881	83.746	369.424
Oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve tecniche	-100.259	-96.055	-439.305
Spese di gestione	-6.522	-6.464	-4.960
Altri proventi ed oneri tecnici	-2.622	-1.405	-31.281
Quota utile degli investimenti	32.120	34.525	116.573
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati vita	2.201	-318	1.461
Risultato del conto tecnico rami vita	4.799	14.029	11.912
Proventi da investimenti al netto dei relativi oneri	52.093	60.657	126.972
Quota utile investimenti vita trasferita al conto tecnico	-32.120	-34.525	-116.573
Altri proventi, al netto altri oneri	-4.828	-7.017	-33.049
Risultato dell'attività ordinaria	29.564	59.704	221.327

Il conto tecnico dei rami danni evidenzia un utile di € 9.620 migliaia, contro € 26.560 migliaia del primo trimestre dell'esercizio precedente. La diminuzione deriva essenzialmente dal ramo R.C. Autoveicoli e riguarda in particolare il non favorevole andamento di alcuni contratti stipulati nel corso del precedente esercizio.

Il conto tecnico dei rami vita evidenzia un utile di € 4.799 migliaia contro un utile di € 14.029 migliaia conseguiti nel primo trimestre 2002 che beneficiava di una maggiore quota di utili da investimenti.

I proventi degli investimenti relativi alle situazioni trimestrali non comprendono le rettifiche di valore su titoli e partecipazioni che, calcolate con riferimento alla media dei prezzi di borsa del mese di marzo ed al netto delle relative riprese di valore ammontano a € 14.283 migliaia relativamente al 1° trimestre 2003 contro € 688 migliaia dell'analogo trimestre del precedente esercizio.

POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA

I prospetti che seguono riportano gli investimenti al 31 marzo 2003, l'ammontare delle riserve tecniche, al netto delle quote cedute in riassicurazione ed i debiti finanziari; tutti i dati sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente esercizio.

Investimenti

<i>(migliaia di Euro)</i>	31.3.2003	31.12.2002	Variaz. %	Compo- sizione % 31.3.03
Terreni e fabbricati	670.118	667.420	0,40	10,53
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:				
Azioni e quote	87.829	87.391	0,50	1,38
Obbligazioni	--	--	--	--
Finanziamenti	--	--	--	--
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	87.829	87.391	0,50	1,38
Atri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	986.024	987.309	-0,13	15,49
Fondi comuni	66.241	69.836	-5,15	1,04
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.955.721	3.965.824	-0,25	62,16
Finanziamenti	16.871	16.379	3,00	0,27
Altri	285.350	140.193	103,54	4,48
Totale altri investimenti finanziari	5.310.207	5.179.541	2,52	83,45
Depositi presso imprese cedenti	8.074	8.999	-10,28	0,13
Totale investimenti	6.076.228	5.943.351	2,24	95,48
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	226.342	212.225	6,65	3,56
Liquidità	61.062	109.819	-44,40	0,96
Totale generale	6.363.632	6.265.395	1,57	100,00

La struttura degli investimenti è sostanzialmente invariata rispetto alla situazione al 31 dicembre. Nell'ambito degli "altri investimenti finanziari" la voce "altri" comprende operazioni di pronti contro termine aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

Riserve Tecniche	31.3.2003	31.12.2002	Variaz. %
Riserve tecniche nette:			
Rami danni	2.567.274	2.538.709	1,13
Rami vita	3.101.427	3.140.321	-1,24
Totale	5.668.701	5.679.030	-0,18
Riserve tecniche allorchè il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	226.342	212.224	6,65
Totale generale	5.895.043	5.891.254	0,06

Debiti finanziari	31.3.2003	31.12.2002	Variaz. %
Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
Finanziamenti da società consociate			
Fondiarria Nederland B.V.	209.780	209.780	--
Effe Finanziaria	7.903	1.370	476,86
Totale	217.683	211.150	3,09
Altri			
Opzioni vendute su titoli azionari	1.695	1.695	--
Depositi collaterali per titoli azionari dati			
In prestito	1.432	19.682	-92,72
Totale	3.127	21.377	-85,37
Totale generale	220.810	232.527	-5,04

I finanziamenti ottenuti dalla consociata Fondiarria Nederland, invariati rispetto al precedente esercizio, sono riconducibili alla liquidità riveniente dalla emissione, da parte di detta consociata, nel corso dell'esercizio 2001, di due prestiti obbligazionari convertibili in azioni quotate di proprietà anche di Milano Assicurazioni.

Tali finanziamenti hanno scadenza 20 aprile 2004 per l'importo di € 158.780 migliaia e 29 giugno 2004 per € 51.000 migliaia, coerentemente con le scadenze previste per i prestiti obbligazionari convertibili. Peraltro la tranche in scadenza in data 20 aprile 2004 prevedeva, a favore degli investitori, una opzione put esercitabile alla scadenza del secondo anno dall'emissione e cioè in data 20 aprile 2003. Tale opzione è stata esercitata sul 94,7% dell'emissione in quanto l'andamento dei mercati finanziari rendeva praticamente certa la non convenienza, per gli investitori, ad esercitare l'opzione di conversione a scadenza.

Conseguentemente la consociata Fondiaria Nederland ha chiesto il rimborso anticipato della corrispondente quota del finanziamento concesso a Milano Assicurazioni, pari a € 150.443 migliaia che è stata rimborsata con valuta 16 aprile 2003.

Relativamente ai debiti connessi ad operazioni di prestito titoli la significativa riduzione rispetto alla chiusura del precedente esercizio consegue ad operazioni chiuse nel corso del trimestre.

ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO

Premi emessi

Nel primo trimestre il totale dei premi raccolti, al lordo della riassicurazione, ammonta a € 524.541 migliaia e registrano un incremento del 5,67% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, riclassificato in termini omogenei per tenere conto dei premi di Italia Assicurazioni incorporata in Milano Assicurazioni in data 31 dicembre 2002; in particolare, relativamente al lavoro diretto:

- i premi dei rami danni, pari a € 440.061 migliaia, registrano un incremento del 7,76% a fronte di uno sviluppo del 9,62% conseguito nei rami auto e di un incremento del 3,86% dei premi emessi nei rami non auto dove, pur perseguendo lo sviluppo, si mantiene una politica di selezione dei rischi e di applicazione di tariffe adeguate
- i premi dei rami vita risultano pari a € 81.392 migliaia, con una flessione del 4,07% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi, la composizione percentuale del portafoglio nonché le variazioni rispetto al 1° trimestre 2002.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Premi Emessi		Var. %	Distribuzione %	
	31.03.2003	31.03.2002		2003	2002
Lavoro Diretto					
<i>RAMI DANNI</i>					
Infortuni	32.883	33.059	-0,53	6,27	6,66
Malattie	10.595	9.448	12,14	2,02	1,90
Corpi di veicoli ferroviari	--	--	--	--	--
Corpi di veicoli aerei	112	34	229,41	0,02	0,01
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	237	150	58,00	0,05	0,03
Merci trasportate	3.227	2.758	17,01	0,62	0,56
Incendio ed elementi naturali	26.413	27.725	-4,73	5,04	5,59
Altri danni ai beni	21.101	17.505	20,54	4,02	3,53
R.C. aeromobili	18	26	-30,77	0,00	0,01
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	132	108	22,22	0,03	0,02
R.C. generale	31.975	30.064	6,36	6,10	6,06
Credito	357	341	4,69	0,07	0,07
Cauzioni	5.707	6.802	-16,10	1,09	1,37
Perdite pecuniarie di vario genere	731	653	11,94	0,14	0,13
Tutela giudiziaria	1.194	1.021	16,94	0,23	0,21
Assistenza	2.057	1.960	4,95	0,39	0,39
Totale rami non auto	136.739	131.654	3,86	26,07	26,52
R.C. autoveicoli terrestri	265.046	239.310	10,75	50,53	48,21
Corpi di veicoli terrestri	38.276	37.393	2,36	7,30	7,53
Totale rami auto	303.322	276.703	9,62	57,83	55,74
Totale rami danni	440.061	408.357	7,76	83,39	82,26
<i>RAMI VITA</i>					
Assicurazioni sulla durata della vita umana	54.851	61.459	-10,75	10,46	12,38
Assicurazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	13.787	11.651	18,33	2,63	2,35
Assicurazioni malattia	15	17	-11,76	0,00	0,00
Operazioni di capitalizzazione	12.739	11.717	8,72	2,43	2,36
Operazioni di gestione fondi pensione	--	--	--	--	--
Totale rami vita	81.392	84.844	-4,07	15,52	17,09
Totale lavoro diretto	521.453	493.201	5,73	99,41	99,35
Lavoro indiretto	3.088	3.211	-3,84	0,59	0,65
Totale generale	524.541	496.412	5,67	100,00	100,00

Andamento dei Sinistri

Nel trimestre sono stati denunciati n. 141.473 sinistri con un incremento del 13% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. I sinistri pagati ammontano a € 309.923 migliaia contro € 275.759 migliaia al 31 marzo 2002 (+12%). Relativamente al ramo R.C. Autoveicoli si mantengono sostanzialmente invariati rispetto al 1° trimestre 2002 sia la velocità di liquidazione sia il costo medio dei sinistri pagati.

Spese di amministrazione

Le spese di amministrazione, al netto delle allocazioni delle quote di competenza alle voci tecniche ammontano a € 9.562 migliaia contro € 10.257 migliaia del primo trimestre 2002, con una conseguente flessione del 6,78%; l'incidenza sui premi emessi scende all'1,8% contro il 2,1% registrato al 31 marzo 2002. Tali risultati sono essenzialmente attribuibili all'attività di Milano Assicurazioni S.p.A., contribuendo le società controllate in misura modesta al dato consolidato.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Nel corso del trimestre è stato approvato il progetto relativo all'avvio di una procedura competitiva per la valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare non strumentale di Milano Assicurazioni. Tale progetto riguarda anche parte del patrimonio immobiliare della controllante Fondiaria-SAI S.p.A.

Al riguardo è stato conferito alla Lazard & Co. S.r.l. l'incarico di assistere le Compagnie nell'impostazione e realizzazione del processo di valorizzazione.

L'operazione in questione rappresenta un'opportunità di creazione di valore per il Gruppo, sia alla luce dell'attuale positivo andamento del mercato immobiliare e dell'interesse da parte degli investitori nazionali ed internazionali, sia per le caratteristiche di pregio, redditività, posizionamento geografico e destinazione d'uso degli immobili che sono oggetto dell'operazione, sia infine per le potenzialità sinergiche derivanti dalla complementarietà dei portafogli immobiliari di Fondiaria-SAI e di Milano Assicurazioni.

L'operazione riguarderà circa un terzo del patrimonio immobiliare complessivo delle due Compagnie; tale patrimonio è stato oggetto di valutazione preliminare resa da un esperto indipendente.

Il progetto prevede la concentrazione, subordinatamente alla preventiva autorizzazione dell'ISVAP, del "portafoglio immobiliare" oggetto dell'operazione in un'apposita società veicolo (facente parte del Gruppo Fondiaria-SAI), della quale saranno poi cedute le quote.

La procedura competitiva si articolerà lungo una prima fase nella quale verranno raccolte offerte non vincolanti, cui seguirà la selezione delle stesse, al fine di individuare una short-list di potenziali acquirenti ai quali richiedere quindi la presentazione di offerte vincolanti, fino ad arrivare alla scelta dell'offerta ritenuta migliore.

Sempre nel corso del trimestre Il Consiglio di Milano Assicurazioni ha deliberato di dare incarico alla KPMG Corporate Finance S.p.A. di assistere il Consiglio di Amministrazione della Compagnia per lo studio del progetto di fusione con la consociata Nuova MAA S.p.A. e le sue controllate assicurative SIS S.p.A. e MAA Vita S.p.A.

Società controllate

Dialogo Assicurazioni S.p.A., che opera essenzialmente nella commercializzazione di prodotti auto attraverso il canale telefonico, ha raccolto nel trimestre premi per € 3.399 migliaia (€ 1.239 migliaia nel primo trimestre 2002). Il risultato della gestione ordinaria, ancora influenzato dai costi di pubblicità sostenuti per la promozione del marchio, chiude con una perdita di € 797 migliaia.

Systema Compagnia di Assicurazioni ha raccolto premi per € 4.487 migliaia, con un incremento di oltre il 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La società, che commercializza, attraverso il canale bancario, prodotti assicurativi dei rami danni, presenta un risultato della gestione ordinaria in sostanziale pareggio.

Fondiprev, che opera nei rami vita, chiude con un risultato della gestione ordinaria in sostanziale pareggio.

Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre

Swiss Life

In data 28 aprile 2003 è stata firmata dalla Compagnia e dalla controllante FONDIARIA-SAI una lettera d'intenti con Swiss Life Holding avente ad oggetto una possibile alleanza strategica dei due gruppi nel settore assicurativo vita in Italia.

In linea con il piano industriale del Gruppo FONDIARIA-SAI, l'accordo prevede uno studio congiunto da parte dei due gruppi finalizzato alla costituzione di una joint venture in Italia (la newco) in cui combinare le attività e la capacità distributiva del gruppo FONDIARIA-SAI nel settore vita con i prodotti e le capacità distintive del Gruppo Swiss Life in tale ambito. Nel prosieguo i due gruppi definiranno congiuntamente la dimensione delle rispettive partecipazioni nella newco, restando inteso che la maggioranza del capitale di quest'ultima farà comunque capo a FONDIARIA-SAI.

I due gruppi analizzeranno congiuntamente la fattibilità della joint venture, la gamma delle attività da concentrare, le relative modalità tecniche con cui effettuare i conferimenti e infine definiranno gli obiettivi e la strategia della newco. L'analisi di fattibilità è prevista concludersi entro il 2003, mentre l'eventuale concretizzazione della joint venture è prevista nei primi mesi del 2004, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da tutte le competenti autorità.

La firma della lettera d'intenti sancisce la volontà dei due gruppi di focalizzarsi sempre di più nel futuro dell'individuazione di opportunità di cooperazione strategica, anche alla luce della prossima nomina, su indicazione del gruppo FONDIARIA-SAI, dell'Avv. Pierfranco Riva alla carica di Consigliere di Amministrazione di Swiss Life Holding.

Prevedibile evoluzione dell'attività

Nel corso del 2003 proseguiranno le azioni volte al mantenimento dei positivi risultati tecnici nel settore Rami Elementari; nel ramo R.C. Auto si stanno adottando gli opportuni provvedimenti per il riequilibrio del portafoglio appesantito dal non favorevole andamento di alcuni contratti stipulati nel corso del precedente esercizio. Il gruppo Milano potrà cogliere interessanti opportunità di sviluppo anche dall'operazione di fusione societaria che ha interessato la controllante e che ha dato vita al primo gruppo assicurativo italiano nei rami danni.

La gestione finanziaria beneficerà della già citata operazione di valorizzazione del patrimonio immobiliare; peraltro l'ancora incerto andamento dei mercati finanziari potrebbe influire negativamente sui risultati reddituali conseguibili in relazione al portafoglio titoli e partecipazioni.

Milano, 12 maggio 2003

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.
Il Consiglio di Amministrazione

Area di consolidamento

MILANO ASSICURAZIONI SPA
Area di consolidamento al 31 marzo 2003

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE			
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.596.500
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€	6.240.000
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.164.600
UNISERVIZI Gruppo Fondiaria Soc. Cons. a r.l.	Assago Milanofiori (I)	€	5.200.000

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Controllate

FINALIA S.p.A.	Milano (I)	€	10.750.000
----------------	------------	---	------------

Collegate

PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€	108.360
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€	1.872.000

Consociate

STIMMA S.r.l.	Firenze (I)	€	510.000
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	Firenze (I)	€	104.000
EFFE SERVIZI S.r.l.	Firenze (I)	€	45.900

ALTRE PARTECIPAZIONI

Controllanti

FONDIARIA - SAI S.p.A.	Firenze (I)	€	170.517.093
------------------------	-------------	---	-------------

Consociate

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€	26.000.000
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€	25.864.620,60

Altre partecipate

BANCAPULIA S.p.A.	San Severo (I)	€	10.244.000
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquid.)	Milano (I)	€	17.850.000

QUOTA % DIRETTA	QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
99,51		99,51	99,51	99,51
60,00		60,00	60,00	60,00
100,00		100,00	100,00	100,00
56,80	1,00 Systema Compagnia Ass.ni 0,10 Dialogo Assicurazioni 0,10 Finitalia	58,00	58,00	57,96
60,00		60,00	60,00	60,00
28,57		28,57	28,57	28,57
25,71		25,71	25,71	25,71
30,00		30,00	30,00	30,00
50,00		50,00	50,00	50,00
40,00		40,00	40,00	40,00
2,12		2,12	2,81	
3,12		3,12	3,12	
9,00		9,00	9,00	
0,18		0,18	0,18	
11,14		11,14	11,14	