



DOCUMENTO DI
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO
AI SENSI DELL'ART.102 DEL D.LGS N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998
SU N. 3.121.339 AZIONI ORDINARIE

**COMPAGNIA ITALIANA DI PREVIDENZA,
ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.P.A.**

O BREVEMENTE
ITALIANA ASSICURAZIONI S.P.A.

(già denominata "Italiana Incendio, Vita e Rischi Diversi S.p.A." prima ancora "Società Anonima Italiana per l'Assicurazione contro l'Incendio" e "Società Anonima Italiana per l'assicurazione sulla Vita")

OFFERENTE
SOCIETA' REALE MUTUA DI ASSICURAZIONI

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO:

Euro 13,75 (circa Lire 26.624) per ogni azione ordinaria, godimento regolare

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.:
dal 25.6.2001 al 20.7.2001 inclusi (durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario: dalle ore 8 alle ore 17.30) salvo proroga secondo quanto previsto dalla legge.

INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL
MERCATO RISTRETTO

BANCA IMI S.P.A.

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

Consulente Finanziario dell'Offerente
BANCA IMI S.p.A.

L'ADEMPIMENTO DI PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO INFORMATIVO
NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ
DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN
TALE DOCUMENTO
GIUGNO 2001

INDICE

A. AVVERTENZE.....	5
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	6
B.1. Soggetto offerente con strumenti finanziari non quotati	6
B.1.1. Denominazione, forma giuridica e della sede sociale	6
B.1.2. Oggetto Sociale.....	6
B.1.3. Costituzione e durata	6
B.1.4. Legislazione di riferimento e foro competente	6
B.1.5. Fondo di garanzia	6
B.1.6. Principali Soci.....	6
B.1.7. Organi sociali	6
B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo	8
B.1.9. Attività	10
B.1.10. Situazione patrimoniale e conto economico consolidato del Gruppo Reale	13
B.1.11. Andamento recente	18
B.2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto della presente offerta	18
B.2.1. Denominazione e forma giuridica	18
B.2.2. Capitale sociale.....	18
B.2.3. Andamento recente e prospettive.....	18
B.3. Intermediari.....	23
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	23
C.1. Categoria e quantità delle azioni oggetto della presente offerta	23
C.2. Percentuale dell'offerta sul capitale sociale.....	23
C.3. Autorizzazioni.....	23
C.4. Modalità di adesione.....	23
C.5. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta	24
C.6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta.	24
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	24
D.1. Numero e categorie degli strumenti finanziari posseduti	24
D.2. Contratti di riporto, pegno, usufrutto.....	24
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE	24
E.1. Indicazione del corrispettivo unitario	24
E.2. Confronto del corrispettivo con diversi indicatori degli ultimi due esercizi relativi all'Emittente e con le medie di settore	27
E.3. Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle azioni Italiana Assicurazioni per ciascuno degli ultimi diciassette mesi precedenti la presente offerta.....	28
E.4. Indicazione dei valori attribuiti alle azioni Italiana Assicurazioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	29
E.5. Recenti operazioni riguardanti le azioni Italiana Assicurazioni	30
F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	30
F.1. Indicazione della data di pagamento del corrispettivo	30
F.2. Indicazione delle modalità di pagamento	30
F.3. Indicazione delle garanzie di esatto adempimento	30
G. MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	31
G.1. Presupposti giuridici dell'operazione	31
G.2. Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento.....	31
G.3. Programmi elaborati dall'Offerente	31
G.4. Eventuale OPA residuale e diritto di acquisto	31

H. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA	31
H.1. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori di Italiana Assicurazioni	31
H.2. Operazioni finanziarie e commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente	31
H.3. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni o al trasferimento delle Azioni	32
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	33
L. IPOTESI DI RIPARTO	33
M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	33
N. APPENDICI.....	33
O. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OVE DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	35
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	35

A. AVVERTENZE

1. L'operazione descritta nel presente documento di offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 102 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 che la Società Reale Mutua di Assicurazioni (da ora indicata come "Reale Mutua" o l'"Offerente") rivolge – indistintamente ed a parità di condizioni - a tutti gli azionisti ordinari della Compagnia Italiana di Previdenza, Assicurazioni e Riassicurazioni s.p.a, brevemente Italiana Assicurazioni S.p.A. (da ora indicata come "Italiana Assicurazioni" o "l'Emittente") ed ha ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Italiana Assicurazioni del valore nominale di Lire 3.000 cadauna, non possedute, direttamente o indirettamente, da Reale Mutua (da ora anche indicate come "Azioni"). Si precisa che alla data del 5.6.2001 Reale Mutua Assicurazioni detiene direttamente n. 19.905.352 azioni Italiana Assicurazioni pari al 76,20% e indirettamente tramite Unire s.r.l. (controllata al 100%) n. 3.074.859 Azioni Italiana Assicurazioni pari al 11,77% e tramite Italiana Assicurazioni n. 21.450 pari allo 0,08% (con riferimento a queste ultime, in quanto azioni proprie, il diritto di voto è sospeso) e così complessivamente, direttamente e indirettamente, l'88,05% del capitale sociale di Italiana Assicurazioni.

Le Azioni oggetto della presente offerta sono pertanto n. 3.121.339 pari all'11,95% del capitale sociale di Italiana Assicurazioni, dedotte quelle che l'Offerente dovesse acquistare dopo il 5.6.2001, comunque nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 1, lettera b, e art. 42, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Il prezzo per Azione è fissato in Euro 13,75 (circa Lire 26.624). Il controvalore massimo della presente offerta è pertanto pari a Euro 42.918.411,25 (Lire 83.101.632.000).

La presente offerta è promossa su Mercato ristretto gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.

Banca IMI S.p.A. è l'intermediario incaricato da Reale Mutua Assicurazioni di coordinare e raccogliere le adesioni all'Offerta Pubblica attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Ristretto.

2. La presente offerta rimane ferma e le adesioni saranno comunque accettate qualunque sia il quantitativo di Azioni apportato alla presente offerta.

3. La presente offerta ha lo scopo di acquistare tutte le azioni Italiana Assicurazioni in circolazione e comunque di creare le condizioni affinché la Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca della quotazione. Pertanto Reale Mutua dichiara fin d'ora che nel caso in cui, a seguito della presente offerta, venisse a detenere una partecipazione in Italiana Assicurazioni complessivamente superiore al 90% del capitale sociale, essa non ricostituirà il flottante e promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie Italiana Assicurazioni ai sensi dell'art. 108 del D.Lgs. 58/1998 al prezzo che sarà stabilito da Consob ai sensi del citato art. 108 D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 50 Regolamento 11971/1999. La realizzazione dell'offerta residuale è presupposto per la revoca dalla quotazione presso il Mercato Ristretto delle azioni ordinarie Italiana Assicurazioni.

4. Qualora ad esito della presente offerta o della eventuale successiva offerta pubblica d'acquisto residuale Reale Mutua venisse a detenere più del 98% delle Azioni, Reale Mutua si riserva la facoltà di esercitare il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del D.Lgs. 58/1998 al prezzo che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto del prezzo dell'offerta e delle quotazioni del prezzo di mercato delle azioni registrato nell'ultimo semestre.

5. Nel caso invece, ad esito della presente offerta volontaria, Reale Mutua detenesse una quota di Azioni inferiore o uguale al 90%, Reale Mutua non assume alcun impegno di effettuare ulteriori offerte volontarie sulle Azioni.

6. Il periodo di adesione alla presente offerta avrà inizio il 25.6.2001 e avrà termine il giorno 20.7.2001 che rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni, fatte salve proroghe o modifiche secondo quanto previsto dalla legge. Il pagamento del corrispettivo è previsto il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di offerta pubblica e quindi interverrà il 25.7.2001.

7. Il comunicato dell'Emittente, emesso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, III comma, del D.Lgs. 58/1998, che illustra ogni dato utile all'apprezzamento della presente offerta e la valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di Amministrazione, è trascritto integralmente quale Appendice N del presente documento di offerta.

8. La presente offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America nonché in qualsiasi altro paese nel quale la diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi") né utilizzando i servizi postali né alcun 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), né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente documento di offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che Reale Mutua emetterà in relazione all'offerta, non è e non dovrà essere inviata o in qualsiasi altro modo trasmessa o comunque distribuita negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva o si trovi in possesso del presente documento di offerta, così come qualsiasi altro documento emesso da Reale Mutua in relazione alla presente offerta, non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione alla presente offerta. Il presente documento di offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Soggetto offerente con strumenti finanziari non quotati

B.1.1. Denominazione, forma giuridica e della sede sociale

Offerente è la società di mutua assicurazione denominata "Società Reale Mutua di Assicurazioni", con sede legale in Torino, via Corte d'Appello 11.

B.1.2. Oggetto Sociale

Reale Mutua ha per oggetto l'esercizio – in forma mutualistica – dell'assicurazione nelle varie forme e in tutti i rami Vita e Danni. Essa esercita inoltre la riassicurazione in genere e tutte le attività connesse all'attività assicurativa, tali dovendosi intendere quelle accessorie o strumentali o funzionali all'attività assicurativa stessa.

Reale Mutua può altresì compiere ogni operazione di natura commerciale, finanziaria, mobiliare, immobiliare, inerente o utile al perseguimento dell'oggetto sociale, nei limiti di legge. Reale Mutua quindi, a titolo esemplificativo, potrà partecipare a società, enti, imprese, raggruppamenti di imprese, accordi, intese, nonché aderire a fondazioni e associazioni, anche non riconosciute, in ogni e qualsiasi modo e, quindi, con apporto di capitali, ovvero con prestazione di beni o servizi, o con altre modalità.

I rami Vita costituiscono la Sezione VITA per l'esercizio di tutte le forme di assicurazione riguardanti la vita umana e delle operazioni di capitalizzazione, nonché per l'attività di gestione dei fondi pensione ivi compresa l'istituzione e gestione di fondi aperti ai sensi del d.lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni.

Tutti gli altri rami costituiscono la sezione DANNI e funzionano, salvo diversa disposizione contrattuale o di legge, col sistema di quota annualmente variabile e limitata nel massimo.

B.1.3. Costituzione e durata

Reale Mutua è stata costituita nel dicembre dell'anno 1828 ed è stata riconosciuta e disciplinata con Regio Editto di S.M. il re Carlo Felice del 13 gennaio 1829. Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale attualmente vigente la durata di Reale Mutua è fissata sino a tutto il 2050.

B.1.4. Legislazione di riferimento e foro competente

Reale Mutua è regolata dalla legge italiana. Il foro competente è quello di Torino.

B.1.5. Fondo di garanzia

Ai sensi di legge, in quanto società mutua assicuratrice, Reale Mutua non ha un capitale sociale. Ai sensi dello Statuto Sociale è stato costituito un fondo di garanzia, interamente versato, che alla data del presente documento di offerta è pari a Lire 100.000.000.000.

B.1.6. Principali Soci

Tutti gli assicurati presso Reale Mutua sono soci. Si acquista infatti la qualità di socio assicurandosi presso la Reale Mutua e si perde la qualità di socio con l'estinguersi dell'assicurazione.

B.1.7. Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente documento di offerta è stato nominato in data 29.04.2000 - per il triennio 2000/2002 - e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2002.

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, sono i seguenti:

Nome e Cognome Domicilio	Luogo e Data di Nascita	Carica
Carlo Albani Castelbarco Visconti presso Reale Mutua	Milano 24/11/1926	Presidente Consiglio di Amministrazione e membro del Comitato
Annibale Avogadro di Collobiano Strada Superga 28 - Torino	Varese 05/12/1936	Consigliere
Elio Casetta C.so Re Umberto 79 - Torino	Torino 25/05/1923	Consigliere
Arnaldo Giannini Via Capolungo 24/60 - Nervi (Ge)	Firenze 20/10/1909	Consigliere
Alessandro Guidobono Cavalchini Via Ottavio Revel 15 - Torino	Torino 08/08/1923	Consigliere
Enrico Marengo di Moriondo Strada del Fioccardo 114 - Torino	Torino 05/03/1933	Consigliere
Antonio Maria Marocco C.so Re Umberto 8 - Torino	Rivoli (To) 15/09/1934	Consigliere
Iti Mihalich C.so Turati 18 - Torino	Fiume (Croazia) 22/09/1931	Consigliere e membro del Comitato
Enrico Piola Via Casagrande 1 - Acqui Terme	Acqui Terme 13/12/1920	Consigliere
Pier Carlo Romagnoli Via Mascheroni 20 - Milano	Bologna 11/05/1914	Consigliere
Lodovico Sella Reg. San Gerolamo 1 - Biella	Biella 15/06/1929	Consigliere e membro del Comitato
Giuseppe Solinas C.so Re Umberto 82 - Torino	Venaria (To) 06/06/1933	Consigliere e membro del Comitato
Marco Weigmann C.so Duca degli Abruzzi 15 - Torino	Torino 20/05/1940	Consigliere e membro del Comitato

Il Collegio Sindacale in carica alla data del presente documento di offerta è stato nominato in data 28.04.2001 per il triennio 2001/2003 e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2003.

I componenti del Collegio Sindacale sono i seguenti:

Nome e Cognome Domicilio	Luogo e Data di Nascita	Carica
Alessandro Rayneri C.so Re Umberto 56 - Torino	Torino 04/06/1932	Presidente
Edoardo Aschieri C.so Re Umberto 1 - Torino	Genova 09/07/1958	Sindaco effettivo
Onorato Castellino Strada Moncalvo 24 - Moncalieri (TO)	Torino 31/12/1935	Sindaco effettivo
Piera Braja C.so Re Umberto 1 - Torino	Torino 15/06/1964	Sindaco supplente
Marco Levis Via Po 40 - Torino	Torino 19/07/1958	Sindaco supplente

B.1.8. Sintetica descrizione del gruppo

Il Gruppo Reale Mutua è composto, oltre che da Reale Mutua, da 22 società controllate di cui 11 imprese assicuratrici, 4 società immobiliari, 1 società bancaria, 4 società di servizi e 2 società finanziarie. Vi sono inoltre 4 società collegate: 3 imprese assicuratrici ed 1 società di servizi.

Nel corso dell'esercizio 2000 Reale Mutua, società capogruppo, ha acquisito il controllo totalitario de "La Piemontese Assicurazioni S.p.A." e de "La Piemontese Vita S.p.A." a seguito della fusione per incorporazione de "La Piemontese Mutua" e ha ceduto al Gruppo Bipop Carire una quota del capitale sociale di Cisalpina Previdenza riducendo così la sua partecipazione al 10%.

Sempre nel 2000 si è avuta la fusione per incorporazione delle società "Universo Assicurazioni S.p.A." e "Universo Vita S.p.A." nella società "Italiana Assicurazioni S.p.A." ed è stata altresì costituita la società Rem Assicurazioni S.p.A. Compagnia di Assicurazioni e di riassicurazioni destinata ad operare nel settore danni.

Infine sempre nel corso dell'esercizio 2000 è stato acquisito il controllo di Casamia Immobiliare S.p.A. società che si occupa della costruzione e dell'affitto di stabili adibiti a case di riposo e cura per anziani. Sempre in ambito sanitario si è acquisita la partecipazione del 35% in Istituti Clinici Torinesi S.p.A. società che controlla indirettamente alcune strutture sanitarie torinesi.

Alla data del presente documento di offerta il Gruppo Reale Mutua è composto dalle società controllate espone nella successiva tabella in cui sono indicate anche le società collegate e le principali partecipazioni. Si precisa che l'assemblea di Reale Mutua del 28.4.2001 ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Unire s.r.l. in Reale Mutua.

Reale Mutua Assicurazioni

IMMOBILIARI	SERVIZI	ASSICURATIVE		FINANZIARIE	BANCARIE
Immobiliare Mirasole S.p.A. 73,26%	Blue Assistance S.p.A. 99%	Italiana Assicurazioni S.p.A. 88,05%	La Piemontese Assicurazioni S.p.A. 100%	I.S.E. S.p.A. 100%	Banca Reale S.p.A. 95% dir. 5% Italiana
Casamia Immobiliare S.p.A. 90%	Casamia Servizi S.p.A. 90%	La Piemontese Vita S.p.A. 100%	Rem Assicurazioni S.p.A. 95% dir. 5% ISE	Unire s.r.l. 100%	Bipop-Carire S.p.A. 5,20%
Immobiliare Errecidi S.p.A. 51%	CAL S.p.A. 100% Blue Ass.	Egida Assicurazioni S.p.A. 50%	DB Assicura S.p.A. 50% Italiana		San Paolo IMI S.p.A. 2,06%
Igar S.A.(Spagna) 95% dir. 5% Reale Autos	REALE SUM.A.I.E. 90% Reale Autos 5% Reale Vida 5% Reale Asistencia	Rem Vie S.A. Francia 99,9%	Reale Vida S.A. Spagna 99,9% dir. 0,1% Reale Autos		
	Istituti Clinici Torinesi S.p.A. 35%	AGEMUT S.A. 99,90% Reale Autos 0,10% Reale Vida	Reale Asistencia S.A. Spagna 99,9% Reale Autos 0,1% Reale Vida		
	Humanitas Mirasole S.p.A. 11,43%	Reale Autos y Seguro Generales S.A. 99,99% dir. 0,01% Reale Vida	Sara Vita S.p.A. 5% dir. 95% SARA		
		Sara Assicurazioni S.p.A. 31,43%	C.B.A. Vita S.p.A. 5%		
		Cisalpina Previdenza S.p.A. 10%	Signal Biztosito R.T.(Ungheria) 13,70%		
		Unipol S.p.A. 3,24%			

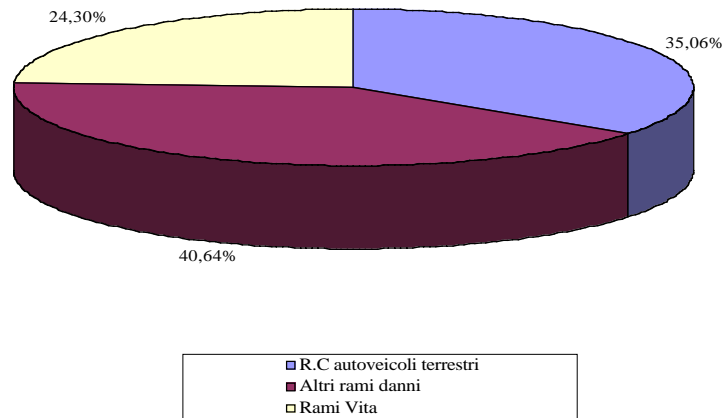
Società Gruppo Reale Mutua
Società Collegate
Altre Partecipazioni

Struttura aggiornata al 5 giugno 2001

B.1.9 Attività

Il Gruppo Reale Mutua svolge la sua attività principale nel settore assicurativo. Esso opera sia nei rami vita (assicurazioni sulla durata della vita umana, assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento, assicurazioni malattia di cui all'art. 1, numero 1, lettera d, della direttiva CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979, operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D.Lgs 174/1995; operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa), sia nei rami danni (infortuni e malattia; responsabilità civile autoveicoli terrestri; assicurazioni autoveicoli per rami diversi dalla responsabilità civile; assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti; assicurazioni incendio ed altri danni ai beni; assicurazione della responsabilità civile generale; credito e cauzione; perdite pecuniarie di vario genere; tutela giudiziaria; assistenza alle persone in difficoltà a seguito del verificarsi di un evento fortuito).

Si illustra nel grafico che segue, sulla base dei dati risultanti dal bilancio consolidato 2000, la suddivisione dei premi lordi (ossia non al netto delle cessioni in riassicurazione) contabilizzati tra responsabilità civile autoveicoli terrestri, altri rami danni e rami vita con riferimento all'esercizio 2000.



I premi lordi contabilizzati dei rami vita per l'esercizio 2000, così come risultanti dal bilancio consolidato 2000, sono riassunti nella tabella che segue.

(in milioni di lire)

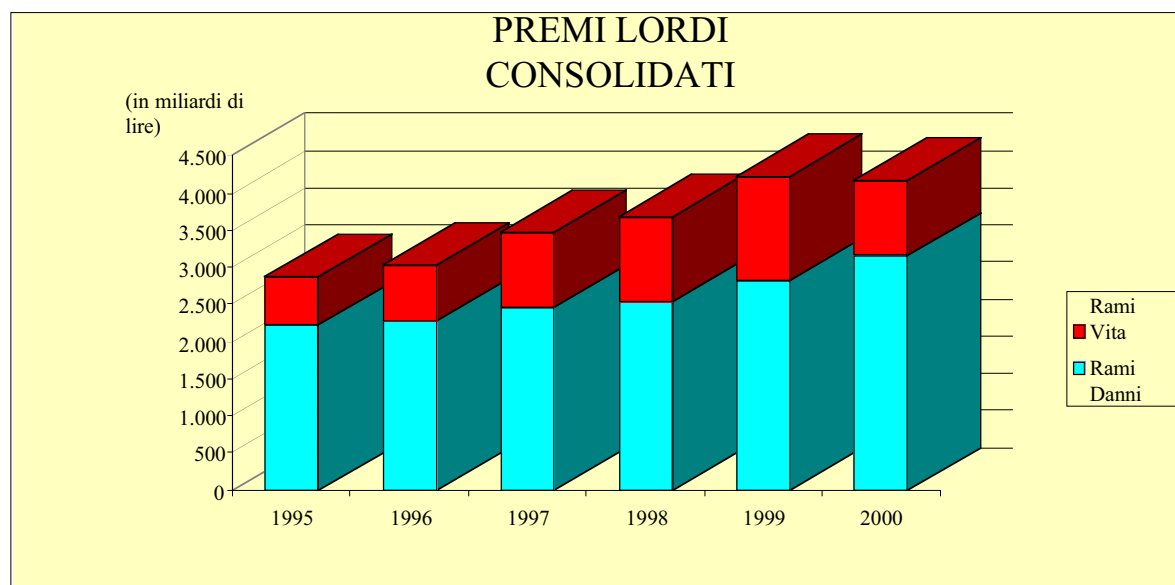
Rami vita	Ammontare	Composizione %
Ass. sulla durata della vita umana	503.426	49,65%
Ass. connesse con f.di investimento	450.237	44,41%
Ass. malattie	373	0,04%
Op. di capitalizzazione	54.913	5,42%
Op. di gestione fondi collettivi	4.894	0,48%
Valore di bilancio	1.013.843	100%

I premi lordi contabilizzati dei rami danni per l'esercizio 2000, così come risultanti dal bilancio consolidato 2000, sono riassunti nella tabella che segue.

(in milioni di lire)

Rami danni	Ammontare	Composizione %
Infortunati e malattia	420.041	13,30%
R.C. autoveicoli terrestri	1.463.697	46,34%
Ass. autoveicoli, altri rami	377.807	11,96%
Ass. marittime, aeronaut. e trasp.	19.983	0,63%
Incendio ed altri danni ai beni	495.194	15,68%
R.C. Generale	269.073	8,52%
Credito e cauzione	45.291	1,43%
Perdite pecuniarie	6.750	0,21%
Tutela giudiziaria	38.078	1,21%
Assistenza	23.013	0,73%
Valore di bilancio	3.158.927	100%

Per meglio illustrare l'andamento del Gruppo negli ultimi anni si riporta qui di seguito un grafico illustrante i premi lordi consolidati, ripartiti per rami danni e rami vita, dal 1995 al 2000.



Il principale mercato su cui opera il Gruppo Reale Mutua è quello italiano. Si indica nella tabella che segue la suddivisione dei premi lordi contabilizzati per aree geografiche e per società del gruppo, come desunti dal bilancio consolidato 2000 con riferimento alle società ricomprese nell'area di consolidamento (ne sono escluse REM Assicurazioni S.p.A., poiché non ha ancora iniziato l'attività e DB Assicura S.p.A., per la scarsa rilevanza).

(in milioni di lire)

Società	Danni	Vita	Totale	%
Reale Mutua	1.753.592	750.906	2.504.498	60,02%
Italiana Assicurazioni	835.569	207.509	1.043.078	25,00%
La Piemontese Ass.	238.245	0	238.245	5,71%
La Piemontese Vita	0	40.466	40.466	0,97%
Egida S.p.A.	23.847	0	23.847	0,57%
Totale Italia	2.851.253	998.881	3.850.134	92,27%
Reale Autos y Seguros	301.334		301.334	7,22%
Reale Asistencia	19		19	0,00%
Reale Vida		9.113	9.113	0,22%
Totale Spagna	301.353	9.113	310.466	7,44%
Rem Vie s.a.	6.321	5.849	12.170	0,29%
Totale Francia	6.321	5.849	12.170	0,29%
Valori di bilancio	3.158.927	1.013.843	4.172.770	100%

Oltre ai proventi assicurativi, una parte rilevante dei ricavi del Gruppo Reale Mutua deriva dagli investimenti immobiliari e mobiliari. Dai dati risultanti dal conto economico consolidato "non tecnico" risulta che il Gruppo Reale Mutua ha registrato nell'esercizio 2000 proventi da investimenti per il complessivo importo di Lire 671.448 milioni così suddivisi: proventi derivanti da azioni e quote pari a Lire 52.669 milioni, da terreni e fabbricati pari a Lire 130.692 milioni, da altri investimenti (investimenti in quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, depositi presso enti creditizi e investimenti) pari a Lire 373.914 milioni, da riprese di rettifiche di valore sugli investimenti pari a Lire 31.054 milioni, da profitti su realizzazioni di investimenti pari a Lire 83.119 milioni.

Infine è da segnalare che nel corso del 2000 è stata avviata l'operatività di Banca Reale, alla quale è stata trasferita l'intera gestione finanziaria di Reale Mutua e di altre società del Gruppo Reale Mutua; la Banca si rivolge in particolare alla clientela del Gruppo Reale Mutua per fornire un servizio integrato con quello assicurativo.

L'organico del Gruppo Reale risulta dalla seguente tabella (dati desunti dal bilancio consolidato 2000).

(unità nell'anno 2000)

Categoria	Media	31.12.2000
Dirigenti	69	69
Funzionari	257	267
Impiegati	1.783	1.782
Portieri	86	86
Totale	2.195	2.204

Al 1° maggio 2001 i dipendenti complessivi del Gruppo Reale Mutua sono 2.146.

B.1.10. Situazione patrimoniale e conto economico consolidato del Gruppo Reale

Si riportano qui di seguito le tabelle sintetiche con i dati consolidati a confronto degli esercizi 1999 e 2000.

(importi in milioni di Lire)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
DESCRIZIONE	2000	1999
Crediti verso soci per capitale sociale	0	0
Attività Immateriali	91.812	73.632
Investimenti	9.541.097	8.892.972
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.650.573	1.830.363
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	947.516	832.546
Crediti	1.324.015	1.211.014
Altri elementi dell'attivo	315.039	423.385
Ratei e risconti	150.095	136.576
TOTALE ATTIVO	14.020.147	13.400.488
Patrimonio Netto	1.715.143	1.652.648
Patrimonio Netto di Gruppo	1.623.942	1.554.033
Passività Subordinate	0	0
Riserve Tecniche	9.260.374	8.745.600
Riserve Tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.646.682	1.828.782
Fondi per rischi ed oneri	366.164	306.572
Depositi ricevuti dai riassicuratori	299.252	274.834
Debiti e altre passività	722.798	581.837
Ratei e risconti	9.734	10.215
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	14.020.147	13.400.488

(importi in milioni di Lire)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
DESCRIZIONE	2000	1999
CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	2.636.066	2.272.807
Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione	23.328	19.483
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	- 2.175.783	- 1.898.534
Variazioni delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 3.778	- 614
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazioni	0	0
Spese di gestione	- 652.321	- 581.607
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 51.165	- 32.980
Variazione delle riserve di perequazione	- 1.123	- 985
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-224.776	-222.430
CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	957.772	1.355.274
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	205.023	205.426
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	78.406	259.159
Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione	10.481	4.945
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	- 560.093	- 533.160
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche al netto cessioni in riassicurazione	- 463.072	- 1.151.319
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	0	284
Spese di gestione	- 136.098	- 134.499
Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	- 84.353	- 25.929
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 6.147	- 2.974
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	1.919	-22.793

DESCRIZIONE	2000	1999
CONTO NON TECNICO		
Risultato del conto tecnico dei rami danni	-224.776	-222.430
Risultato del conto tecnico dei rami vita	1.919	-22.793
Proventi da investimenti	671.448	633.927
Oneri patrimoniali e finanziari	- 166.459	- 191.195
(-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al c/tecn.dei rami vita	- 205.023	- 205.426
Altri proventi	93.035	85.582
Altri oneri	- 123.634	- 79.057
Risultato dell'attivit� ordinaria	46.510	-1.392
Proventi straordinari	158.548	215.749
Oneri straordinari	- 47.503	- 68.786
Risultato dell'attivit� straordinaria	111.045	146.963
Risultato prima delle imposte	157.555	145.571
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 77.391	- 36.274
Risultato Consolidato	80.164	109.297
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.244	-5.582
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	77.920	114.879

Riepiloghiamo i principali dati della gestione nella seguente tabella di sintesi.

(in milioni di lire)

	ANNO 2000		ANNO 1999	
	importi	% sui premi	importi	% sui premi
Premi lordi contabilizzati	4.172.770	100,00	4.227.632	100,00
Premi al netto delle cessioni in riassicurazione	3.594.243	86,14	3.702.219	87,57
Redditi degli investimenti (al netto degli oneri relativi)	499.042	11,96	675.962	15,99
Riserve tecniche nette (comprese le riserve tecniche a rischio assicurati)	9.959.540	238,68	9.741.836	230,43
Somme e risarcimenti netti pagati	2.487.334	59,61	2.216.224	52,42
Spese di gestione	788.419	18,89	716.106	16,94
Differenza da consolidamento	26.387	0,63	29.654	0,70
Investimenti	11.191.670	268,21	10.723.335	253,65
Patrimonio netto di gruppo	1.623.942	38,92	1.554.033	36,76
Risultati:				
Saldo tecnico (danni + vita)	-222.857	-5,34	-245.223	-5,80
Risultato prima delle imposte	157.555	3,78	145.571	3,44
Utile di gruppo	77.920	1,87	114.879	2,72

Nel commentare i dati sopra riportati occorre premettere che nel corso dei due esercizi è sensibilmente mutata l'area di consolidamento per effetto dell'ingresso de La Piemontese Assicurazioni S.p.A. e de La Piemontese Vita S.p.A. (di cui si è acquisita nel 2000 la totalità dei rispettivi capitali sociali) e l'uscita di Cisalpina Previdenza S.p.A. (la partecipazione è passata dal 50% nel 1999 al 10% nel 2000). In particolare l'uscita dall'area di consolidamento di Cisalpina Previdenza S.p.A. ha comportato una riduzione dei premi vita nel 2000 rispetto al 1999.

La raccolta premi nel lavoro diretto ed indiretto ha raggiunto Lire 4.173 miliardi ottenuti per il 92,27% in Italia e per il 7,73% negli altri paesi dell'Unione Europea; nell'esercizio precedente ammontava a Lire 4.228 miliardi, con un decremento pari all'1,30%. Tuttavia a condizioni omogenee, escludendo cioè le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, l'incremento è pari al 4,74%.

I premi del lavoro diretto ammontano a Lire 4.105 miliardi, con un decremento dello 0,36% rispetto all'anno precedente (+5,99% a condizioni omogenee), e derivano per Lire 3.104 miliardi dai Rami Danni, con un incremento del 15,88% (5,17% a condizioni omogenee) e per Lire 1.001 miliardi dai Rami Vita, con un decremento del 27,26% (+8,54% a condizioni omogenee).

Gli investimenti del Gruppo hanno raggiunto Lire 11.192 miliardi, con un incremento del 4,37%, di cui Lire 1.349 miliardi in beni immobili, Lire 1.298 miliardi in investimenti del Gruppo e in altre partecipate, Lire 6.894 miliardi in altri investimenti finanziari e Lire 1.651 miliardi in investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita, i quali ne sopportano il rischio; tali investimenti hanno prodotto redditi netti per Lire 499 miliardi.

Il saldo del conto tecnico nei Rami Danni riporta una perdita di Lire 225 miliardi e, nei Rami Vita, dopo il trasferimento della quota dell'utile dal conto non tecnico per Lire 205 miliardi, un utile di Lire 2 miliardi.

Per effetto dei proventi finanziari e di altri proventi per Lire 559 miliardi, di oneri patrimoniali, finanziari e altri per Lire 290 miliardi, di proventi straordinari netti per Lire 111 miliardi, si determina un risultato prima delle imposte pari a Lire 157 miliardi, contro un utile di Lire 146 miliardi del 1999.

Al netto delle imposte e delle quote di pertinenza di terzi, l'utile dell'esercizio è pari a Lire 78 miliardi. Si precisa che la minor incidenza delle imposte nell'esercizio 1999 rispetto all'esercizio 2000 dipende dal fatto che nel 1999 sono state contabilizzate, per la prima volta, imposte anticipate e differite.

Si riporta qui di seguito, sempre con riferimento agli esercizi 1999 e 2000, la tabella del rendiconto finanziario consolidato.

(in milioni di lire)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO			2000	1999
FONTI DI FINANZIAMENTO				
Utile dell'esercizio			77.920	114.879
Rettifiche per partite che hanno influito sul risultato ma senza effetto sulla liquidità:				
Aumento netto delle riserve:				
- rami danni	505.410			
- rami vita	-287.706	217.704		1.220.418
Ammortamenti dell'esercizio		48.726		39.725
Incremento netto dei fondi:				
- Previdenza personale	1.294			
- Altri	58.298	59.592		88.299
Incremento del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		1.655		-2.192
Svalutazione titoli e partecipazioni		30.671		8.255
Scarti di emissione su titoli a reddito fisso		-13.915		-25.004
Variazione delle riserve di patrimonio netto		-3.111		-6.584
Decrementi (incrementi) dei crediti e altre attività e incrementi (decrementi) dei debiti e altre passività:				
- Credito/debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	-30.879			
- Crediti/debiti da operazioni di riassicurazione	60.963			
- Altri crediti/altri debiti	16.533			
- Altre attività/passività diverse	1.161			
- Debiti verso Banche e finanziamenti diversi	-6.439			
- Azionisti di minoranza	-7.414	33.925		-202.733
Totale		453.167		1.235.063
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ				
Investimenti				
- Attivi immateriali	48.167			
- Terreni e fabbricati	65.389			
- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	167.675			
- Altri investimenti finanziari	434.746			
- Invest. a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio	-179.790	536.187		1.107.229
Attivi materiali		6.184		11.880
Partecipazione al risparmio		4.900		4.750
Incremento (decremento) disponibilità liquide		-94.104		111.204
Totale		453.167		1.235.063

Si precisa che in data 12 aprile 2001 la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato senza alcun rilievo la piena attestazione che il bilancio consolidato di Reale Mutua al 31.12.2000 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e rappresenta pertanto in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

B.1.11. Andamento recente

Dopo la chiusura dell'esercizio 2000 si segnala:

- che in data 28 marzo 2001 il Tribunale Amministrativo del Lazio ha respinto i ricorsi presentati dalle compagnie interessate dal provvedimento deliberato nel luglio 2000 dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per violazione della legge 287/1990 con cui è stata sanzionata la presunta esistenza di un cartello finalizzato ad elevare il livello dei prezzi delle polizze R.C. auto; in conseguenza di ciò nel mese di aprile 2001 Reale Mutua ha provveduto al pagamento della sanzione di Lire 22.995 milioni, Italiana Assicurazioni di Lire 3.792 milioni e La Piemontese Assicurazioni di Lire 1.645 milioni; è peraltro intenzione delle predette compagnie presentare ricorso innanzi al Consiglio di Stato; si precisa che le tre società avevano costituito fondi rischi ed oneri per l'intero importo delle sanzioni comminate;
- che nel corso del 2001 Reale Mutua ha provveduto ad un intervento finanziario a favore di Italiana Assicurazioni pari a Lire 100.945 milioni (senza obbligo di restituzione da parte di Italiana Assicurazioni) in esecuzione dell'impegno assunto nei confronti dell'ISVAP in merito all'integrazione delle riserve dell'incorporata Universo Assicurazioni S.p.A.

B.2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto della presente offerta

B.2.1. Denominazione e forma giuridica

Emittente è la società denominata "Compagnia Italiana di previdenza, assicurazioni e riassicurazioni S.p.A." o brevemente "Italiana Assicurazioni s.p.a" (già denominata "Italiana Incendio, Vita e Rischi Diversi S.p.A.", e prima ancora "Società Anonima Italiana per l'Assicurazione contro l'Incendio" e "Società Anonima Italiana per l'assicurazione sulla Vita") con sede in Milano, Via Della Chiesa 15. Le azioni ordinarie Italiana Assicurazioni sono quotate al Mercato Ristretto organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., fra i titoli a limitata liquidità (cosiddetti "titoli sottili").

B.2.2. Capitale sociale

Il capitale sociale di Italiana Assicurazioni è pari a Lire 78.369.000.000, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 26.123.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 3.000 cadauna. Non esistono altre categorie di azioni.

B.2.3. Andamento recente e prospettive

Si riportano qui di seguito i dati sintetici relativi allo stato patrimoniale e al conto economico di Italiana Assicurazioni. La colonna dell'anno 2000 comprende già i dati di Universo Vita S.p.A. e di Universo Assicurazioni S.p.A. in quanto la fusione ha avuto effetto contabile e fiscale dal 1.1.2000. Per il 1999 si presentano separatamente i dati aggregati e i dati delle singole società.

(milioni di lire)

STATO PATRIMONIALE	2000	1999	1999	1999	1999
<i>Descrizione</i>		AGGREGATO	ITALIANA ASS.	UNIVERSO ASS.	UNIVERSO VITA
Crediti verso soci per capitale sociale	0	0	0	0	0
Attività Immateriali	3.931	10.687	2.160	7.844	683
Investimenti	2.301.874	2.259.124	1.711.177	357.402	190.545
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	229.478	80.462	41.217	0	39.245
Riserve tecniche a carico di riassicuratori	371.405	370.244	225.548	48.248	96.448
Crediti	398.117	319.116	182.794	114.559	21.763
Altri elementi dell'attivo	67.825	127.077	44.280	52.898	29.899
Ratei e risconti	28.474	23.919	16.284	4.942	2.693
TOTALE ATTIVO	3.401.102	3.190.629	2.223.460	585.893	381.276
Patrimonio Netto	403.510	378.092	281.552	81.750	14.790
Utili (Perdite) dell'esercizio	17.963	-58.301	2.984	-61.711	426
Passività Subordinate	0	0	0	0	0
Riserve Tecniche	2.435.256	2.468.092	1.705.013	528.267	234.812
Riserve Tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	228.064	80.566	41.119	0	39.447
Fondi per rischi ed oneri	16.882	14.330	10.470	3.770	90
Depositi ricevuti dai riassicuratori	181.697	176.988	90.087	5.459	81.442
Debiti e altre passività	116.544	129.274	91.752	27.368	10.154
Ratei e risconti	1.187	1.588	483	990	115
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.401.102	3.190.629	2.223.460	585.893	381.276

CONTO ECONOMICO	2000	1999	1999	1999	1999
<i>Descrizione</i>		AGGREGATO	ITALIANA ASS.	UNIVERSO ASS.	UNIVERSO VITA
CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI					
Premi di competenza al netto delle cessioni in riassicurazione	686.628	665.519	334.907	330.612	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal c/non tecnico	36.126	34.231	23.578	10.653	
Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione	6.799	4.566	3.671	895	
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	- 635.541	- 651.382	- 318.835	- 332.547	
Variazioni delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 152	- 101	- 54	- 47	
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazioni	0	0	0		
Spese di gestione	- 155.127	- 155.304	- 87.160	- 68.144	
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 17.589	- 9.386	- 7.206	- 2.180	
Variazione delle riserve di perequazione	- 321	- 308	- 281	- 27	
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-79.178	-112.165	-51.380	-60.785	0
CONTO TECNICO DEI RAMI VITA					
Premi dell'esercizio al netto delle cessioni in riassicurazione	189.637	169.878	137.308		32.570
Proventi da investimenti	76.431	92.506	81.599		10.907
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	11.650	11.757	6.879		4.878
Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione	5.623	2.535	2.465		70
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	- 120.150	- 100.070	- 91.137		- 8.933
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche al netto cessioni in riassicurazione	- 88.412	- 112.361	- 81.216		- 31.145

Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	0	0	0		
spese di gestione	- 24.131	- 18.625	- 16.278		- 2.347
oneri patrimoniali e finanziari	- 19.855	- 34.400	- 29.065		- 5.335
oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	- 15.245	- 1.133	- 87		- 1.046
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 1.067	- 2.778	- 2.553		- 225
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al c/non tecnico	- 8.004	- 8.656	- 8.074		- 582
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	6.478	-1.347	-159	0	-1.188
CONTO NON TECNICO					
Risultato del conto tecnico dei rami danni	-79.178	-112.165	-51.380	-60.785	0
Risultato del conto tecnico dei rami vita	6.478	-1.347	-159	0	-1.188
Proventi da investimenti dei rami danni	59.515	62.676	45.801	16.875	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal c/tecnico dei rami vita	8.004	8.656	8.074		582
Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	- 16.512	- 22.623	- 16.763	- 5.860	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al c/tecn.dei rami danni	- 36.126	- 34.231	- 23.578	- 10.653	
Altri proventi	8.466	11.658	7.450	3.402	806
Altri oneri	- 20.347	- 12.145	- 5.581	- 6.265	- 299
Risultato dell'attivita' ordinaria	-69.700	-99.521	-36.136	-63.286	-99
Proventi straordinari	105.095	51.833	47.045	3.889	899
Oneri straordinari	- 12.325	- 4.765	- 2.143	- 2.313	- 309
Risultato dell'attivita' straordinaria	92.770	47.068	44.902	1.576	590
Risultato prima delle imposte	23.070	-52.453	8.766	-61.710	491
Imposte sul reddito dell'esercizio	5.107	-5.847	-5.782	0	-65
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	17.963	-58.300	2.984	-61.710	426

Oltre ai dati sopra riportati si ritiene opportuno fornire qui di seguito gli ulteriori dati e commenti desunti dalla relazione sulla gestione di Italiana Assicurazioni al 31.12.2000 (tutti i raffronti sono effettuati con dati 1999 aggregati).

I premi lordi del lavoro diretto emessi nell'esercizio 2000 ammontano a Lire 1.041.813 milioni, con un incremento del 2,2% rispetto all'esercizio precedente. In particolare i premi diretti dei rami Vita si incrementano del 10,95%, mentre quelli del comparto dei rami Danni sono sostanzialmente stazionari, mostrando un incremento dello 0,24%.

Nei rami Danni i sinistri lordi liquidati e le relative spese sono state pari a Lire 701.295 milioni, con un incremento del 10,29% rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto sinistri premi di competenza dell'esercizio del lavoro diretto è pari all'86,32% contro il 91,56% del 1999; esso mostra un sostanziale miglioramento dell'andamento tecnico in diversi rami elementari pur mantenendosi pesante quanto al ramo responsabilità civile autoveicoli terrestri ed in peggioramento quanto al ramo della responsabilità civile generale.

Le spese di gestione complessive dei rami Danni e Vita ammontano a Lire 179.258 milioni al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori. Il loro rapporto sui premi lordi del lavoro diretto contabilizzati è del 17,21%. In particolare le spese di amministrazione residue dopo le attribuzioni alle spese di liquidazione dei sinistri, alle altre spese di acquisizione ed agli oneri di gestione inerenti gli investimenti patrimoniali ammontano a Lire 54.475 milioni. Esse rappresentano il 5,25% dei premi lordi del lavoro diretto contro il 5,26% dell'esercizio precedente.

I proventi da investimenti della sezione Danni e della sezione Vita, netti dei relativi oneri, ammontano a Lire 102.992 milioni. In rapporto ai premi lordi contabilizzati del lavoro diretto rappresentano il 9,9%.

Complessivamente gli investimenti si incrementano di Lire 86.638 milioni, 3,5% in percentuale, raggiungendo l'importo di Lire 2.567.215 milioni.

Il bilancio chiude con un utile di esercizio di Lire 17.963 milioni. I principali elementi che lo hanno determinato sono da ricercarsi nel provento straordinario di Lire 100.945 milioni relativo all'intervento finanziario da parte di Reale Mutua e nell'andamento negativo del conto tecnico dei rami danni chiusi con una perdita di Lire 79.178 milioni. Come già indicato l'intervento di Reale Mutua consegue ad un impegno assunto nei confronti di ISVAP di integrare le riserve dell'incorporata Universo Assicurazioni S.p.A.

Si precisa che in data 10 aprile 2001 la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato senza alcun rilievo la piena attestazione che il bilancio Italiana Assicurazioni è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, che è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

In relazione al recente andamento di Italiana si riportano i dati indicati nella tabella che segue:

(milioni di Lire)

Premi lordi Incassati	Marzo 2001	Marzo 2000	Delta
<i>ramo</i>	<i>Italiana</i>	<i>Italiana (Universo Vita e Danni)</i>	<i>percentuale</i>
RC Autoveicoli terrestri	118.469	119.020	-0,5%
Assicurazione Autoveicoli altri rami	20.861	20.605	1,2%
Totale auto	139.330	139.625	-0,2%
Altri rami danni	85.805	80.886	6,1%
Totale rami danni	225.135	220.511	2,1%
Rami vita	35.412	46.138	-23,2%
Totale compagnia	260.547	266.649	-2,3%

I primi tre mesi dell'anno hanno evidenziato una crescita del 2,1% dei premi lordi incassati nei rami danni, determinata dai rami danni diversi da quello auto. Il ramo auto è in leggera diminuzione (-0,2%) conseguente alla leggera flessione del ramo responsabilità civile auto. Tale flessione discende dal blocco tariffario cessato con il mese di marzo 2001 e dal contenimento del portafoglio degli autoveicoli assicurati.

La diminuzione dei premi lordi incassati nel ramo vita (pari al 23,2%) ha interessato particolarmente le polizze unit ed index linked.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso si stima un incremento della raccolta premi lordi ed una riduzione del rapporto sinistri/premi nei rami danni in virtù di un minore effetto di adeguamento di riserve sinistri relativi ad esercizi precedenti. In particolare la previsione della raccolta premi è pari a circa L. 1.080 miliardi, con un incremento del 4,3% rispetto all'esercizio 2000 (di cui 875 miliardi per i Rami danni e 205 miliardi per i Rami Vita); il rapporto sinistri a premi del lavoro diretto dei Rami Danni è previsto intorno al 77% contro l'87% dell'esercizio 2000. L'esercizio in corso – che risentirà di oneri straordinari per circa Lire 20,8 miliardi per il completamento dell'integrazione delle società fuse, per l'introduzione dell'Euro, per la meccanizzazione integrale della rete agenziale e per il trasferimento della sede sociale – è previsto si chiuda con un risultato ante imposte di 5 miliardi di lire.

B.3. Intermediari

Banca IMI s.p.a, con sede in Milano, c.so Matteotti 6, è l'intermediario incaricato da Reale Mutua di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Ristretto, in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7, del regolamento 11971/1999 e dall'art. 4.1.18 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Presso il detto intermediario è disponibile copia del presente documento di offerta nonché della documentazione indicata al paragrafo O.

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

C.1. Categoria e quantità delle azioni oggetto della presente offerta

La presente offerta ha ad oggetto n. 3.121.339 Azioni, del valore nominale di Lire 3.000 cadauna, godimento regolare. La presente offerta rimane ferma e le adesioni saranno comunque accettate qualunque sia il quantitativo di Azioni apportato alla presente offerta.

C.2. Percentuale dell'offerta sul capitale sociale

Le Azioni oggetto della presente offerta sono pari all'11,95% del capitale sociale di Italiana Assicurazioni. Italiana Assicurazioni non ha emesso altri strumenti finanziari oltre quelli oggetto della presente offerta.

C.3. Autorizzazioni

La presente offerta non è soggetta ad autorizzazioni da parte di alcuna autorità.

C.4. Modalità di adesione

Il periodo di adesione alla presente offerta avrà inizio il 25.6.2001 e avrà termine il giorno 20.7.2001 che rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni, fatte salve proroghe o modifiche, secondo quanto previsto dalla legge.

Coloro che intendono aderire alla presente offerta, devono essere titolari di azioni Italiana Assicurazioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari conferendo l'ordine di vendita nell'ambito della presente offerta al prezzo di Euro 13,75 (Lire 26.624) e conferendo altresì mandato per eseguire tutte le formalità per il trasferimento delle Azioni. Tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. devono quindi far affluire a Banca IMI S.p.A., intermediario incaricato, le adesioni, direttamente, o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana S.p.A. come proposte di vendita al prezzo della presente offerta e dovranno altresì provvedere al trasferimento delle Azioni, contestualmente al pagamento del corrispettivo. Le adesioni sono raccolte sul Mercato Ristretto e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di apposita scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire alla presente offerta, dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.).

L'accettazione della presente offerta da parte dei titolari delle Azioni è irrevocabile salva la possibilità di adesione ad una eventuale offerta pubblica di acquisto concorrente. Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

Le adesioni di soggetti minori 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 dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione alla presente offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Coloro che intendono aderire alla presente offerta con Azioni acquistate in Borsa entro il termine di durata dell'offerta, ma non ancora liquidate devono rivolgersi per l'adesione allo stesso intermediario presso il quale hanno effettuato l'acquisto.

C.5. Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

Per la durata della presente offerta Banca IMI S.p.A., in qualità di intermediario incaricato di raccogliere le adesioni, comunicherà quotidianamente a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 41, comma 1 lett. c del regolamento 11971/1999 e successive modifiche, i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

Borsa Italiana S.p.A. provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi della presente offerta e le indicazioni necessarie sulla sua conclusione saranno pubblicati a cura di Reale Mutua ai sensi dell'art. 41, comma 3, regolamento 11971/1999 e successive modifiche mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo paragrafo M entro il giorno di borsa aperta precedente la data di pagamento del corrispettivo della presente offerta e dunque entro il 24 luglio 2001.

C.6. Mercati sui quali è promossa l'Offerta.

La presente offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Ristretto organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..

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

D.1. Numero e categorie degli strumenti finanziari posseduti

Alla data del 5.6.2001 Reale Mutua detiene, direttamente e indirettamente, a titolo di proprietà complessivamente n. 23.001.661 azioni pari all'88,05% del capitale sociale di Italiana Assicurazioni ripartite come indicato nella tabella che segue.

Società	Numero azioni	% sul capitale
Reale Mutua (direttamente)	19.905.352	76,20%
Unire s.r.l.*	3.074.859	11,77%
Italiana Ass. * (az. proprie)	21.450	0,08%
Totale	23.001.661	88,05%

* controllata al 100% da Reale Mutua

* controllata Reale Mutua

Si precisa che nessun altro socio detiene più del 2% del capitale sociale.

Si precisa inoltre che Reale Mutua detiene una partecipazione al capitale sociale di Italiana Assicurazioni pari al 80% sin dal 1.12.1995 per effetto della fusione per incorporazione in Italiana Assicurazioni della società Istituto Italiano di Previdenza S.p.A.. Successivamente la partecipazione si è incrementata per effetto di acquisti di Azioni e per effetto della fusione per incorporazione in Italiana Assicurazioni di Universo Vita S.p.A. ed Universo Assicurazioni S.p.A.

D.2. Contratti di riporto, pegno, usufrutto

Le medesime società non hanno stipulato contratti di riporto, o costituito diritti di usufrutto o pegno sulle Azioni emesse da Italiana Assicurazioni.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Indicazione del corrispettivo unitario

Il corrispettivo unitario offerto è di Euro 13,75 (pari a circa Lire 26.624) per ciascuna Azione consegnata nella presente offerta. Pertanto, il controvalore massimo della presente offerta è pari a Euro 42.918.411,25 (Lire 83.101.632.000).

Si precisa che il corrispettivo sarà riconosciuto integralmente in denaro e si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti alla presente offerta.

Il corrispettivo unitario offerto è stato determinato con riferimento al prezzo medio ponderato di mercato rilevato nei sei mesi

precedenti il primo annuncio dell'offerta (23.10.2000 – 20.4.2001) pari a Euro 8,09 rispetto al quale esprime un premio del 70%¹ tenendo altresì conto delle condizioni a cui si sono negli scorsi mesi realizzate transazioni ai blocchi che si sono svolte al prezzo medio ponderato di Euro 13,76 (si veda il paragrafo E.4), in linea con il prezzo della presente offerta. Si precisa che il corrispettivo unitario incorpora invece un premio pari al 57% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato del giorno antecedente il primo annuncio pubblico dell'offerta, effettuato il 20.4.2001, pari a Euro 8,74.

Il corrispettivo unitario offerto ha trovato conforto in un'analisi valutativa effettuata con l'assistenza di Banca IMI, consulente finanziario di Reale Mutua per l'intera operazione. L'analisi è stata svolta applicando le seguenti metodologie:

- Metodo del valore intrinseco (appraisal value);
- Approccio somma delle parti, in considerazione della natura composita degli investimenti patrimoniali;
- Multipli di mercato.

E' stato infine effettuato un confronto con i multipli osservati nelle offerte pubbliche di acquisto aventi ad oggetto quote di minoranza di compagnie di assicurazione italiane, per verificare la eventuale sussistenza, e relative spiegazioni, di disallineamenti (Confronto con le transazioni precedenti).

Metodo del valore intrinseco.

Il metodo del valore intrinseco (cd *appraisal value*) è di largo uso nella valutazione delle compagnie di assicurazione, per le quali è comunemente definito come la somma del patrimonio rettificato, inclusivo del valore implicito nelle polizze in essere alla data di riferimento (value of in force business), e di un valore di avviamento connesso alle prospettive commerciali e di redditività.

Il valore cui si perviene con tale metodologia rappresenta la valorizzazione integrale della società e, quindi, costituisce il limite massimo riconoscibile in assenza del passaggio del controllo.

Nel caso concreto l'*appraisal value* scaturisce dalla somma algebrica dei seguenti elementi:

- Patrimonio netto di bilancio al 31.12.2000;
- Plusvalenze sul portafoglio finanziario di competenza della Società², al netto di oneri fiscali figurativi calcolati sulla base di un'aliquota forfettaria del 30%;
- Plusvalenze sugli immobili al netto di un effetto fiscale figurativo (aliquota 25%) sulla base di una stima del loro valore in caso di cessione in blocco;
- Oneri di integrazione residui al 31.12.2000, al netto di effetto fiscale determinato ad aliquota piena;
- Fiscalità latente sulle riserve in sospensione sulla base di un'aliquota figurativa contenuta al netto dei benefici fiscali latenti per imposte prepagate non contabilizzati per prudenza;
- Correzione patrimoniale in relazione al comparto vita determinata tenendo conto di: (i) "value of in force business", come stimato da un attuario indipendente; (ii) avviamento, calcolato come prodotto tra valore della nuova produzione (sulla base di un'analisi compiuta da un attuario indipendente) e un multiplo che tiene conto, in via sintetica, delle dinamiche attese da parte del management, dei trend di mercato (volumi e assetti competitivi) e della performance storica della Società rispetto al mercato;
- Correzione patrimoniale in relazione al comparto danni, determinata tenendo conto della risultante di: (i) beneficio finanziario implicito nella riservazione a valori non attualizzati, al netto di effetto fiscale pieno; (ii) carenza reddituale del comparto danni, rispetto al costo figurativo del capitale, che si ipotizza riassorbita in un orizzonte temporale di medio periodo. Complessivamente si ipotizza un valore economico comunque superiore al patrimonio di bilancio allocabile.

L'analisi giunge ad un valore per azione pari a Euro 13,62, sostanzialmente allineato con il prezzo offerto.

Approccio somma delle parti

Tenuto conto della peculiare composizione degli investimenti patrimoniali, si è ritenuto opportuno ricorrere ad un approccio "somma delle parti" per poter valorizzare distintamente la componente propriamente assicurativa da quella immobiliare, particolarmente significativa anche in chiave comparativa. Si sono valutate, quindi, due componenti:

- Componente immobiliare. Tale componente è stata valorizzata sulla base del valore di cessione in blocco, atteso che è stata compiuta una verifica di coerenza sulla base delle valutazioni di mercato di società immobiliari;

¹ Rispetto al prezzo medio ponderato relativo ai dodici mesi precedenti il primo annuncio di offerta (21.4.2000 – 20.4.2001), pari a Euro 7,70, il premio risulta pari al 79%.

² Larga parte delle plusvalenze relative agli investimenti finanziari del ramo vita è infatti di competenza degli assicurati.

- Componente assicurativa. Per tale componente si è utilizzata la metodologia della c.d. *value map*, che rappresenta sostanzialmente un metodo misto, che integra una valutazione di natura patrimoniale con l'analisi della redditività. Sulla base delle informazioni contenute nelle research di alcuni broker, è stata effettuata una analisi di regressione del P/Embedded value 2000 su "return on embedded value 2000" relativamente ad un ampio campione³ di società quotate operanti nel settore assicurativo, caratterizzate da differenti mix produttivi vita/danni. I parametri stimati sono stati poi applicati alla Società. Per quest'ultima, partendo dai dati 2000 consuntivi e dal budget 2001, si è stimato:
- (i) il c.d. embedded value⁴ sulla base della prassi di mercato e le risultanze dell'analisi dell'attuario indipendente;
- (ii) il c.d. return on embedded value sulla base di un utile normalizzato per tener conto della variazione del value in force e per depurare i risultati da quelli straordinari, altrimenti distorti. L'utile così rideterminato è stato infine depurato del risultato attribuibile alla componente immobiliare.

Data la natura comparativa degli approcci seguiti per la valorizzazione distinta delle componenti, la valutazione cui si è pervenuti è da considerarsi per azioni di minoranza. Coerentemente, il prezzo OPA esprime un premio rispetto a tale valutazione.

Multipli di mercato.

Per l'applicazione di tale metodo è stato identificato un campione di società ritenute comparabili⁵, delle quali sono stati calcolati i multipli di mercato determinati come rapporto tra la capitalizzazione di Borsa, sulla base della capitalizzazioni medie del mese precedente quello dell'annuncio dell'offerta, e alcune grandezze economiche delle società stesse, ricorrendo per i dati diversi da quelli di bilanci a fonti terze (IBES, research di intermediari) o, talora, a stime autonome. Sono stati considerati i seguenti multipli:

- Prezzo/embedded value;
- Prezzo/utili attesi '01.

A tali fini l'*embedded value* è stato stimato con criteri di larga prevalenza sul mercato e sulla base delle risultanze dell'attuario indipendente. Circa l'utile 2001, il dato di budget è stato rettificato, con effetto complessivo incrementativo, enucleando componenti non ricorrenti. L'applicazione di tali multipli ha dato luogo ad un ampio range di stima del presumibile valore di mercato per via della contenuta redditività comparativa, con un valore medio rispetto al quale il prezzo di OPA proposto esprime un premio.

Tenuto conto della possibile limitata significatività comparativa del dato 2001, per via della differenti fasi di sviluppo operativo delle società considerate, si è indirettamente tenuto conto delle prospettive a 2/3 anni. Considerando i multipli di mercato degli utili prospettici 2003 (sulla base delle stime di mercato di fonte IBES), si è infatti:

- inferito l'utile-obiettivo che la Società dovrebbe registrare nel 2003 per giustificare un prezzo di mercato pari al prezzo OPA al netto di un premio del 15-25%;
- svolta una disamina di tali utili-obiettivo con il management, verificando positivamente - pur in assenza di un piano poliennale e quindi necessariamente su basi quali-quantitative - che si tratta di livelli da considerare allo stato obiettivi ambiziosi.

Confronto con le transazioni precedenti.

Sono state infine analizzate una serie di offerte pubbliche aventi ad oggetto partecipazioni di minoranza di compagnie assicurative italiane (Fiat/Toro, RAS/Allianz Subalpina, Unipol/Meie, Ergo/Bayerische Vita, INA/Assitalia) per confrontare in primo luogo i premi OPA riconosciuti (rispetto ai prezzi di mercato). Tale analisi ha evidenziato nel caso di Italiana Assicurazioni un premio più che doppio rispetto a quello delle altre offerte.

Sulla base dello stesso campione, è stato calcolato un multiplo goodwill⁶ su premi. Per quanto risulti significativamente inferiore al valore minimo del campione, può ragionevolmente considerarsi coerente con le risultanze dell'analisi comparativa tenuto conto dei seguenti aspetti:

³ Il campione utilizzato include: SAI, Milano, Vittoria, RAS, La Fondiaria, Generali, Cattolica, Alleanza, Bayerische Vita, Mediolanum. E' stata esclusa Unipol in quanto, sulla base delle informazioni disponibili e in relazione alle operazioni straordinarie da questa effettuate, non è stato possibile ricostruire su basi omogenee gli esercizi 1999 e 2000 relativamente alle grandezze oggetto di esame.

⁴ L'embedded value è usualmente definito come somma di: (a) il patrimonio netto di bilancio dedotti gli avviamenti e il controvalore di bilancio delle azioni proprie detenute; (b) le plus/minusvalenze su elementi patrimoniali (in primis immobili e titoli), al netto di un effetto fiscale figurativo; (c) il valore di portafoglio chiuso delle polizze in essere (il cd. "value-of-in-force-business")

⁵ Il campione utilizzato include: SAI, Milano, Vittoria, Unipol e La Fondiaria. RAS, per quanto astrattamente comparabile a tali società sotto il profilo del mix produttivo, è stata esclusa in quanto le quotazioni di borsa riflettono anche una valorizzazione della componente di asset management e l'opzione di ristrutturazione delle reti di promotori e agenti. Sui criteri adottati per individuare le società comparabili si rinvia comunque a quanto esposto al successivo punto E2.

⁶ Per via delle limitazioni informative, stimato a questi fini pari alla valorizzazione di OPA meno la somma di patrimonio di bilancio e plusvalenze immobiliari.

- (i) differente mix produttivo delle società in un contesto di mercato principalmente interessato (e quindi pronto a valorizzare) ad acquisire capacità distributiva nel settore della gestione del risparmio finanziario-previdenziale;
- (ii) differenze nel positioning di mercato e prospettive tali da giustificare marcate differenze in termini di goodwill.

E.2. Confronto del corrispettivo con diversi indicatori degli ultimi due esercizi relativi all'Emittente e con le medie di settore

Il corrispettivo della presente offerta, determinato secondo i criteri illustrati nel precedente paragrafo E1, può essere confrontato con i seguenti dati di Italiana Assicurazioni degli ultimi due esercizi (si precisa che con riferimento all'esercizio 1999 si è proceduto all'aggregazione dei dati Italiana Assicurazioni S.p.A. con quelli di Universo Vita S.p.A. ed Universo Assicurazioni S.p.A.).

Principali dati di Italiana Assicurazioni relativi agli ultimi due esercizi	2000	lire/ml 1999 (2)	1999 (aggregato) (3)	2000	euro/ml 1999 (2)	1999 (aggregato) (3)
Dividendo lordo	-	-	-	-	-	-
Dividendo lordo per azione (lire/euro)	-	-	-	-	-	-
Risultato ordinario	-70	-36	-99	-36	-19	-51
Risultato ordinario per azione (lire/euro)	-2.668	-1.870	-3.794	-1,4	-1,0	-2,0
Utile netto	18	3	-58	9	2	-30
Utile netto per azione (lire/euro)	688	154	-2.232	0,4	0,1	-1,2
Cash flow ⁽¹⁾	-55	11	21	-28	6	11
Cash flow per azione (lire/euro)	-2.108	583	821	-1,1	0,4	0,4
Patrimonio netto	421	285	320	218	147	165
Patrimonio netto per azione (lire/)	16.134	14.725	12.242	8,3	7,6	6,3

⁽¹⁾ Variazione delle disponibilità liquide.

⁽²⁾ Dati ante fusione, anche con riferimento al numero di azioni, riferiti ad Italiana Assicurazioni stand-alone.

⁽³⁾ Dati contabili aggregati di Italiana, Universo Vita e Universo Assicurazioni; azioni post-fusione.

Nella tabella seguente sono indicati i rapporti prezzo/utile netto (P/E), prezzo/patrimonio netto (P/PN), prezzo/cash flow (P/CF), prezzo/premi totali (P/PT) e prezzo/premi vita (P/PV) di Italiana, di un campione ampio⁷ di compagnie assicurative quotate presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana, rappresentanti sostanzialmente il settore, e di un campione ristretto di società aventi un mix produttivo più simile a quello di Italiana, e perciò ad essa maggiormente comparabili⁸. I quozienti sono elaborati utilizzando come denominatori i dati contabili desumibili dai bilanci 2000 e dalle presentazioni alla comunità finanziaria realizzate dalle società e come numeratore, per Italiana la valorizzazione corrispondente al prezzo di offerta pari a Euro 13,75 per azione, e per tutte le altre società le capitalizzazioni medie del mese precedente il primo annuncio pubblico dell'offerta (21/3-20/4), considerando a tal fine tutte le categorie di azioni quotate.

⁷ Si tratta dell'universo delle compagnie assicurative quotate sul mercato telematico azionario con l'esclusione dell'INA in considerazione della peculiare dimensione e allocazione del flottante.

⁸ Il campione è costituito da tutte le società incluse nel campione più ampio (vedi nota 7) con esclusione di: (a) compagnie con mix produttivo sbilanciato in misura rilevante verso la componente Vita (premi vita su totale premi superiore al 70%), segnatamente Cattolica, Alleanza, Bajmrische Vita e Mediolanum; (b) Generali per la rilevante componente di attività sull'estero.

(valori espressi in Euro)

Multipli di mercato	Italiana	Settore ⁽⁵⁾ (media aritmetica semplice)	Società comparabili ⁽⁶⁾ (media aritmetica semplice)
P/E	39	31,3	20,5
P/PN	1,7	4,6	1,8
P/CF	-12,6	690,3	13,9
P/PT (4)	0,7	1,4	0,5
P/PV (4)	3,4	2,0	1,6

Elaborazioni Banca IMI su dati Datastream, bilanci delle società e presentazioni delle società alla comunità finanziaria.

⁽⁴⁾ Premi lordi contabilizzati relativi al lavoro diretto

⁽⁵⁾ SAI, Milano, Vittoria, Unipol, RAS, La Fondiaria, Generali, Cattolica, Alleanza, Bayerische Vita e Mediolanum

⁽⁶⁾ SAI, Milano, Vittoria, Unipol, RAS e La Fondiaria

Nella tabella sottostante sono rappresentati i multipli di mercato del campione ampio di società quotate, come definito nella nota [7]. I quozienti sono stati elaborati secondo gli stessi principi di cui alla tabella precedente.

Multipli di mercato	SAI	Milano Ass.ni	Vittoria Ass.ni	Unipol	RAS	La Fondiaria	Generali	Cattolica	Alleanza	Bayerische	Mediolanum
P/E	15,3	12,4	20,2	28,9	26,5	20,0	31,2	29,3	34,6	51,8	73,7
P/PN	1,2	1,7	1,5	1,1	2,4	3,0	4,9	1,5	6,0	8,3	18,4
P/CF ⁽¹⁾	5,0	190,5	-21,7	7,7	-267,0	-111,9	54,0	23,3	32,8	6.990,3	nd
P/Premi totali ⁽²⁾	0,4	0,8	0,4	0,4	1,0	0,4	1,0	0,5	3,6	1,4	5,5
P/Premi vita ⁽²⁾	1,6	3,1	1,2	1,0	2,0	0,7	1,6	0,6	3,6	1,4	5,5

⁽¹⁾ Per cash flow è da intendersi la variazione delle disponibilità liquide.

⁽²⁾ Premi lordi contabilizzati del lavoro diretto

E.3. Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle azioni Italiana Assicurazioni per ciascuno degli ultimi diciassette mesi precedenti la presente offerta

Nella tabella sotto riportata è illustrato l'andamento dei prezzi medi ponderati di Borsa delle Azioni degli ultimi 17 mesi calcolati con riferimento ai prezzi ufficiali registrati ed ai giorni di borsa aperta ponderati per i volumi trattati nel giorno stesso. E' altresì indicata la media ponderata dei prezzi ufficiali dei sei mesi e dei dodici mesi che hanno preceduto l'annuncio pubblico dell'offerta.

Anno	Mese	Prezzo ufficiale medio ponderato (₹)
2000	Gennaio	7,56
	Febbraio	6,99
	Marzo	7,30
	Aprile	6,78
	Maggio	6,91
	Giugno	6,96
	Luglio	7,14
	Agosto	6,96
	Settembre	7,05
	Ottobre	6,92
	Novembre	7,28
	Dicembre	8,43
2001	Gennaio	8,26
	Febbraio	7,86
	Marzo	7,72
	Aprile	12,77
	Maggio	13,46
Media ponderata del Semestre precedente il primo annuncio pubblico dell'offerta (23.10.2000- 20.4.2001)		8,09
Media ponderata dei dodici mesi precedenti il primo annuncio pubblico dell'offerta (21.4.2000 – 20.4.2001)		7,70

Elaborazioni Banca IMI su dati Datastream

E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni Italiana Assicurazioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel corso dell'ultimo esercizio, come detto, è stata attuata e si è perfezionata con effetto contabile e fiscale dal 1.1.2000 la fusione per incorporazione di Universo Assicurazioni S.p.A. e Universo Vita S.p.A. in Italiana Assicurazioni. Ai soli fini di determinare il rapporto di concambio si è proceduto a determinare valori omogenei delle società coinvolte nell'operazione di fusione.

Come sottolineato da Pricewaterhousecoopers s.p.a, esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Milano ai sensi dell'art. 2501 quinquies c.c., la finalità principale dei metodi di valutazione utilizzati non è stata però tanto la stima dei valori economici assoluti con riferimento alle singole compagnie oggetto di fusione, quanto l'ottenimento di dati che fossero tra loro raffrontabili ai fini della determinazione dei rapporti di cambio. Come chiarito dall'esperto comune i valori così determinati non possono dunque essere utilizzati per finalità diverse.

Ciò premesso, si precisa che si è giunti a stimare un rapporto di cambio di 2 azioni ordinarie di Italiana Assicurazioni

ogni 25 azioni ordinarie di Universo Vita S.p.A. ed 1 azione ordinaria di Italiana Assicurazioni ogni 18 azioni ordinarie di Universo Assicurazioni S.p.A. sulla base di valori relativi attribuiti alle azioni delle società coinvolte nella fusione utilizzando il metodo patrimoniale complesso (metodo di valutazione principale): azioni di Italiana Assicurazioni Lire 35.702 (Euro 18,44), azioni Universo Assicurazioni Lire 2.008 (Euro 1,04); azioni Universo Vita Lire 2.839 (Euro 1,47).

Si segnala altresì che nel corso del precedente esercizio e del corrente esercizio sono stati effettuati da Reale Mutua alcuni acquisti di pacchetti significativi di Azioni, passati al c.d. mercato dei blocchi come esposto nella tabella che segue⁹.

(Euro)

DATA	QUANTITA' AZIONI	PREZZO
05.12.2000	35.000	13,75
06.12.2000	37.500	13,93
06.12.2000	100.232	13,75
06.12.2000	35.000	13,75
06.12.2000	14.500	13,75
06.12.2000	149.997	13,75
07.12.2000	30.000	13,75
09.03.2001	127.700	13,75

E.5 Recenti operazioni riguardanti le azioni Italiana Assicurazioni

Nel corso degli ultimi due anni sono stati effettuati sul mercato acquisti e vendite di Azioni da Italiana Assicurazioni nel quadro dell'adesione all'operazione Titoli Sottili tramite l'operatore specialista Banca di Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. incaricato a tal fine da Italiana Assicurazioni. Nel periodo compreso tra il 12.4.1999 ed il 19.4.2001 le negoziazioni, sia in acquisto sia in vendita, hanno interessato complessivamente n. 73.250 azioni di Italiana Assicurazioni.

F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1. Indicazione della data di pagamento del corrispettivo

La data di pagamento del corrispettivo della presente offerta è stabilita nel terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di offerta, e quindi il 25.7.2001, salvo proroghe o modifiche alla presente offerta secondo quanto previsto dalla legge, pubblicate secondo le disposizioni vigenti.

Il pagamento avverrà contestualmente al trasferimento in proprietà a Reale Mutua delle Azioni apportate in adesione alla presente offerta dal conto titoli dell'aderente a quello dell'intermediario incaricato da Reale Mutua.

F.2. Indicazione delle modalità di pagamento

Il pagamento del corrispettivo sarà effettuato tramite Banca IMI S.p.A. agli intermediari per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

F.3. Indicazione delle garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del corrispettivo massimo di Euro 42.918.411,25 (Lire 83.101.632.000) calcolato sul controvalore complessivo della presente offerta, Reale Mutua ha ottenuto dal San PaoloIMI S.p.A. una linea di credito di pari importo da utilizzare unicamente per il pagamento del corrispettivo della presente offerta. Tale linea di credito è di immediata liquidabilità, incondizionata e irrevocabile fino a cinque giorni successivi a quello stabilito per il paga-

⁹ Il prezzo medio ponderato delle negoziazioni eseguite ai blocchi è pari a Euro 13,76.

mento del corrispettivo.

G. MOTIVAZIONI DELLE OFFERTE E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. Presupposti giuridici dell'operazione

La presente offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs 58/1998. Essa riguarda tutte le azioni ordinarie di Italiana Assicurazioni S.p.A. in circolazione senza alcuna ulteriore condizione.

G.2. Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento

L'operazione è finalizzata all'acquisizione da parte di Reale Mutua della totalità delle azioni possedute da azionisti terzi e alla conseguente revoca della quotazione dei titoli.

Grazie all'integrale possesso del capitale sociale di Italiana Assicurazioni, Reale Mutua potrà, qualora se ne presentasse l'opportunità, concludere accordi con terzi aventi ad oggetto Italiana Assicurazioni, nonché cooperazioni ed alleanze di varia natura, anche se allo stato non vi sono progetti in tal senso.

Inoltre il totale controllo azionario da parte di Reale Mutua consentirà una maggiore flessibilità nella gestione della compagnia, consentendo un più incisivo inserimento della stessa nel quadro dei futuri eventuali progetti di sviluppo e espansione del Gruppo Reale.

Reale Mutua farà fronte all'esborso complessivo conseguente alla presente offerta con proprie risorse liquide disponibili.

G.3. Programmi elaborati dall'Offerente

Reale Mutua prevede di elaborare ed attuare nei prossimi mesi, d'intesa con l'Emittente, programmi volti alla ricerca di crescenti sinergie nell'ambito del Gruppo Reale Mutua nonché di ulteriori sviluppi dell'attività di Italiana Assicurazioni sul mercato.

Ad oggi non si prevedono ulteriori investimenti da parte di Reale Mutua in Italiana Assicurazioni.

Non vi sono inoltre previsioni di ristrutturazioni societarie o di modifiche nello Statuto sociale di Italiana Assicurazioni, fatta eccezione per la ridenominazione dei valori da lire in Euro. In particolare l'Offerente non prevede di effettuare nel corso dei prossimi dodici mesi operazioni di fusione o di scissione nonché di cessione di rami d'azienda, aventi ad oggetto Italiana Assicurazioni. Non sono altresì previste riorganizzazioni con riferimento al personale diverse ed ulteriori rispetto a quelle già previste e rese note da Italiana Assicurazioni in conseguenza della fusione con Universo Vita S.p.A. e Universo Assicurazioni S.p.A. Non sono al momento previste variazioni nella composizione del Consiglio di Amministrazione di Italiana Assicurazioni.

G.4. Eventuale OPA residuale e diritto di acquisto

La presente offerta ha lo scopo di acquistare tutte le azioni Italiana Assicurazioni in circolazione e comunque di creare le condizioni affinché Borsa Italiana S.p.A. possa assumere il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni stesse. Per le ragioni indicate al punto G2 è infatti interesse di Reale Mutua acquisire la totalità del capitale sociale di Italiana Assicurazioni e pertanto Reale Mutua dichiara fin d'ora che nel caso in cui a seguito della presente offerta venisse a detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione in azioni Italiana Assicurazioni complessivamente superiore al 90% del capitale sociale non ricostituirà il flottante e promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni Italiana Assicurazioni ai sensi dell'art. 108 del D.Lgs 58/1998 al prezzo determinato dalla Consob. La realizzazione dell'offerta residuale è presupposto per la revoca dalla quotazione delle azioni Italiana Assicurazioni dal Mercato Ristretto.

Nel caso in cui, a seguito della presente offerta o della eventuale offerta pubblica di acquisto residuale ex art. 108 D.Lgs. 58/1998, Reale Mutua venga a detenere, direttamente o indirettamente, più del 98% delle azioni Italiana Assicurazioni, Reale Mutua si riserva la facoltà di esercitare il diritto di acquistare le residue azioni Italiana Assicurazioni al prezzo che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto del prezzo dell'offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del D.Lgs 58/1998.

H. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA

H.1. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori di Italiana Assicurazioni

Non esistono accordi tra l'Offerente ed altri azionisti di Italiana Assicurazioni, né con amministratori della stessa che abbiano rilevanza in relazione alla presente offerta.

H.2. Operazioni finanziarie e commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi tra l'Offerente e l'Emittente

A seguito dell'operazione di verifica e di valutazione effettuate in sede di chiusura dell'esercizio 2000, sulla base dell'analisi finale condotta dagli uffici tecnici di Italiana Assicurazioni con l'apporto degli uffici auditing interni, le riserve R.C Auto dei portafogli ex-Universo relativi agli esercizi 1999 e precedenti hanno fatto emergere insufficienze pari a circa Lire 100.945

milioni. A fronte delle deficienze riscontrate Reale Mutua ha provveduto ad un intervento finanziario di Lire 100.945 milioni circa in esecuzione dell'impegno assunto nei confronti dell'Isvap a favore di Italiana Assicurazioni in merito all'integrazione delle riserve dell'incorporata Universo Assicurazioni S.p.A (senza obbligo di restituzione da parte di Italiana Assicurazioni).

I rapporti intercorsi tra Italiana Assicurazioni e Reale Mutua nel corso dell'esercizio 2000 sono riassunti nella tabella che segue.

RAPPORTI INFRAGRUPPO - ANNO 2000		
valori in milioni di lire		
DA ITALIANA ASSICURAZIONI VERSO REALE MUTUA		
	COSTI ITALIANA	RICAVI ITALIANA
premi ceduti	146.758	
premi da lavoro indiretto		4.477
sinistri e somme pagate a carico riassicuratori		76.819
sinistri e somme pagate: lavoro indiretto	2.641	
variazione riserve di riassicurazione		18.426
variazione riserve: lavoro indiretto	4.120	
provvigioni a carico riassicuratori		49.767
altri proventi tecnici netti		2.284
interessi su depositi	1.074	
costi per prestazioni di servizi, personale, ecc.	7.682	
totale	162.275	151.773
	CREDITI ITALIANA	DEBITI ITALIANA
Situazione al 31.12.2000		
depositi ricevuti dai riassicuratori		34.120
depositi presso imprese cedenti in riassicurazione	38.479	
crediti conto corrente (*)	96.845	
debiti v/compagnie - c/to deposito (**)		1.074
debiti v/compagnie di assic. e riassicurazioni		8.835
Totale	135.324	44.029

(*) L'importo comprende Lire 100.945 milioni per l'intervento finanziario sostenuto dalla controllante Reale Mutua a seguito delle carenze emerse in sede di valutazione delle riserve dell'incorporata Universo Assicurazioni; il residuo importo di L. 4.101 milioni negativi si riferisce al saldo dei rapporti di coassicurazione. L'intervento finanziario è stato effettuato il giorno 26 marzo 2001.

(**) L'importo è formato da L. 1.030 milioni per interessi su debiti di Italiana verso Reale Mutua – conto deposito e da L. 44 milioni per interessi su debiti di Italiana verso Reale Mutua – conto corrente.

Tutti i rapporti tra Reale Mutua e Italiana Assicurazioni sono regolamentati sulla base di contratti e valorizzati alle condizioni di mercato e risultano funzionali all'economicità della gestione di Italiana Assicurazioni.

H.3. Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni o al trasferimento delle Azioni

Non esistono accordi riguardanti l'esercizio del diritto di voto né altri accordi di cui all'articolo 122 del D. Lgs. 58/98

tra l'Offerente ed altri azionisti dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

Reale Mutua riconosce a Banca IMI S.p.A., in qualità di intermediario incaricato della raccolta delle adesioni alla presente offerta, un compenso forfetario di lire 400.000.000 per l'attività di consulenza finanziaria ed una commissione dello 0,10% sul controvalore delle adesioni raccolte oltre ad una success fee dell'ammontare massimo di lire 400.000.000 da riconoscersi a Banca IMI S.p.A. a discrezione di Reale Mutua.

Reale Mutua riconosce inoltre agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. che intrattengono il conto titoli con i titolari di strumenti finanziari Italiana Assicurazioni apportati alla presente offerta, una commissione dello 0,30% sul corrispettivo delle Azioni acquistate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO

DI OFFERTA

Il presente documento di offerta viene posto a disposizione del pubblico presso: Banca IMI S.p.A, intermediario incaricato di raccogliere le adesioni sul Mercato Ristretto; la Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari, n. 6; la sede legale di Reale Mutua, in Torino, via Corte d' Appello 11; la sede legale di Italiana Assicurazioni, in Milano, Via Della Chiusa 15 e la Monte Titoli S.p.A. per conto degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata.

Il documento di offerta sarà inoltre messo a disposizione sul sito internet di Reale Mutua (www.realemutua.it).

L'avviso contenente, oltre agli elementi essenziali dell'offerta, la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del documento d'offerta da parte della Consob e della sua messa a disposizione presso i soggetti sopra elencati sarà pubblicato sul seguente quotidiano: Il sole 24 ore.

N. APPENDICI

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del D.Lgs 58/1998 conforme al disposto dell'art. 39 del regolamento 11971/1999 e della Comunicazione DIS/33766 del 5 maggio 2000

Il Consiglio di Amministrazione di Italiana Assicurazioni S.p.A. (di seguito "Italiana Assicurazioni" o l'"Emittente"), riunitosi in data 12 giugno 2001, ha proceduto agli adempimenti prescritti dall'art. 103, comma 3, del D. Lgs. N. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento"), a seguito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta") promossa dall'azionista di controllo Reale Mutua di Assicurazioni ("Reale Mutua"), come risulta dalla comunicazione effettuata da Reale Mutua in data 5 giugno 2001, ai sensi dell'art. 102, del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 37, comma secondo, del Regolamento.

L'Offerta ha ad oggetto le azioni ordinarie di Italiana Assicurazioni non detenute direttamente ed indirettamente dalla stessa Reale Mutua, pari alla data del 5 giugno 2001, a n. 3.121.339, corrispondenti al 11,95% del capitale sociale, dedotte le azioni che Reale Mutua dovesse successivamente acquistare, da nominali Lire 3.000 ciascuna, al prezzo di Euro 13,75 (pari a circa Lire 26.624).

Il Consiglio di Amministrazione, in particolare:

- Ha valutato positivamente le motivazioni industriali dell'Offerta ed i programmi futuri dell'Offerente;
- Ha ritenuto che attraverso lo strumento dell'OPA sia garantita la massima trasparenza nei confronti degli azionisti di minoranza che possono disporre di tutti gli elementi per valutare l'opportunità di aderire all'Offerta;
- Ha infine considerato congruo, avvalendosi anche della consulenza dell'advisor Gallo & C. S.p.A., società appartenente al Gruppo Bancario Meliorbanca, il corrispettivo dell'Offerta stabilito in Euro 13,75 (pari a circa Lire 26.624) per ciascuna azione di Italiana Assicurazioni.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, che aveva già considerato non ostile l'Offerta nella riunione del 26 aprile 2001, ritiene di poter esprimere il proprio positivo giudizio sugli aspetti finanziari ed industriali dell'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Reale Mutua.

Le suddette positive valutazioni sono state effettuate all'unanimità dei votanti. Erano presenti 14 amministratori in quanto 1 assente. Hanno partecipato alla deliberazione 9 amministratori, essendosi astenuti dal partecipare alla deliberazione 5 ammini-

stratori (e precisamente: Albani Castelbarco Carlo, Romagnoli Pier Carlo, Castelli Piero, Mihalich Iti e Solinas Giuseppe) in ragione delle cariche ricoperte presso l'Offerente.

Secondo quanto prescritto dalla normativa della Consob, si riportano nella tabella seguente, con il dettaglio dei relativi possessori, i nominativi degli Amministratori e Sindaci che detengono azioni di Italiana Assicurazioni:

Nominativo	Carica ricoperta	Azioni Italiana Assicurazioni
Conte Dr. Ing. Carlo Radice Fossati Confalonieri	Consigliere di Amministrazione	23.744

Si precisa che Italiana Assicurazioni possiede azioni proprie nel numero di 21.450.

Si precisa che non risultano sussistere patti parasociali aventi ad oggetto azioni Italiana Assicurazioni.

Si segnala che non si è verificato nessun fatto di rilievo, rispetto a quanto pubblicato nel bilancio 2000, approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 26/4/2001.

Si ricorda infine che in data 26/4/2001 il Consiglio di Amministrazione, tenutosi successivamente all'Assemblea, ha approvato il budget relativo all'esercizio 2001, diffuso al pubblico tramite comunicato stampa. Tale budget prevede un utile prima delle imposte di circa 5 miliardi di lire. In particolare la previsione della raccolta premi è pari a circa L. 1.080 miliardi, con un incremento del 4,3% rispetto all'esercizio 2000 (di cui 875 miliardi per i Rami Danni e 205 miliardi per i Rami Vita). Il rapporto sinistri a premi del lavoro diretto dei Rami Danni è previsto intorno al 77% contro l'87% dell'esercizio 2000.

Nel corso dell'esercizio 2001 è previsto che si concludano le operazioni dirette alla fusione operativa a seguito dell'incorporazione in Italiana Assicurazioni della Universo Assicurazioni e Universo Vita.

Relativamente ai compensi, deliberati per l'esercizio 2001, a favore degli Amministratori si forniscono i seguenti dati:		
Nominativo	Carica ricoperta	Compensi diretti ed indiretti (Lire)
Albani Castelbarco Carlo *	Presidente	72.000.000
Romagnoli Pier Carlo **	Vice Presidente	48.000.000
Pascucci Mario	Amministratore Delegato	250.000.000
Bellini Cavalletti Francesco	Amministratore	24.000.000
Castelli Piero ***	Amministratore	24.000.000
Cena Vincenzo	Amministratore	24.000.000
Gianotti Romano	Amministratore	24.000.000
Grande Stevens Franzo	Amministratore	24.000.000
Mauri Gian Piero	Amministratore	24.000.000
Michellini di San Martino Luigi	Amministratore	24.000.000
Mihalich Iti **	Amministratore	24.000.000
Radice Fossati Carlo	Amministratore	24.000.000
Solinas Giuseppe **	Amministratore	24.000.000
Tadini Buoninsegni Giovanni	Amministratore	24.000.000
Viora Vittorio Amedeo	Amministratore	24.000.000

* Presidente Società Reale Mutua di Assicurazioni

** Amministratore Società Reale Mutua di Assicurazioni

*** Direttore Generale Società Reale Mutua di Assicurazioni

Ai soli Amministratori (con esclusione dell' Amministratore Delegato) è inoltre riconosciuto un gettone di presenza di Lire 300.000 per ogni seduta del Consiglio.

Relativamente ai compensi, erogati per l'esercizio 2000, a favore del Collegio Sindacale si forniscono i seguenti dati:

Nominativo	Carica ricoperta	Compensi diretti ed indiretti (Lire)
Cattaneo Mario	Presidente	70.869.600
Confalonieri Marco	Sindaco Effettivo	47.736.000
Aldè Giuseppe	Sindaco Effettivo	48.470.400

Si precisa che il Dr. Mario Pascucci, il Dr. Iti Mihalich e il Prof. Marco Confalonieri ricoprono nel Consiglio di Amministrazione della società DB Assicura S.p.A., partecipata al 50% da Italiana Assicurazioni, le cariche di Amministratore Delegato, Consigliere e Sindaco Effettivo.

A questo proposito si riportano i compensi, relativi agli incarichi sopra descritti, deliberati per l'esercizio 2001 dalla società DB Assicura S.p.A.:

- Dr. Mario Pascucci: gettone per ogni presenza nel Consiglio di Amministrazione pari a Lire 1.006.860;
- Dr. Iti Mihalich: gettone per ogni presenza nel Consiglio di Amministrazione pari a Lire 1.006.860;
- Prof. Marco Confalonieri: rimborso forfettario pari a Lire 9.003.656.

O. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OVE DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Presso la sede sociale di Reale Mutua, di Italiana Assicurazioni, della Borsa Italiana S.p.A. nonché presso l'intermediario incaricato Banca IMI s.p.a sono disponibili per la consultazione i seguenti documenti:

per l'Offerente: Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2000, corredati degli allegati previsti dalla legge e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione.

per l'Emittente: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2000, corredato degli allegati previsti dalla legge e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento d'offerta appartiene all'Offerente Società Reale Mutua di Assicurazioni.

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

Società Reale Mutua di Assicurazioni
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione