

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

Ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del D.Lgs n. 58/98

sulle azioni ordinarie di

FIPROMASS

SOCIETA' FINANZIARIA PROMOZIONE

ASSICURATIVA S.p.A.

Offerente

ASSICURAZIONI V.M.G. 1857 S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta: n. 15.529 azioni ordinarie
Corrispettivo unitario offerto: Euro 77,00

Durata dell'offerta concordata con Consob:
dal giorno 20 novembre al giorno 11 dicembre 2003 incluso
durante gli orari di apertura di Centrobanca SpA e degli Istituti bancari
(non sono previste proroghe dell'Offerta)

Intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni



Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.

Consulente dell'Offerente

Studio Fatello e Associati

L'adempimento della pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

Novembre 2003

INDICE

PREMESSA	pag 4
A. AVVERTENZE	pag 5
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta	pag 5
A.2 Comunicato dell’Emittente	pag 5
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	pag 6
B.1 L’Offerente	pag 6
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	pag 6
B.1.2 Costituzione e durata	pag 6
B.1.3 Oggetto sociale	pag 6
B.1.4 Legislazione di riferimento e Foro competente	pag 7
B.1.5 Capitale sociale	pag 7
B.1.6 Principali azionisti	pag 7
B.1.7 Organi sociali	pag 8
B.1.8 Sintetica descrizione del Gruppo dell’Offerente	pag 10
B.1.9 Attività dell’Offerente	pag 13
B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico	pag 14
B.1.11 Andamento recente	pag 20
B.2 L’Emittente	pag 24
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	pag 24
B.2.2 Costituzione e durata	pag 24
B.2.3 Legislazione di riferimento e Foro competente	pag 25
B.2.4 Capitale sociale	pag 25
B.2.5 Principali azionisti	pag 25
B.2.6 Organi sociali	pag 27
B.2.7 Attività dell’Emittente	pag 28
B.2.8 Situazione patrimoniale e conto economico	pag 28
B.2.9 Andamento recente	pag 32
B.3 Intermediari	pag 35

C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE	pag 36
C.1	Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità	pag 36
C.2	Percentuale di azioni rispetto al capitale sociale	pag 36
C.3	Obbligazioni convertibili	pag 36
C.4	Strumenti finanziari diversi dalle azioni	pag 36
C.5	Autorizzazioni	pag 37
C.6	Modalità e termini per l'adesione All'Offerta	pag 37
C.7	Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta	pag 38
C.8	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	pag 38
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE	pag 39
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi da Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA e posseduti da Assicurazioni VMG 1857 SpA	pag 39
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno	pag 39
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	pag 39
E.1	Indicazione del corrispettivo e criteri eseguiti per la sua determinazione	pag 39
E.2	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	pag 42
F.	DATA E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	pag 43
F.1	Data di pagamento del corrispettivo	pag 43
F.2	Modalità di pagamento del corrispettivo	pag 44
F.3	Garanzie di esatto adempimento	pag 44
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI	

	FUTURI DELL'OFFERENTE	pag 44
G.1	Presupposti giuridici dell'operazione.....	pag 44
G.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento.....	pag 44
G.3	Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	pag 45
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA	pag 46
H.1	Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbia rilevanza ai fini dell'Offerta.....	pag 46
H.2	Indicazione di operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi 12 mesi fra l'Offerente e l'Emittente.....	pag 47
H.3	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio di voto, ovvero il trasferimento di azioni.....	pag 47
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	pag 47
L.	IPOTESI DI RIPARTO	pag 48
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	pag 48
N.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE	pag 48
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	pag 54
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	pag 55

PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il **Documento di Offerta** o **Documento**) è un'offerta pubblica di acquisto volontaria (**Offerta**) promossa da Assicurazioni VMG 1857 S.p.A. (**Offerente** o **VMG Spa**) ai sensi degli artt. 102 e ss. del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998 (il **Testo Unico**). Essa ha per oggetto n. 15.529 azioni ordinarie di Fipromass – Società Finanziaria Promozione Assicurativa S.p.A. (**l'Emittente** o **Fipromass**), del valore nominale di € 7,75 cadauna, le quali rappresentano il 15,53% del capitale sociale dell'Emittente (integralmente rappresentato da azioni ordinarie) non posseduto, alla data del Documento di Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente stessa (le **Azioni**).

La presente operazione, approvata dal CdA dell'Offerente il 12/6/2003 e dall'Assemblea il 24/7/2003, si inserisce nel quadro di una serie di vicende che hanno interessato sia l'Offerente sia l'Emittente e che di seguito vengono riepilogate (ulteriori dettagli ai successivi paragrafi B.1.8 ed E.1)

VMG SpA ha origine dalla trasformazione avvenuta nell'anno 2001 in SpA della Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza (**Vecchia Mutua**), costituita, sotto differente denominazione, fin dal 1857.

Nel 1923 Vecchia Mutua costituì una compagnia di assicurazione denominata "Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni SpA", (**Il Duomo**) nella quale nel 1972 il Gruppo francese Les Mutuelles du Mans Assurances (**Mutuelle**) acquistò una partecipazione significativa.

Nel 1979 i due azionisti de Il Duomo, Vecchia Mutua e Mutuelle costituirono una società denominata Fipromass SpA che, arrivando a detenere una piccola partecipazione del 2.34% de Il Duomo assunse le funzioni di società "cuscinetto" che, in caso di disaccordo tra i due suddetti azionisti che detenevano circa il 49% ciascuno della suddetta compagnia, avrebbe potuto svolgere il ruolo di ago della bilancia.

Per accordi presi tra i soci fondatori, il 15% circa delle azioni Fipromass furono cedute nel 1980 a soci terzi (i cosiddetti soci di minoranza) che ebbero una

funzione equilibratrice tra gli altri due soci fondatori di Fipromass che detenevano il rimanente 85% circa del capitale in parti sostanzialmente uguali. Sorta nell'anno 2000, una controversia tra i due principali soci de Il Duomo, si concluse con la cessione del 100% del capitale della suddetta società a Unipol SpA e con la definizione di un complesso accordo ove Fipromass SpA ebbe un ruolo collaborativo anche in relazione alla cessione ad Unipol SpA del suo determinante 2.34% de Il Duomo.

In tale occasione, Fipromass, (e conseguentemente i soci di minoranza) non ebbe alcun ulteriore vantaggio economico a riconoscimento della posizione da sempre rivestita nella gestione de Il Duomo, e della collaborazione per la definizione della suddetta transazione. In base ad impegni presi nel maggio del 2000 tra Vecchia Mutua e Fipromass SpA, si concretizzano ora quelle aspettative ritenute idonee a tutelare gli interessi dei soci di minoranza cui è rivolta la presente Offerta Pubblica di Acquisto.

AVVERTENZE

A. 1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta di cui al presente Documento è un offerta pubblica volontaria, ai sensi dell'art.102 del Testo Unico. L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, pertanto essa sarà valida qualunque sia il numero delle azioni apportate.

A. 2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art.103, comma 3 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento n. 11971 del 14.5.1999 (il **Regolamento**), l'Emittente è tenuto a pubblicare entro il primo giorno del periodo di adesione, un comunicato in merito ad ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché alla valutazione del Consiglio di Amministrazione sul prezzo offerto (il **Corrispettivo**) e sull'interesse che l'Offerta riveste per la stessa società e per i suoi azionisti.

Il comunicato dell'Emittente è inserito in allegato al Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 L'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Assicurazioni VMG 1857 S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni, con sede in Milano, via Broggi n. 21, iscritta al Registro delle Imprese del Tribunale di Milano con numero e codice fiscale 01700840158.

Essa è inserita nell'elenco degli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante, ai sensi dell'art. 116 del Testo Unico, ed è quindi soggetta alle relative disposizioni di legge e di regolamento.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stata costituita in Società per azioni per trasformazione della mutua assicuratrice "Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza – Società Mutua di Assicurazione a premio fisso" in data 16 marzo 2001, con atto del Notaio Luciano Severini in Milano, con n. 162883 di repertorio e n. 16261 di raccolta, registrato presso l'Ufficio Atti Pubblici di Milano in data 27 marzo 2001.

La durata della società, stabilita nello statuto, è fissata al 31 dicembre 2100.

B.1.3 Oggetto sociale

L'oggetto sociale dell'Offerente, ai sensi dell'art.3 dello statuto, è il seguente:

“l’esercizio, sia in Italia sia all’estero, dell’assicurazione e della riassicurazione in tutti i rami danni, sia direttamente sia attraverso società collegate o controllate.

La società potrà compiere tutte quelle altre operazioni commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari ed anche finanziarie (questa ultime, però, in via non prevalente e non nei confronti del pubblico) che saranno ritenute necessarie unicamente al fine del conseguimento degli scopi sociali suindicati ivi compresa la prestazione di fidejussioni e garanzie, anche reali, a chiunque, per obbligazioni anche di terzi.

La società potrà altresì, sempre in via non prevalente e non nei confronti del pubblico, assumere – purché a scopo di stabile investimento e non di collocamento – partecipazioni in imprese, enti o società aventi oggetto analogo o affine al proprio e funzionalmente collegate al raggiungimento dell’oggetto sociale”.

B.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente

L’Offerente è una società di nazionalità italiana ed opera in base alla legislazione italiana. Foro competente in caso di controversie è il Tribunale di Milano.

B.1.5 Capitale sociale

Il capitale sociale dell’Offerente ammonta attualmente a € 1.822.590,00 interamente versato e risulta suddiviso in 16.569 azioni ordinarie di nominali € 110,00 ciascuna.

Non esistono azioni di altra categoria né strumenti finanziari diversi.

B.1.6 Principali azionisti

I principali 10 azionisti, alla data del presente Documento di Offerta sono:

AZIONISTI	N. azioni possedute	% arr. sul Capitale
------------------	----------------------------	----------------------------

I.A.F. Istituto Fiduciario S.p.A.	5.358	32,33
Parefa S.A.	493	2,97
Sig. Tommisani Renato	480	2,89
Sig. Gioja Laura Piermaria	200	1,20
Sig.ra Beccarini Guglielmina	179	1,08
Sig. Poggi Pierluigi	150	0,91
Sig. Zanetti Pierleandro	125	0,75
Sig. Zanetti Umberto	122	0,73
Sig. Negro Giovanni	112	0,67
Sig.ra Prati Marina	110	0,66
Totale	7.329	44,19

Gli altri soci non indicati in tabella, e che complessivamente rappresentano il 55,81% del capitale, possiedono ciascuno una partecipazione non superiore allo 0.66%.

Al fine del controllo della società, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art.93 del Testo Unico si fa presente che la IAF Istituto Fiduciario S.p.A., che possiede il 32,33% del capitale sociale, rappresenta un gruppo di circa 60 soci che hanno affidato all'Istituto medesimo l'incarico di rappresentarli in relazione ad un patto di sindacato di voto sottoscritto e depositato presso l'Isvap, Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo. La società non è in possesso del suddetto documento, trattandosi di un atto privato intercorso tra i soci. Tuttavia si è in grado di affermare che nessuno dei soci facenti parte del patto, tenendo conto anche delle azioni possedute direttamente, possiede una partecipazione in VMG SpA che raggiunga il 10%, e quindi possa esercitare il controllo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del T.U n.58/1998.

B.1.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale l'Offerente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da un numero di componenti variabile da cinque a undici membri, secondo la determinazione che viene fatta dall'Assemblea. Gli Amministratori durano in carica tre anni e solo rieleggibili. L'attuale mandato scadrà in concomitanza dell'approvazione del bilancio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è attualmente composto da:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita	di Domicilio
Leonardo Fassati*	Presidente	Passirano (BS), 18/8/1937	Milano, via Durini,15
Pier Ugo Andreini*	Amm. Delegato	Firenze, 21/12/1941	Milano, via Boccaccio 25
Costanzo Bianchi*	Consigliere	Como, 13/5/1920	Milano, via Perosi 8
Alberto Bosacchi	Consigliere	Milano, 2/7/1940	Milano, via Zamenhof 2
Cosimo Fabri Guarini	Consigliere	Firenze, 18/1/1923	Firenze, via Lamarmora 36
Piervittorio Leopardi Dittajuti	Consigliere	Torino, 30/8/1958	Numana (AN), via Marina II 26
Luigi Nano	Consigliere	Rho (MI), 16/2/1930	Vigevano, (Pv) via M.di Belfiore 12
Carlo Riva	Consigliere	Milano, 4/6/1946	Milano, via Monte Cervino 4
Francesco Santi*	Consigliere	Milano, 19/11/1947	Milano, via A. d'Aosta 7
Carlo Venino*	Consigliere	Milano, 19/7/1919	Brugherio (MI), via Volturno 101

* Componenti del Comitato esecutivo

Non è stato nominato il Direttore Generale

I signori Leonardo Fassati, Pier Ugo Andreini e Carlo Riva ricoprono anche la carica di amministratori nell'Emittente Fipromass.

I seguenti amministratori di VMG SpA possiedono azioni dell'Emittente come segue:

Nome	N. azioni possedute di Fipromass SpA	% arr. del capitale
Leonardo Fassati	1079	1.08
Pier Ugo Andreini	1613	1.61
Costanzo Bianchi	679	0.68
Alberto Bosacchi	452	0.45
Cosimo Fabri Guarini	622	0.62
Carlo Venino	787	0.79
Francesco Santi	107	0.11
Carlo Riva	301	0.30
totale	5.640	5.64

Collegio sindacale

Il Collegio sindacale dell'Offerente, nominato per la durata di un triennio, e cioè fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà il 31 dicembre 2003 è così composto:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Francesco Ricevuti	Presidente	Pavia, 17/10/1943
Anna Rita Bettaglio	Sindaco effettivo	Voghera, (Pv)11/4/1946
Angelo Russotti	Sindaco effettivo	Milano, 20/12/1923
Giovanni Nisoli	Sindaco supplente	Novi Ligure,(Al) 19/4/1937
Luigi Scarpato	Sindaco supplente	Varese, 2/7/1936

B.1.8 Sintetica descrizione del Gruppo dell'Offerente

Assicurazioni VMG 1857 SpA ha avuto origine nel 1857, quando alcuni agricoltori lombardi, che credevano nella mutualità e nelle assicurazioni, crearono una Società di Mutuo Soccorso Contro i Danni della Grandine per le Province Lombarde.

Nel 1860 il neonato Regno d'Italia autorizzava la società ad estendere l'attività a tutte le Province del Regno. Negli anni Venti, la società partecipa alla costituzione dell'ANIA, dell'Unione Italiana di Riassicurazione e del Consorzio Italiano Grandine. Cambia anche la

propria ragione sociale in Vecchia Mutua Grandine di Milano, per non essere confusa con nuove società che si erano date nomi simili. Nel 1923 essa decide di ampliare la propria attività ad altri rami assicurativi costituendo una separata società per azioni, interamente posseduta, “Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni SpA”.

Nel 1934 la Mutua incorpora per fusione la società di assicurazioni grandine “ L'Eguaglianza”, cambiando così la propria ragione sociale in Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza (oggi Assicurazioni VMG 1857 SpA). Nel 1937 essa acquista la Cassa Generale di Assicurazione SpA, anch'essa autorizzata a gestire i rami danni.

Negli anni '50 inizia la collaborazione con il gruppo francese Les Mutuelles du Mans Assurances che porta all'assunzione della Rappresentanza Generale per l'Italia della società vita Mutuelle Generale Française Vie. La collaborazione con Mutuelle si rafforza nel 1972 con l'entrata del Gruppo francese nella società Il Duomo, ove arriva a detenere direttamente e indirettamente quasi il 50% della stessa.

Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza e Mutuelle Generale Française Vie, società del Gruppo Mutuelle, unici azionisti (storici) de Il Duomo Assicurazioni SpA, nel 1979 si accordano per rendere più o meno uniformi le loro partecipazioni nel Duomo medesimo anche creando nel contempo una società cuscinetto (Fipromass SpA) che, in caso di disaccordo tra i due principali azionisti avrebbe potuto fare da ago della bilancia.

Fipromass fu costituita nel 1979 con un capitale iniziale di 200 milioni di lire, poco dopo elevato a 1.500.milioni di lire. La partecipazione era del 60% di Vecchia Mutua e del 40% di Mutuelle, ma con l'espressa intesa che Vecchia Mutua avrebbe dovuto offrire il 15% circa di Fipromass a tutti i propri soci proponendo, al nominale, una azione Fipromass per ogni quota del Fondo di Garanzia (che in una mutua non è un capitale sociale anche se ne ha la sostanziale natura), sottoscritta da parte dei

soci della Vecchia Mutua stessa. In tal modo si sarebbe avuta all'interno di Fipromass una partecipazione 45% Vecchia Mutua, 40% Mutuelle e 15% soci terzi, i quali avrebbero potuto costituire una specie di cuscinetto tra i due soci maggiori.

Questa suddivisione fu realizzata nel 1980 e il 15% delle azioni Fipromass, offerto ai soci della Vecchia Mutua, fu integralmente sottoscritto, anche perché un gruppo di essi si era impegnato a sottoscrivere le azioni Fipromass che fossero rimaste inoplate.

A Fipromass fu ceduta una partecipazione in Duomo tale da essere potenzialmente un ago della bilancia tra i due soci principali.

Agli inizi degli anni 90 la partecipazione in Duomo era così ripartita: Vecchia Mutua e Mutuelle detenevano ciascuna, direttamente o indirettamente il 49% circa delle azioni e Fipromass il 2.34%.

In conclusione, la funzione "cuscinetto" di Fipromass (e al suo interno quella dei soci di minoranza) non è stata mai utilizzata.

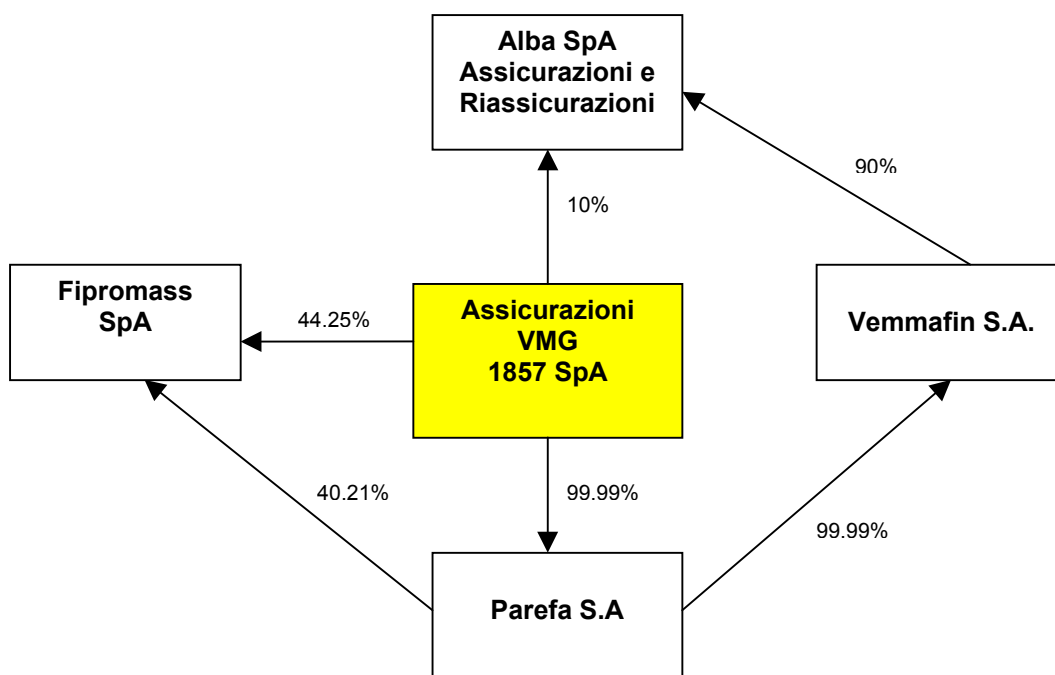
Nel corso del 1990 Il Duomo acquista la Maeci Assicurazioni SpA e la Maeci Vita SpA. Nel 1997 il portafoglio della Compagnia di assicurazioni Cassa Generale di Assicurazioni SpA viene trasferito a Il Duomo e la prima società viene fusa per incorporazione in Maeci Assicurazioni SpA. Nell'anno 2000 è stata ceduta alla società Unipol SpA l'intera partecipazione detenuta dai due partners ne Il Duomo.

Il trasferimento della propria partecipazione in Fipromass effettuato da Mutuelles a Parefa S.A, controllata da VMG SpA, avvenne nell'ambito della complessa transazione intervenuta tra il Gruppo italiano ed il Gruppo francese in occasione della cessione a Unipol SpA della società di assicurazione Il Duomo. A seguito di tale trasferimento il Gruppo VMG SpA ha assunto il controllo di Fipromass.

Nel corso dell'anno 2001 Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza si è trasformata nell'attuale Assicurazioni VMG 1857 SpA.

Da allora ad oggi nessuna modifica significativa si è avuta nell'azionariato della Società.

Capogruppo è Assicurazioni VMG 1857 SpA che controlla Parefa S.A. di diritto lussemburghese al 99.99% e Fipromass SpA al 44.25%. Tuttavia poiché Parefa S.A. partecipa al 40.22% al capitale di Fipromass SpA, di fatto direttamente e indirettamente VMG SpA controlla per l'84.47% l'Emittente Fipromass SpA.



B.1.9 Attività dell'Offerente

VMG SpA svolge l'attività assicurativa esclusivamente nel ramo grandine, nel quale detiene una quota di mercato stimata a circa l'8%.

Le società controllate ai sensi dell'art. 2359 C.C., risultavano al 30 settembre 2003:

La Società Parefa S.A., con sede sociale in Lussemburgo, Avenue Pasteur 3, è controllata direttamente dall'Offerente al 99,99%. Essa ha

la caratteristica di una società di partecipazione e come principale attività è la detenzione del 99.99% della Società Vemmafin S.A.

La Società Vemmafin S.A., con sede sociale in Lussemburgo, Avenue Pasteur 3, controllata indirettamente tramite Parefa S.A. per il 99,99%, investe le proprie disponibilità finanziarie nel mercato mobiliare; essa ha compiuto anche qualche limitata operazione nel mercato immobiliare.

La Società Fipromass SpA, con sede in Milano, via Baretto 3, le cui azioni sono possedute da VMG SpA per il 44,25% e dalla controllata Parefa S.A. per il 40,21% limita la sua attività alla gestione di un patrimonio mobiliare costituito essenzialmente da titoli di stato ed obbligazioni iscritti in bilancio come attivo circolante.

La società Alba SpA Assicurazioni e Riassicurazioni con sede in Milano, via Spalato 11/2, le cui azioni sono possedute da VMG SpA per il 10% e dalla controllata Vemmafin S.A. per il 90%, è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni in tutti i rami danni, ma al momento è praticamente priva di portafoglio e di struttura. E' stata acquisita nel mese di settembre 2003 da terzi.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico

Come da disposizioni regolamentari, si prende in considerazione la situazione patrimoniale e il conto economico consolidato della capogruppo VMG SpA. che, per disposizioni di legge, consolida i conti delle società controllate.

Pertanto vengono esposti nelle tabelle successive: lo stato patrimoniale e il conto economico del bilancio consolidato alla data del 31/12/2002, confrontati con i dati al 31/12/2001, certificati dalla società di revisione BDO Sala Scelsi Farina SpA, con sede in Milano, via Andrea Appiani 12. Le tre società i cui conti sono consolidati in VMG SpA sono quindi le controllate: Parefa S.A., Vemmafin S.A e Fipromass SpA.

Il consolidamento per tutte e tre le suddette società avviene con il metodo dell'integrazione globale.

(in migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
ATTIVO	2002	2001
A. Crediti verso soci per capitale sociale	-	-
B. Attività immateriali	40	62
C. Investimenti non in imprese del Gruppo	61.427	60.588
D. Investimenti a beneficio di assicurati rami vita	-	-
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	52	18
E. Crediti	4.894	7.157
F. Altri elementi dell'attivo	3.850	5.931
G. Ratei e risconti	649	126
TOTALE ATTIVO	70.912	73.882
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A. Patrimonio netto		
I Patrimonio netto di Gruppo	48.232	53.299
II Patrimonio netto di terzi	630	621
B. Passività subordinate	-	-
C. Riserve tecniche	7.391	4.914
D. Riserve tecniche/gestione fondo pensione	-	-
E. Fondi per rischi ed oneri	9.634	10.341
F. Depositi ricevuti dai riassicuratori	-	-
G. Debiti ed altre passività	5.025	4.707
H. Ratei e risconti	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	70.912	73.882

GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE		
	2002	2001
I. Garanzie prestate	-	-
II. Garanzie ricevute	2.978	2.978
III. Garanzie prestate da terzi	-	-
IV. Impegni	-	-
V. Beni di terzi	-	-
VI. Attività di pert.za di fondi pensione gest. c/terzi	-	-
VII. Titoli depositati presso terzi	28.633	26.092
VIII. Altri conti d'ordine	5.405	4.724

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
	2002	2001
I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		
Premi di competenza al netto delle cessioni in riass.	7.550	4.676
Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riass.	-	-
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle ces.	6.225	4.576
Variaz. altre riserve tecniche netto cessioni riass.	-	-
Ristorni e partec. utili netto cessioni partec.	-	-
Spese di gestione	2.010	2.267
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riass.	-	-
Variazione delle riserve di perequazione	-	-
RISULTATO DEL CONTO TECNICO RAMI DANNI	(685)	(2.167)
II CONTO TECNICO RAMI VITA		
	-	-
III CONTO NON TECNICO		
Risultato del conto tecnico dei rami danni	(685)	(2.167)

Risultato del conto tecnico dei rami vita	-	-
Proventi da investimenti	2.614	4.435
Oneri patrimoniali e finanziari	5.409	1.557
Quota dell'utile investimenti trasf. rami vita	-	-
Altri proventi	1.542	2.187
Altri oneri	219	72
Risultato dell'attività ordinaria	(2.157)	2.826
Proventi straordinari	19	6
Oneri straordinari	680	7
Risultato dell'attività straordinaria	(661)	(1)
Risultato prima delle imposte	(2.818)	2.825
Imposte sul reddito di esercizio	1.440	1.237
Risultato consolidato	(4.258)	1.588
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(9)	(21)
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	(4.267)	1.567

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO 2002		
	2002	2001
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Liquidità generata/(assorbita) dalla gestione reddituale		
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(4.267)	1.567
Variazioni che non hanno influito sulla liquidità:		
Adeguamento della riserva premi	1.958	1.511
Adeguamento riserva sinistri	484	338
Ammortamenti e accantonamenti a fondi	10	(1.420)

Incremento fondo TFR	--	(636)
Incremento (utilizzo) netto del fondo imposte	(707)	(3.227)
Minusvalenze da valutazioni di bil. su titoli e part.	216	1.535
Riprese di valori su titoli e partecipazioni	-	(1)
Scarti di emissioni su titoli a reddito fisso	(5)	(3)
(Aumento)diminuzione degli oneri in corso di amm.to	(22)	(37)
(Aumento)diminuz. dei crediti coo.li e altre attività	2.268	(5.825)
Aumento(diminuzione) dei debiti e altre passività	318	(1.170)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	253	(7.368)
Disinvestimenti		
Cespiti	6	-
Titoli a reddito fisso e partecipazioni	10.712	10.246
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	10.971	2.878
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Investimenti		
Titoli a reddito fisso e partecipazioni	12.372	61.049
Cespiti	52	1
Utili pagati	663	990
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	13.087	62.040
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	10.971	2.878
AUMENTO(DIMINUZIONE) DELLE DISP. LIQUIDE	(2.116)	(59.162)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	5.887	65.049
Disponibilità liquide al 31 dicembre	3.771	5.887
AUMENTO(DIMINUZIONE) DELLE DISP. LIQUIDE	(2.116)	(59.162)

Note di commento

La controllante Assicurazioni VMG 1857 SpA svolge attività assicurativa, mentre le controllate esercitano attività finanziaria.

Per quanto riguarda l'attività assicurativa si fa rilevare che la campagna Grandine 2002 ha fornito risultati ancora positivi, e sul piano commerciale si è rilevato un incremento dei premi del 51,6%. Infatti il risultato di esercizio della Capogruppo chiude l'esercizio 2002 con un utile di € 739.021.

Riguardo il consolidato si fa notare che nel 2002 è proseguito l'andamento negativo dei mercati finanziari nazionali ed internazionali. Del che hanno risentito soprattutto i bilanci delle società finanziarie estere consolidate da VMG SpA, facendo rilevare notevoli perdite sui titoli, come emerge dal suddetto conto economico consolidato, ove ad una diminuzione dei proventi da investimenti (€ 2.614 mila nel 2002 contro € 4.435 mila nel 2001) si è contrapposto un notevole incremento degli oneri patrimoniali e finanziari (€ 5.409 mila nel 2002 contro € 1.557 mila nel 2001). Quanto sopra giustifica concretamente la differenza di risultato di Gruppo tra il 2002, che rileva una perdita di € 4.267 mila ed il risultato del 2001 che portava un utile di € 1.567 mila.

Il patrimonio netto del 2002 assomma ad € 48.862 mila contro € 53.920 mila dell'esercizio precedente;

Nell'attivo rileviamo:

- gli investimenti ammontano ad € 61.427 mila contro € 60.588 mila dello scorso esercizio. Essi sono iscritti in bilancio "ad utilizzo non durevole" e includono azioni per € 21.292 mila, quote di fondi comuni di investimento per € 829 mila, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso per € 39.306 mila.
- i crediti sono iscritti per € 4.894 mila contro € 7.157 mila dello scorso esercizio;
- le disponibilità liquide sono passate ad € 3.771 mila da € 5.887 mila dello scorso esercizio;

Nel passivo rileviamo:

- le riserve tecniche sono iscritte per € 7.391 mila contro € 4.914 mila dell'esercizio precedente;
- i fondi per rischi ed oneri rilevano € 9.634 mila contro € 10.341 mila dell'esercizio precedente;
- i debiti ed altre passività sono iscritte per € 5.025 mila contro € 4.707 mila dello scorso esercizio.

Tra le voci più significative del conto economico segnaliamo:

- i premi lordi sono contabilizzati € 20.636 mila contro € 13.614 mila dello scorso esercizio;
- i premi di competenza conservati ammontano a € 7.550 mila;
- i sinistri pagati risultano di € 11.684 mila;
- i sinistri di competenza conservati ammontano a € 5.741 mila;
- le riserve tecniche risultano di € 7.391 mila;
- le spese di gestione di € 2.010 mila si sono ridotte rispetto allo scorso esercizio.

B.1.11 Andamento recente

Dal 31 dicembre 2002 ad oggi non si sono verificati eventi di rilievo in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Assicurazioni VMG 1857 SpA. Qualora si verificassero tali eventi, essi sarebbero portati immediatamente a conoscenza del mercato e della Consob.

Tuttavia riportiamo in appresso le situazioni patrimoniali ed il conto economico consolidati alla data del 30/6/2003 e del 30/6/2002.

(in migliaia di euro)

SEMESTRALI - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
ATTIVO	I sem. 2003	I sem 2002
A. Crediti verso soci per capitale sociale	-	-

B. Attività immateriali	34	51
C. Investimenti non in imprese del Gruppo	57.642	59.845
D. Investimenti a beneficio di assicurati rami vita	-	-
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	52	23
E. Crediti	6.733	5.626
F. Altri elementi dell'attivo	3.927	2.631
G. Ratei e risconti	39	147
TOTALE ATTIVO	68.427	68.323
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A. Patrimonio netto		
I Patrimonio netto di Gruppo	47.148	48.518
II Patrimonio netto di terzi	641	621
B. Passività subordinate	-	-
C. Riserve tecniche	7.568	5.795
D. Riserve tecniche/gestione fondo pensione	-	-
E. Fondi per rischi ed oneri	8.060	10.399
F. Depositi ricevuti dai riassicuratori	-	-
G. Debiti ed altre passività	5.010	2.975
H. Ratei e risconti	-	15
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	68.427	68.323

SEMESTRALI - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
	I sem 2003	I sem 2002
I CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		
Premi di competenza al netto delle cessioni in riass.	1.496	1.322

Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riass.	-	-
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle ces.	435	922
Variaz. altre riserve tecniche netto cessioni riass.	-	-
Ristorni e partec. utili netto cessioni partec.	-	-
Spese di gestione	1.831	1.372
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riass.	-	-
Variazione delle riserve di perequazione	-	-
RISULTATO DEL CONTO TECNICO RAMI DANNI	(770)	(972)
II CONTO TECNICO RAMI VITA	-	-
III CONTO NON TECNICO		
Risultato del conto tecnico dei rami danni	(770)	(972)
Risultato del conto tecnico dei rami vita	-	-
Proventi da investimenti	4.442	1.400
Oneri patrimoniali e finanziari	3.662	3.698
Quota dell'utile investimenti trasf. rami vita	-	-
Altri proventi	1.059	1.251
Altri oneri	343	290
Risultato dell'attività ordinaria	(726)	(2.307)
Proventi straordinari	192	4
Oneri straordinari	37	632
Risultato dell'attività straordinaria	155	(628)
Risultato prima delle imposte	881	(2.935)
Imposte sul reddito di esercizio	1.291	1.034
Risultato consolidato	(410)	(3.969)
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(11)	-

UTILE (PERDITA) DI GRUPPO

(421)

(3.969)

Note di commento alla semestrale consolidata

La situazione contabile semestrale sopra riportata è stata effettuata in base alle disposizioni dell'ISVAP provv.1207/1999.

Si rammenta che l'attività assicurativa è esercitata dalla Capogruppo, con forte prevalenza nel ramo Grandine. Pertanto la situazione al 30 giugno è scarsamente significativa, in quanto, come è noto, le particolari caratteristiche del suddetto ramo comportano praticamente l'assenza di contabilizzazione di premi incassati e sinistri denunciati nel primo semestre, in corso di campagna Grandine. Gli unici premi contabilizzati riguardano polizze del ramo Bestiame.

Si fa rilevare che mentre il risultato imputato all'esercizio di VMG SpA è pur sempre positivo, sia pure moderatamente, il consolidato del periodo (€ - 421 mila) è in perdita in relazione alle perdite contabilizzate dalle due controllate estere.

Quindi gli effetti che determinano il risultato consolidato negativo del semestre, sono da imputarsi essenzialmente alle perdite sugli investimenti delle controllate Parefa (- € 97 mila) e Vemmafin (- € 315 mila). Si fa comunque rilevare il notevole miglioramento del risultato netto riscontrato nel primo semestre 2003 rispetto al corrispondente periodo del 2002, imputabile in gran parte ai maggiori proventi da investimenti passati a € 4.442 mila da € 1.400 mila del semestre 2002. Di tali proventi € 1.934 mila sono da attribuire a rivalutazione di titoli che, svalutati nell'esercizio precedente, sono stati riportati al costo di acquisto a seguito del recupero del suddetto valore conseguente una ripresa dei mercati azionari. Si prevede che l'esercizio possa concludere con un risultato sostanzialmente in linea con quello del primo semestre (- € 421 mila).

Non è possibile rilevare la situazione finanziaria netta ed il cash flow in quanto i dati emersi dalle suddette situazioni dei conti non rilevano le poste contabili (es. ammortamenti, accantonamento al TFR, utilizzo dei fondi iscritti in bilancio etc.) necessarie per poter determinare i suddetti flussi.

Si segnala che la Società ha in programma di separare le attività di gestione patrimoniale da quella assicurativa; così facendo sarà agevolato lo sviluppo assicurativo pur intendendo continuare ad operare nel solo ramo agricolo. A tal fine la Società ha definito l'acquisizione di una società di assicurazione, Alba Spa Assicurazioni e riassicurazioni, regolarmente autorizzata, ma praticamente priva di portafoglio e di struttura, in cui riversare la propria attività assicurativa. Considerato che il costo di acquisizione di circa € 17.298 mila (10% VMG e 90% Vemmafin) è pari al patrimonio netto contabile dell'acquisita costituito essenzialmente da liquidità, senza alcun sovrapprezzo per avviamento, non risulta modificata quindi né la consistenza patrimoniale né la liquidità complessiva del Gruppo.

L'acquisizione di Alba SpA è avvenuta nel mese di settembre 2003, e quindi i suoi conti non sono stati consolidati nella semestrale al 30 giugno.

B.2 L'EMITTENTE

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Fipromass – Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA.

L'Emittente è una società per azioni con sede in Milano, via Baretto n. 3, con iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 04640850154.

B.2.2 Costituzione e durata

L'Emittente è stata costituita in data 12 dicembre 1979 con atto del dott. Vito Borgomaneri, Notaio in Cuggiono, rep. n. 71492 raccolta n. 10575. La durata della società, stabilita nello statuto, è fissata al 31 dicembre 2050.

B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Emittente è una società di nazionalità italiana ed opera in base alla legislazione italiana. Foro competente in caso di controversie è il Tribunale di Milano.

B.2.4 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato, è pari ad € 775.000,00 suddiviso in 100.000 azioni nominali da € 7,75 cadauna; le azioni sono nominative, trasferibili previa approvazione del Consiglio di Amministrazione.

B.2.5 Principali azionisti

I primi 10 azionisti alla data del presente Documento sono:

AZIONISTI	N. Azioni possedute	% arr. sul Capitale
Assicurazioni VMG 1857 SpA	44.254	44,25
Parefa S.A. (Gruppo VMG 1857 SpA)	40.217	40,22
Andreini Pier Ugo *	1.613	1,61
Fassati Leonardo *	1.079	1,08
Capra Girolamo	965	0,97
Venino Carlo	787	0,79
Bianchi Costanzo	679	0,68
Fabri Guarini Cosimo	622	0,62
Mauri Giacomina	600	0,60

Tommasini Renato	480	0,48
Totale	91.296	91,29

* Consiglieri dell'Emittente

Parefa S.A. controllata da VMG SpA entrò a far parte dell'azionariato di Fipromass a seguito della cessione a suo favore della partecipazione pari a 40.217 azioni (40.22% del capitale) già detenute da Les Mutuelles. Infatti, nella complessa transazione intervenuta tra il Gruppo italiano e quello francese in occasione della cessione a Unipol SpA della società Il Duomo Assicurazioni, (vedasi punto E.) si prevede l'uscita completa dei francesi dalla joint venture e quindi la dismissione della suddetta partecipazione. Da quell'epoca (anno 2000) nessuna variazione significativa è intervenuta nell'azionariato di minoranza dell'Emittente ed il controllo di VMG SpA è rimasto invariato a tutt'oggi.

Si riporta un prospetto circa l'evoluzione dell'azionariato dell'Emittente dalla sua costituzione.

Data	Descrizione	n. azioni VM	n. azioni Mutuelle
12/12/79	Costituzione Fipromass	12.000	8.000
19/3/80	Aumento di capitale	48.000	32.000
	totale	60.000	40.000
19/3/80	Mutuelle vende a VM	633	(633)
29/12/80	VM vende ai suoi soci	(6.869)	
31/12/80	VM vende ai suoi soci	(9.534)	
31/12/80	VM vende a Mutuelle	(880)	880
	totale	44.230	40.247

Si fa rilevare che il suddetto azionariato dal 1980 ad oggi è sostanzialmente stabile, salvo marginali variazioni di poche decine di titoli e il subentro di Parefa S.A. a Mutuelle.

Gli azionisti Pier Ugo Andreini, Leonardo Fassati, Carlo Venino, Costanzo Bianchi e Cosimo Fabri Guarini sono amministratori dell'Offerente.

Gli altri azionisti, circa 400, non riportati nel prospetto di cui sopra, possiedono ciascuno una partecipazione sociale non superiore allo 0,48% del capitale.

Il controllo sociale ai sensi di legge è esercitato da Assicurazioni VMG 1857 SpA direttamente ed indirettamente tramite Parefa S.A. controllata dalla stessa.

B.2.6 Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione formato da un numero di componenti variabile da tre a sette, secondo la determinazione che viene fatta dall'Assemblea. Gli Amministratori durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.

L'attuale mandato scadrà in concomitanza dell'approvazione del bilancio 2003.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è attualmente composto come segue:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita	Domicilio
Leonardo Fassati	Presidente	Passirano (BS), 18/8/1937	Milano, via Durini,15
Pier Ugo Andreini	Amm. Delegato	Firenze, 21/12/1941	Milano, via Boccaccio 25
Uberto Uberti	Consigliere	Brescia, 6/5/1930	Brescia, via Buffalora 81/d
Carlo Riva	Consigliere	Milano, 4/6/1946	Milano, via Monte Cervino 4

Non è stato nominato il Direttore Generale

Gli amministratori Leonardo Fassati, Pier Ugo Andreini e Carlo Riva ricoprono la carica di amministratori anche in VMG SpA.

Elenco degli amministratori dell'Emittente che possiedono azioni della stessa:

Nome	N. azioni possedute di Fipromass SpA	% arr. del capitale
Leonardo Fassati	1079	1.08
Pier Ugo Andreini	1613	1.61
Carlo Riva	301	0.30
Uberto Uberti	2	0.002
totale	2.995	2,99

Collegio sindacale

Il Collegio sindacale dell'Emittente, in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio che chiude al 31 dicembre 2003, è composto da 5 membri.

I componenti del Collegio Sindacale sono attualmente i seguenti:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Francesco Santi	Presidente	Milano, 19/11/1947
Francesco Ricevuti	Sindaco effettivo	Pavia, 17/10/1943
Angelo Russotti	Sindaco effettivo	Milano, 20/12/1923
Pietro Fatello	Sindaco supplente	Velletri (RM) 15/10/1933
Gabriele Banfi	Sindaco supplente	Rho (MI) 19/9/1952

B.2.7 Attività dell'Emittente

L'Emittente svolge la sua attività nell'ambito del proprio oggetto sociale che dispone la promozione diretta o indiretta dello sviluppo dell'attività assicurativa mediante operazioni di carattere mobiliare, immobiliare o finanziario, inclusa l'assunzione di interessenze e partecipazioni in Società ed Enti. Essa può inoltre compiere qualsiasi operazione commerciale, industriale, finanziaria, mobiliare ed immobiliare necessaria od opportuna per il conseguimento dello scopo sociale che il Consiglio di Amministrazione ritenga utile alla Società.

Allo stato dei fatti, come risulta anche dal bilancio dei due ultimi esercizi, la società si è limitata alla gestione del proprio patrimonio mobiliare.

B.2.8 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Emittente, ai sensi dell'art. 2435 bis del codice civile, è legittimata a presentare il bilancio in forma abbreviata ed a riportare nella nota integrativa dati e notizie previsti dall'art. 2428 del codice.

Le tabelle che seguono riportano lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico dell'esercizio chiuso al 31/12/2002, confrontati con i corrispondenti valori dell'esercizio chiuso al 31/12/2001.

(importi espressi in Euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
	2002	2001
A.Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B.Immobilizzazioni	-	-
I Immateriali	-	-
II Materiali	-	-
III Finanziarie	-	-
C. Attivo circolante		
I Rimanenze	-	-
II Crediti	-	-
entro 12 mesi	237.656	253.707
oltre 12 mesi	67.893	66.413
III Attività finanziarie che non cost. Immobilizzazioni	4.268.026	4.392.718
IV Disponibilità liquide	37.333	37.119
Totale attivo circolante	4.610.908	4.749.957
D.Ratei e risconti	47.704	45.386
TOTALE ATTIVO	4.658.612	4.795.343
STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
A.Patrimonio netto		
I Capitale	775.000	775.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni		
III Riserva da rivalutazione	143.317	143.317

IV Riserva legale	153.584	147.000
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve	2.921.625	2.796.531
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX Utile di esercizio	60.679	131.677
Totale patrimonio netto	4.054.205	3.993.525
B.Fondi per rischi ed oneri	324.658	500.901
C.Trattamento fine rapporto	-	-
D.Debiti		
entro 12 mesi	279.749	300.917
oltre 12 mesi	-	-
E.Ratei e risconti	-	-
TOTALE PASSIVO	4.658.612	4.795.343
Conti d'ordine	-	-

CONTO ECONOMICO		
	2002	2001
A. Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.975.658	1.462.001
2) Variazione delle rimanenze dei prodotti in lav.	(124.692)	(242.412)
3) Variazione dei lavori in corso su ord	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lav. int.	-	-
5) Altri ricavi e proventi	-	-
vari	7.117	9.857
contributi in conto esercizio	-	-
Totale valore della produzione	2.858.083	1.229.446
B.Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.858.194	1.221.410
7) Per servizi	41.649	26.916
8) Per il godimento dei beni di terzi	-	-
9) Per il personale	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni	-	-
11) Variazioni delle rimanenze	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.204	6.949

Totale costi della produzione	2.901.047	1.255.275
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(42.964)	(25.829)
C.Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	-	-
16) Altri proventi finanziari	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	166.734	227.470
d) da proventi diversi dai precedenti altri	3.096	4.691
17) Interessi e altri oneri finanziari altri	392	529
Totale proventi e oneri finanziari	169.438	231.632
D.Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E.Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi	-	-
21) Oneri imposte da condono esercizi precedenti	29.540	
Totale delle partite straordinarie	(29.540)	
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	96.934	205.803
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	212.498	241.092
b) imposte differite (anticipate)	(176.243)	(166.966)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	60.679	131.677

Note di commento

L'Emittente svolge attività finanziaria. Di fatto però essa si limita alla gestione del proprio patrimonio mobiliare. Non possiede azioni proprie o azioni o quote di società controllanti. La posta più rilevante dell'attivo è rappresentata da titoli di stato per oltre € 4.268 mila iscritta in bilancio come attivo circolante. Le poste concernenti i costi e i ricavi riguardano anch'esse compravendite di titoli di stato.

Le variazioni più rilevanti tra i dati dell'esercizio 2002 e quelli dell'esercizio precedente sono risultate le seguenti:

- Attivo circolante € 4.610.908 contro € 4.749.957 dell'esercizio 2001
- Altre riserve € 2.921.625 contro € 2.796.531
- Ricavi delle vendite € 2.975.658 contro € 1.462.001
- Costi degli acquisti € 2.858.194 contro € 1.221.410

Il risultato finale dell'esercizio 2002 chiude con un utile di € 60.679 contro un utile di € 131.677 dell'esercizio precedente. Tale diminuzione è imputabile in parte ad oneri fiscali straordinari (€ 29.540) conseguenti l'adesione della Società al condono fiscale, e in parte alla riduzione dei proventi finanziari (€ 62.194).

B.2.9 Andamento recente

E' stata redatta anche per l'esercizio in corso una situazione patrimoniale ed un conto economico alla chiusura del primo semestre, ponendo a raffronto i relativi dati con quelli alla chiusura del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(importi espressi in euro)

SEMESTRALI - STATO PATRIMONIALE ATTIVO		
	I sem 2003	I sem 2002
A.Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B.Immobilizzazioni	-	-
I Immateriali	-	-
II Materiali	-	-
III Finanziarie	-	-
C. Attivo circolante		
I Rimanenze	-	-
II Crediti	-	-
entro 12 mesi	84.099	95.390
oltre 12 mesi	68.633	66.734
III Attività finanziarie che non cost. Immobilizzazioni	4.255.302	4.343.329
IV Disponibilità liquide	63.749	21.521

Totale attivo circolante	4.471.783	4.526.973
D.Ratei e risconti	39.267	54.686
TOTALE ATTIVO	4.511.050	4.581.660
STATO PATRIMONIALE PASSIVO		
A.Patrimonio netto		
I Capitale	775.000	775.000
II Riserva da sovrapprezzo azioni		
III Riserva da rivalutazione	143.317	143.317
IV Riserva legale	156.618	153.584
V Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI Riserve statutarie		
VII Altre riserve	2.979.272	2.921.626
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
IX Utile di esercizio	69.506	39.288
Totale patrimonio netto	4.123.713	4.032.815
B.Fondi per rischi ed oneri	236.536	523.000
C.Trattamento fine rapporto	-	-
D.Debiti		
entro 12 mesi	150.801	25.845
oltre 12 mesi	-	-
E.Ratei e risconti	-	-
TOTALE PASSIVO	4.511.050	4.581.660

SEMESTRALI - CONTO ECONOMICO		
	I sem 2003	I sem 2002
A. Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.203.839	1.858.520
2) Variazione delle rimanenze dei prodotti in lav.	(12.725)	(49.390)
3) Variazione dei lavori in corso su ord	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lav. int.	-	-
5) Altri ricavi e proventi	-	-
vari	464	83.483
contributi in conto esercizio	-	-
Totale valore della produzione	2.191.578	1.892.613

B.Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.142.554	1.809.078
7) Per servizi	17.686	24.060
8) Per il godimento dei beni di terzi	-	-
9) Per il personale	-	-
10) Ammortamenti e svalutazioni	-	-
11) Variazioni delle rimanenze	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.246	420
Totale costi della produzione	2.161.486	1.833.558
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	30.092	59.055
C.Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	-	-
16) Altri proventi finanziari	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	60.153	86.662
d) da proventi diversi dai precedenti altri	1.191	-
17) Interessi e altri oneri finanziari altri	177	210
Totale proventi e oneri finanziari	61.167	86.412
D.Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni	-	-
19) Svalutazioni	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E.Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi	-	-
21) Oneri		
imposte da condono esercizi precedenti		
imposte esercizi precedenti	1	
Totale delle partite straordinarie	(1)	
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	91.258	145.468
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	109.873	106.180
b) imposte differite (anticipate)	(88.121)	
23) Utile (perdita) dell'esercizio	69.506	39.288

Note di commento alla semestrale

Dal prospetto suddetto emerge quindi che il risultato semestrale positivo al 30 giugno 2003 è di circa il 76,9% maggiore rispetto al corrispondente periodo precedente.

Il raffronto tra le due semestrali non fa emergere significative variazioni nelle singole poste: si può qui evidenziare soltanto che i ricavi risultano di € 2.203.839 contro € 1.858.520 del semestre 2002 e che i costi degli acquisti risultano di € 2.142.554 contro € 1.809.078.

I criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli praticati nell'esercizio precedente.

Tra le attività la posta più rilevante rappresenta per € 4.255.301 titoli di stato.

Nel conto economico i ricavi sono rappresentati dalla gestione dei suddetti titoli e dagli interessi sul deposito bancario. I costi sono relativi agli investimenti di cui sopra ed alle spese generali di amministrazione.

Poiché dalle tabelle sopra riportate emerge che non esistono poste contabili da considerare al fine di pervenire alla redazione di una situazione finanziaria netta e del cash flow, si deve concludere che il rendiconto finanziario conduce ad un aumento delle disponibilità liquide pari all'utile del periodo.

Alla data del presente Documento dalla chiusura della semestrale 2003 non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Si prevede che l'esercizio 2003 possa concludere con un risultato netto positivo sostanzialmente in linea con quello dell'anno 2002.

B. 3 Intermediari

L'Intermediario Incaricato dall'Offerente del coordinamento e della raccolta delle adesioni è Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. (l'“**Intermediario Incaricato**” o “**Centrobanca**”) con sede in Milano, Corso Europa 16.

L'Intermediario Incaricato:

- i. raccoglierà le Schede di adesione all'Offerta (le “**Schede di adesione**” o singolarmente la “**Scheda di adesione**”);
- ii. terrà in deposito le Azioni;
- iii. verificherà la regolarità delle Schede di adesione;
- iv. provvederà al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità specificate nel successivo paragrafo F.

In particolare, le Schede di adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite di “**Intermediari Depositari**” (depositari delle Azioni Fipromass alla data di pubblicazione del presente Documento), o di “**Altri Intermediari autorizzati**” (banche, SIM) cui siano consegnate le Schede e le Azioni ai sensi delle vigenti disposizioni regolamentari.

L'Intermediario Incaricato trasferirà le azioni su un unico conto deposito intestato all'Offerente presso Centrobanca.

Il presente Documento di Offerta con la scheda di adesione è disponibile per la consultazione nei luoghi indicati al paragrafo M..

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

C.1 Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità

L'Offerta ha ad oggetto un numero massimo di n. 15.529 azioni ordinarie di Fipromass Finanziaria Promozione Assicurativa SpA, del valore nominale di € 7,75 ciascuna, pari alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data dell'Offerta (n. 100.000), dedotte quelle che, alla medesima data, sono di proprietà dell'Offerente direttamente (n. 44.254) o indirettamente tramite la controllata Parefa S.A. (n. 40.217).

C.2 Percentuale di azioni rispetto al capitale sociale

L'Offerta ha ad oggetto quindi 15.529 azioni ordinarie pari al 15,52% del capitale sociale di Fipromass.

C.3 Obbligazioni convertibili

L'Emittente non ha emesso obbligazioni.

C.4 Strumenti finanziari diversi dalle azioni

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie di Fipromass.

C.5 Autorizzazioni

L'operazione descritta nel presente Documento non necessita di preventive autorizzazioni da rilasciarsi a cura di Autorità competenti. Comunque ne è stata data preventiva informazione all'ISVAP in data 24 luglio 2003.

C.6 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con la Consob, avrà inizio il giorno 20 novembre e avrà termine il giorno 11 dicembre 2003 incluso, durante gli orari di apertura di Centrobanca Spa o degli istituti bancari.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (fatta salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o a rilanci ai sensi dell'art. 44 comma 8 del Regolamento) e dovrà avvenire tramite la sottoscrizione della apposita Scheda di adesione, debitamente compilata, e contestuale deposito delle Azioni presso Centrobanca.

Gli azionisti di Fipromass che intendano aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda anche all'Intermediario Depositario come sopra definito, o consegnare la Scheda e depositare le Azioni presso ogni altro

Intermediario autorizzato, a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari di provvedere al deposito delle Azioni e delle Schede presso Centrobanca entro e non oltre l'ultimo giorno di Offerta. Gli stessi, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le Schede di adesione.

La sottoscrizione della Scheda varrà quale istruzione irrevocabile conferita dal titolare delle Azioni all'Intermediario Depositario o all'Intermediario Autorizzato, presso i quali siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le Azioni in un deposito vincolato presso Centrobanca ai fini dell'Offerta.

Restano ad esclusivo carico degli Azionisti:

- i. i soli costi del trasferimento dei titoli all'Intermediario Incaricato;
- ii. il rischio che gli Intermediari Depositari/Autorizzati non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni ivi indicate presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno di Offerta.

Le adesioni dei soggetti minori di età, sottoscritte da chi esercita la potestà o la tutela, se non corredate dall'autorizzazione del Giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta. Il loro pagamento avverrà solo ad autorizzazione avvenuta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, dovrà essere conferito all'Intermediario Incaricato mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente.

C.7 Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta

Per tutta la durata dell'Offerta Centrobanca, in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni comunicherà settimanalmente ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento,

i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, mediante una pubblicazione di un avviso su il quotidiano indicato al successivo punto M., entro il 10° giorno successivo di calendario alla chiusura dell'Offerta.

C.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Fipromass, ad esclusione dell'azionista Offerente e della controllata Parefa S.A.

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

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi da Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA e posseduti da Assicurazioni VMG 1857 SpA

Alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente detiene a titolo di proprietà direttamente n. 44.254 azioni ed indirettamente tramite la controllata Parefa SA n. 40.271 azioni, per un totale complessivo di n. 84.471 azioni ordinarie, pari all'84,47% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno sulle azioni Fipromass.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

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

Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione è pari a € 77,00 e sarà interamente versato in contanti (il **Corrispettivo**).

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria e quindi ove venga consegnato il quantitativo massimo di Azioni, sarà pari a € 1.195.733,00 (l'**Esborso Massimo**).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli e spese, compensi e delle commissioni all'Intermediario Incaricato (inclusive delle commissioni agli Intermediari Depositari) che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, e gli eventuali costi del trasferimento dei titoli all'Intermediario Incaricato resteranno a esclusivo carico degli aderenti all'Offerta.

Si espongono i motivi e i criteri seguiti per la determinazione del corrispettivo.

Sulla base del bilancio di Fipromass al 31.12.2002, che non ha subito nella componente patrimoniale modificazioni apprezzabili a tutt'oggi, risulta che la quota di patrimonio netto contabile attribuibile a ciascuna azione è di € 40,54. La semplice struttura degli attivi sociali, che contribuiscono a determinare il patrimonio netto contabile, non consente l'esistenza di possibili plusvalenze o minusvalenze latenti. Le passività sono state rilevate e controllate secondo i prudenti principi contabili. Pertanto il netto patrimoniale contabile corrisponde al netto patrimoniale effettivo della società.

Tuttavia, le vicende degli ultimi anni portano a dover attribuire alle Azioni detenute dagli attuali soci di minoranza dell'Emittente, e cioè alle Azioni non detenute direttamente e indirettamente da VMG SpA, un valore

patrimoniale aggiuntivo conseguente le vicende della vendita della posseduta Società Il Duomo Assicurazioni SpA (**Il Duomo**) avvenuta nell'anno 2000.

All'epoca sorsero dei contrasti concernenti la controllata Il Duomo tra VMG SpA (all'epoca VM - Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza) e Fipromass da una parte, ed il socio francese Les Mutuelles du Mans (**Les Mutuelles**) dall'altra.

Fipromass possedeva il 2,34% del capitale de Il Duomo, partecipazione minima ma influente nella determinazione della maggioranza, stante la sua funzione equilibratrice tra gli altri due soci che possedevano ciascuno il restante capitale sociale in parti praticamente paritetiche. Pertanto la cessione di tale partecipazione era determinante, al fine di consentire di portare a termine la complessa transazione dell'insorta controversia, che si concluse con trasferimento dell'intero pacchetto azionario de Il Duomo a Unipol SpA. Nelle lunghe trattative Fipromass SpA diede sempre la sua piena disponibilità e costante approccio collaborativo.

Durante il 2000 detta vertenza trovò definizione nel quadro di un più complesso accordo, in forza del quale, tra l'altro, tutti gli azionisti de Il Duomo alienarono le intere rispettive partecipazioni alla Unipol SpA. Il contenzioso pendente fu abbandonato con il pagamento da parte di Les Mutuelles du Mans di somme, a saldo e a stralcio, a favore di Vecchia Mutua e di Fipromass SpA, nonché con la cessione a Vecchia Mutua (e per essa a Parefa S.A.), da parte di Les Mutuelles du Mans, della sua intera partecipazione in Fipromass SpA.

L'operazione comportò per Fipromass SpA l'ordinario incasso della vendita della citata partecipazione, senza alcun ulteriore vantaggio economico a riconoscimento della posizione rivestita nella gestione del Gruppo Duomo e della collaborazione per la definizione della citata transazione risultata complessivamente vantaggiosa per VMG SpA.

Fin da allora VMG SpA ritenne di poter confermare l'impegno a rispettare lo spirito delle pregresse intese e ne fa fede la lettera contratto del 10.5.2000 inviata da VMG SpA a Fipromass e da questa accettata.

Tale lettera contempla l'impegno di VMG SpA a formalizzare intese idonee a tutelare l'interesse della Fipromass, ma di fatto dei soci di minoranza della stessa, essendo il socio di maggioranza VMG SpA ovviamente già direttamente partecipe degli accordi transattivi con Les Mutuelles. Per la concretizzazione delle suddette aspettative, già esistenti in misura indeterminata nel maggio 2000, VMG SpA ha dato apposito incarico ad un qualificato Advisor, Crédit Agricole Indosuez, che, riassunta tutta la complessa vicenda, ha quantificato in un documento tali aspettative¹.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in data 12/6/2003, tenute presenti le conclusioni della suddetta valutazione, ha deciso di incrementare il patrimonio netto contabile al 31/12/2002 di ogni azione dell'Emittente, pari a € 40,54², accettando il suggerimento dell'Advisor, e precisamente: € 21,00 per attribuzione a ciascuna azione del beneficio economico conseguito da VMG SpA (e per essa la controllata Parefa S.A.) per l'acquisto del 40% di Fipromass SpA da Mutuelle a prezzo di libro; € 13,00 per attribuzione di una parte della somma a titolo di indennizzo corrisposta da Mutuelle e attribuita a Fipromass; ed infine € 2,46³, quale arrotondamento, per tenere conto di vari fattori immateriali, tra i quali il ruolo disponibile e collaborativo sempre dimostrato dai soci di minoranza destinatari dell'OPA.

Quindi il valore netto contabile di ciascuna azione si incrementa di € 36,46, fissando il corrispettivo spettante ad ogni azione in € 77,00.

¹ Il documento, predisposto ai fini di un'eventuale fusione per incorporazione di Fipromass SpA in VMG SpA, è a disposizione presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato.

² Al 31/12/2000 il patrimonio netto contabile per azione considerato nel documento dell'Advisor ammontava ad € 39,00

³ Tale arrotondamento differisce da quello fissato dall'Advisor di € 4.47, per tenere conto delle decisioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla quantificazione del prezzo di offerta di € 77.00.

E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

Riportiamo qui appresso un breve elenco dei principali indicatori di Fipromass relativi gli ultimi due esercizi:

in migliaia di euro, eccetto i dati per azione espressi in euro		
	2002	2001
risultato economico	60.679	131.677
per azione	0,6068	1,3168
cash flow (*)	60.679	131.677
cash flow per azione	0,6068	1,3168
patrimonio netto	4.054.205	3.993.425
patrimonio netto per azione	40,54	39,33

(*) risultato netto + ammortamenti

Il cash flow è uguale al risultato economico in quanto non risultano ammortamenti nei bilanci 2002 e 2001.

Con riferimento al corrispettivo unitario di € 77,00 offerto dall'Offerente per le azioni dell'Emittente, si possono calcolare i seguenti indicatori:

	2002	2001
prezzo/patrimonio netto per azione	1,899	1,928
prezzo/dividendo per azione (*)	--	--
prezzo/utile	126,89	58,51
prezzo/cash flow	126,89	58,51

(*) La Società non ha distribuito dividendi.

Confronti con indici riferibili ad altre società simili operanti sul mercato sono di fatto impossibili, stante la limitata operatività dell'Emittente.

F. DATA E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del corrispettivo delle Azioni presentate per l'adesione all'Offerta avverrà il 7° giorno di calendario decorrente dalla data di chiusura del periodo di adesione (la **Data di Pagamento**).

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta tutti i diritti pertinenti le Azioni stesse continueranno a fare capo ai loro titolari, ma gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le Azioni, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

Il pagamento del corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni all'Offerente, che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto in contanti dall'Offerente, secondo le modalità indicate dall'aderente nella Scheda di Adesione.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

L'Offerente ha versato l'importo di € 1.195.733,00, pari al controvalore complessivo dell'Offerta stessa, presso Centrobanca, su un conto corrente vincolato esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garantire l'esatto adempimento delle obbligazioni assunte con la presente Offerta.

Tale garanzia ha caratteristiche di immediata liquidabilità.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Presupposti giuridici dell'operazione

L'operazione descritta nel presente Documento è un'Offerta pubblica di acquisto totalitaria volontaria, ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico (in particolare dell'art. 102), nonché delle

disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento, ove applicabili. Essa ha ad oggetto tutte le azioni di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA non possedute direttamente ed indirettamente dall'Offerente, come indicato rispettivamente ai punti B.1.9 e C.1.

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

L'Offerente ha come fine l'incremento del controllo del capitale sociale dell'Emittente, fino al massimo del 100%, nei termini del presente Documento, con un'operazione di mercato rivolta indistintamente ed a parità di condizioni a tutti gli azionisti, escluso l'Offerente e la controllata Parefa S.A.

Una volta raggiunto, o perlomeno avvicinato tale traguardo, si potrà procedere ad un'operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo per accrescerne la flessibilità e la diversificazione, al fine di reperire nuove e maggiori opportunità in campo assicurativo, commerciale e finanziario.

Motivazione non secondaria è anche quella di consentire ai soci di minoranza di Fipromass, che intendono aderire all'OPA, di incassare, attraverso l'incremento del prezzo offerto per azione rispetto al suo intrinseco valore contabile netto, il premio che non fu possibile riconoscere loro in occasione della complessa operazione di vendita de Il Duomo a Unipol (vedi punto E.1).

L'Offerente farà fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta esclusivamente con mezzi propri.

G.3 Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

Una volta conclusa l'operazione, a seconda che l'Offerente abbia acquisito la totalità o meno del capitale dell'Emittente, l'Offerente si riserva di adottare qualsiasi soluzione per il futuro dell'Emittente, non

escludendo anche opportune azioni di ristrutturazione commerciale e finanziaria.

Tra le possibili ipotesi che saranno prese in esame, vi è anche la fusione di Fipromass con altre società del Gruppo.

Si fa presente che al momento non sono state prese decisioni a riguardo, né tantomeno deliberazioni formali.

Non sono previste modifiche nella composizione dell'organo amministrativo di Fipromass, quale conseguenza diretta dell'Offerta, né sono allo stato previste modifiche statutarie.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA

H.1 Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbia rilevanza ai fini dell'Offerta

Alla data dell'Offerta non esistono accordi tra l'Offerente e gli Azionisti e gli Amministratori dell'Emittente.

Negli ultimi 12 mesi non sono state poste in essere operazioni rilevanti tra l'Offerente e gli Azionisti o gli Amministratori dell'Emittente.

Si fa presente, per completezza, che molti soci dell'Offerente sono anche soci dell'Emittente, ed alcuni ricoprono anche cariche sociali nelle due Società, come riportato nei punti B.1.7 e B.2.6.

Pur nella consapevolezza dell'assenza di conflitti di interesse, ad evitare ogni relativa possibile ipotesi, il Consiglio di Amministrazione di VMG SpA, d'accordo con il Collegio Sindacale, ha sottoposto la delibera dell'Offerta pubblica di acquisto all'Assemblea degli azionisti, in data 24 luglio 2003, che ha approvato.

Soci dell'Offerente che sono anche soci dell'Emittente come risulta dal libro soci delle due società.

Nominativo	Azioni di VMG	% Capitale	Azioni Fiprom.	% Capitale
Tommasani Renato	480	2.89	480	0.48
Meani Marisa	130	0.78	166	0.16
Zanetti Pierleandro	125	0.75	10	0.01
Zanetti Umberto	122	0.73	10	0.01
Prati Marina	110	0.66	42	0.04
Prati Maurizio Alberto	110	0.66	42	0.04
Prati Magda	105	0.63	41	0.04
Zaniboni Natalina	100	0.60	50	0.05
Capodaglio Antonio	100	0.60	25	0.02
Conton Artidia	97	0.58	63	0.06
totale	1.479	8.88	929	0.91

H.2 Indicazione di operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente

Negli ultimi dodici mesi antecedenti la data del presente Documento di Offerta, Assicurazioni VMG 1857 SpA non è stata controparte di alcun contratto o operazione che abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni

Tra l'Offerente, che possiede direttamente ed indirettamente l'84,47% delle azioni dell'Emittente, e gli Azionisti di minoranza cui è rivolta la presente Offerta Pubblica di Acquisto, non è intervenuto alcun accordo circa l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle azioni, tranne l'impegno assunto da VMG SpA di tutelare gli interessi dei soci di minoranza in parola, di cui s'è fatto cenno al punto E.1.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà a Centrobanca SpA quale Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni, una commissione fissa pari a € 20.000,00 (ventimila/00).

L'Offerente riconoscerà inoltre a Centrobanca un compenso variabile pari a € 40,00 (quaranta/00), per ogni Scheda di adesione presentata dallo stesso soggetto ancorché essa riguardi più titoli, purché presentati unitariamente.

L'Intermediario Incaricato retrocederà agli altri Intermediari un diritto fisso pari a € 10,00 (dieci/00) per ogni soggetto aderente all'Offerta.

A carico dell'Offerente restano la tassa sui contratti di borsa e le eventuali spese bancarie dovute per il pagamento del Corrispettivo agli aderenti.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'Offerta sulla totalità delle Azioni, non si prevede alcuna forma di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la Scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico presso la sede dell'Offerente, la sede dell'Emittente, nonché presso l'Intermediario Incaricato.

L'avviso contenente la notizia della decisione della Consob a consentire la pubblicazione del Documento di Offerta e la notizia dell'avvenuta consegna dello stesso Documento all'Intermediario Incaricato, sarà pubblicato sull'organo di stampa "Il Giornale", unitamente all'indicazione degli altri elementi essenziali dell'Offerta,

N. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB

Il Consiglio di Amministrazione di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA (**Emittente**), si è riunito in data 25 settembre 2003 per esaminare il comunicato diffuso in data 22 settembre 2003 (il **Comunicato**) dalla società Assicurazioni VMG 1857 SpA (**l'Offerente**) ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento e la bozza del documento di offerta trasmesso in pari data dall'Offerente (**Documento di Offerta**) in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (**l'Offerta**) promossa dall'Offerente sulle azioni ordinarie dell'Emittente.

Sono presenti tutti gli amministratori e sindaci nelle persone di:

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| - Leonardo Fassati | Presidente |
| - Pier Ugo Andreini | Amministratore Delegato |
| - Carlo Riva | Consigliere |
| - Uberto Uberti | Consigliere |
| - Francesco Santi | Presidente del Collegio Sindacale |
| - Francesco Ricevuti | Sindaco Effettivo |
| - Angelo Russotti | Sindaco Effettivo |

L'esame dei documenti di cui sopra è finalizzato alla redazione del comunicato di cui all'articolo 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il **Testo Unico**) e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Consob con Deliberazione 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il **Regolamento**).

Il Comunicato ricevuto dall'Offerente specifica:

- L'Offerta Pubblica è promossa da Assicurazioni VMG 1857 SpA su base volontaria ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico su azioni Fipromass ed è diretta ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non già possedute dall'Offerente, direttamente e indirettamente attraverso Parefa S.A..

- L'Offerente, quindi, detiene direttamente n. 44.254 azioni ed indirettamente, tramite la controllata Parefa S.A., n. 40.217 azioni, pari rispettivamente al 44,25% ed al 40,22% del capitale sociale dell'Emittente.
- L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 15.529 azioni del valore nominale di € 7,75 cadauna, equivalenti al 15,29% del capitale sociale dell'Emittente, integralmente rappresentato da azioni ordinarie.
- Il corrispettivo offerto dall'Offerente (**il Corrispettivo**) è pari ad € 77,00, per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta e sarà interamente versato in contanti. Il Corrispettivo rappresenta un premio pari al 89,93% rispetto al valore patrimoniale contabile di ogni azione. La motivazione della suddetta maggiorazione di prezzo è da ricercarsi nelle vicende degli ultimi anni che portano a dover attribuire alle Azioni detenute dagli attuali soci di minoranza dell'Emittente, e cioè alle Azioni non detenute direttamente e indirettamente da VMG SpA, un valore patrimoniale aggiuntivo conseguente alla vendita della posseduta Società Il Duomo Assicurazioni SpA (**Il Duomo**) avvenuta nell'anno 2000.

All'epoca sorsero dei contrasti concernenti la controllata Il Duomo tra VMG SpA (all'epoca VM - Vecchia Mutua Grandine ed Eguaglianza) e Fipromass da una parte, ed il socio francese Les Mutuelles du Mans (**Les Mutuelles**) dall'altra.

Fipromass possedeva il 2,34% del capitale de Il Duomo, partecipazione minima ma influente nella determinazione della maggioranza, stante la sua funzione equilibratrice tra gli altri due soci che possedevano ciascuno il restante capitale sociale in parti praticamente paritetiche. Pertanto la cessione di tale partecipazione era determinante, al fine di consentire di portare a termine la complessa transazione dell'insorta controversia, che si concluse con trasferimento dell'intero pacchetto azionario de Il Duomo a Unipol

SpA. Nelle lunghe trattative Fipromass SpA diede sempre la sua piena disponibilità e costante approccio collaborativo.

L'operazione comportò per Fipromass SpA l'ordinario incasso della vendita della citata partecipazione, senza alcun ulteriore vantaggio economico a riconoscimento della posizione rivestita nella gestione del Gruppo Duomo e della collaborazione per la definizione della citata transazione risultata complessivamente vantaggiosa per VMG SpA.

Fin da allora VMG SpA ritenne di poter confermare l'impegno a rispettare lo spirito delle pregresse intese e ne fa fede la lettera contratto del 10.5.2000 inviata da VMG SpA a Fipromass e da questa accettata.

Tale lettera contempla l'impegno di VMG SpA a formalizzare intese idonee a tutelare l'interesse della Fipromass, ma di fatto dei soci di minoranza della stessa, essendo il socio di maggioranza VMG SpA ovviamente già direttamente partecipe degli accordi transattivi con Les Mutuelles.

Per la concretizzazione delle suddette aspettative, già esistenti in misura indeterminata nel maggio 2000, VMG SpA ha dato apposito incarico ad un qualificato Advisor, Crédit Agricole Indosuez, che, riassunta tutta la complessa vicenda, ha quantificato in un documento tali aspettative.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 12/6/2003, tenute presenti le conclusioni della suddetta valutazione, ha deciso di incrementare il valore netto contabile al 31/12/2002 di ogni azione dell'Emittente, pari a € 40,54, accettando il suggerimento dell'Advisor, e precisamente: € 21,00 per attribuzione a ciascuna azione del beneficio economico conseguito da VMG SpA (e per essa la controllata Parefa S.A.) per l'acquisto del 40% di Fipromass SpA da Mutuelle a prezzo di libro; € 13,00 per attribuzione di una parte della

somma a titolo di indennizzo corrisposta da Mutuelle e attribuita a Fipromass; ed infine € 2,46, quale arrotondamento, per tenere conto di vari fattori immateriali, tra i quali il ruolo disponibile e collaborativo sempre dimostrato dai soci di minoranza destinatari dell'OPA.

Quindi il valore netto contabile di ciascuna azione si incrementa di € 36,46, fissando il corrispettivo spettante ad ogni azione in € 77,00.

- A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo per le azioni apportate all'Offerta, che comporterà un esborso massimo pari ad € 1.195.733,00, l'Offerente ha versato l'intero importo presso Centrobanca SpA, con sede legale in Milano, Corso Europa 16, su un conto corrente vincolato esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garantire l'esatto adempimento delle obbligazioni assunte. Tale garanzia ha caratteristiche di immediata disponibilità.
- Attraverso l'Offerta, l'Offerente intende perseguire l'incremento del controllo del capitale sociale dell'Emittente, possibilmente per raggiungerne il 100%.

Tenuto conto di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA, osserva quanto segue:

1. il prezzo incorpora un premio del 89,93% rispetto al valore patrimoniale contabile di ogni azione;
2. l'incremento di valore è motivato dall'impegno a suo tempo assunto nei confronti dei soci da parte dell'Offerente per quanto sopra illustrato.
3. il valore di tale incremento di prezzo, in relazione ai suddetti accordi a suo tempo intervenuti è stato valutato, come detto, dall'Advisor indipendente Credit Agricole d'Indosuez;

4. l'elevato prezzo offerto è particolarmente premiante per gli aderenti e si può giustificare proprio in relazione all'operazione di cessione della partecipazione in Il Duomo come sopra illustrato;
5. l'Offerta non è soggetta ad alcun vincolo di raggiungimento di una quota di adesione e l'adempimento della stessa è garantito da un deposito vincolato della corrispondente somma;
6. l'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento per cassa ed immediato;
7. l'Offerta pubblica di acquisto garantisce la massima trasparenza nei confronti di tutti gli azionisti di minoranza, mediante un'adeguata informativa che consente loro di disporre di tutti gli elementi per valutare l'opportunità di aderire all'Offerta.

Quindi, sulla base della valutazione effettuata, il Consiglio di Amministrazione, raccolta l'opinione favorevole del Collegio Sindacale, esprime, all'unanimità dei presenti, il proprio positivo giudizio sull'Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Assicurazioni VMG 1857 SpA e la convenienza della stessa per gli aderenti. All'unanimità dei presenti, sottolineandosi peraltro che i Consiglieri Fassati, Andreini e Riva ricoprono anche la carica di Consiglieri presso l'Offerente, Il Consiglio non ritiene di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'articolo 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti od operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

Secondo quanto prescritto dalla normativa della Consob, si riportano nella tabella seguente, con il dettaglio dei relativi possessi, i nominativi degli Amministratori e dei Sindaci che detengono azioni dell'Emittente:

Nominativo	Carica ricoperta	n. Azioni Fi.Prom.Ass
Pier Ugo Andreini	Amministratore Delegato	1.613
Leonardo Fassati	Presidente	1.079
Carlo Riva	Consigliere	301

Uberto Uberti	Consigliere	2
Francesco Santi	Pres. Collegio Sindacale	107
Francesco Ricevuti	Sindaco effettivo	5

Si precisa inoltre, che non risultano patti parasociali aventi ad oggetto azioni di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa SpA e non sono stati deliberati né erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione, né ai membri del Collegio Sindacale, a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati in appresso.

Si riportano nella tabella i compensi:

Compensi annuali attribuiti agli Amministratori ed ai Sindaci all'atto della nomina

Nominativo	Carica ricoperta	Compensi diretti ed indiretti
Leonardo Fassati	Presidente	nessun compenso
Pier Ugo Andreini	Amm. Delegato	nessun compenso
Uberto Uberti	Consigliere	nessun compenso
Carlo Riva	Consigliere	nessun compenso
Francesco Santi	Pres. Collegio Sindacale	lit. 6.000.000
Francesco Ricevuti	Sindaco effettivo	lit. 4.000.000
Angelo Russotti	Sindaco effettivo	lit. 4.000.000
Pietro Fatello	Sindaco supplente	nessun compenso
Gabriele Banfi	Sindaco supplente	nessun compenso

Si segnala, infine, che successivamente all'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2003, intervenuta in data 25 settembre 2003, non si sono verificati fatti o eventi di rilievo con riguardo all'Emittente.

Tuttavia ogni eventuale sopravvenienza di fatti o eventi di rilievo saranno tempestivamente comunicati al mercato e alla Consob.

Il Consiglio di Amministrazione delega l'Amministratore Delegato sig. Pier Ugo Andreini ad apportare eventuali integrazioni e/o modifiche che dovessero essere richieste dalla Consob al presente Comunicato.

Milano, 25 settembre 2003

Fipromass SpA

f.to il Presidente Leonardo Fassati

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

I seguenti documenti sono depositati presso la sede dell'Offerente, la sede dell'Emittente e presso l'Intermediario Incaricato Centrobanca:

- **Offerente:** bilancio di esercizio consolidato al 31 dicembre 2002, corredato dagli allegati previsti dalla legge e della relazione della società di revisione;
- situazione semestrale dei conti consolidata al 30.6.2003 con allegati.
- perizia dell'Advisor.
- **Emittente:** bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, corredato degli allegati previsti dalla legge;
- situazione semestrale dei conti al 30.6.2003 con allegato.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta corrispondono alla realtà e non vi sono state omissioni che possano alterarne la portata.

Assicurazioni VMG 1857 S.p.A.
L'Amministratore Delegato
(Pier Ugo Andreini)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO DI AZIONI ORDINARIE**Fipromass Società Promozione Assicurativa S.p.A.**

ai sensi degli articoli 102 e ss, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Offerente: **ASSICURAZIONI VMG 1857 S.p.A.**

Spettabile Intermediario Incaricato CENTROBANCA Banca di Credito Finanziario e Mobiliare SpA

Il sottoscritto (nome e cognome / denominazione sociale) _____ codice fiscale / partita IVA _____

nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ cittadinanza/nazionalità _____

_____ residente a / con sede legale in _____ Prov. _____ Via _____

_____ n. _____ CAP _____ Tel. _____

titolare delle azioni ordinarie di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa S.p.A. sottoriportate, da nominali Euro 7,75 cadauna (collettivamente le "AZIONI"), con cedole n. _____ e seguenti, liberamente trasferibili, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi natura e genere, eventualmente rappresentato ai fini della presente Offerta da _____ nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ e residente a _____ Prov. _____ Via _____ n. _____ CAP _____ Tel. _____

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente OFFERTA come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e di cui all'avviso comunicato sul quotidiano IL GIORNALE, e depositato presso la sede legale dell'OFFERENTE nonché consegnato all'Intermediario Incaricato.

ADERISCE

alla presente OFFERTA per n. _____ AZIONI che:

- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse o da altro Intermediario Autorizzato

AUTORIZZA

l'immissione delle azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente OFFERTA.

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'OFFERENTE delle AZIONI immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle AZIONI.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle AZIONI, nonché apporre o far apporre la firma di girata sui certificati azionari

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo (come ivi definito) verrà effettuato, presso l'Intermediario Incaricato.

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare / far regolare:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____

ABI _____ CAB _____

- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

l'importo di Euro _____ (n. _____ azioni x euro 77,00) rinveniente dalla vendita delle AZIONI.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni Centrobanca S.p.A., dell'OFFERENTE, dell'Intermediario Depositario o di altro Intermediario Autorizzato.

_____, _____ 2003

L'Intermediario Depositario/Autorizzato dichiara di avere in deposito le sopraindicate AZIONI e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, entro e non oltre il termine di durata dell'OFFERTA.

(L'Aderente)

(L'Intermediario Depositario/Autorizzato)

(L'Intermediario Incaricato)

(Firma)_____
(Timbro e Firma)_____
(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO DI AZIONI ORDINARIE**Fipromass Società Promozione Assicurativa S.p.A.**

ai sensi degli articoli 102 e ss, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Offerente: **ASSICURAZIONI VMG 1857 S.p.A.**

Spettabile Intermediario Incaricato CENTROBANCA Banca di Credito Finanziario e Mobiliare SpA

Il sottoscritto (nome e cognome / denominazione sociale) _____ codice fiscale / partita IVA _____

nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ cittadinanza/nazionalità _____

_____ residente a / con sede legale in _____ Prov. _____ Via _____

_____ n. _____ CAP _____ Tel. _____

titolare delle azioni ordinarie di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa S.p.A. sottoscritte, da nominali Euro 7,75 cadauna (collettivamente le "AZIONI"), con cedole n. _____ e seguenti, liberamente trasferibili, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi natura e genere, eventualmente rappresentato ai fini della presente Offerta da _____ nato il ___ / ___ / ___ a _____

Prov. _____ e residente a _____ Prov. _____ Via _____ n. _____

CAP _____ Tel. _____

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente OFFERTA come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e di cui all'avviso comunicato sul quotidiano IL GIORNALE, e depositato presso la sede legale dell'OFFERENTE nonché consegnato all'Intermediario Incaricato.

ADERISCE

alla presente OFFERTA per n. _____ AZIONI che:

- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse o da altro Intermediario Autorizzato

AUTORIZZA

l'immissione delle azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente OFFERTA.

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'OFFERENTE delle AZIONI immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle AZIONI.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle AZIONI, nonché apporre o far apporre la firma di girata sui certificati azionari

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo (come ivi definito) verrà effettuato, presso l'Intermediario Incaricato.

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare / far regolare:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____

ABI _____ CAB _____

- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

l'importo di Euro _____ (n. _____ azioni x euro 77,00) rinveniente dalla vendita delle AZIONI.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni Centrobanca S.p.A., dell'OFFERENTE, dell'Intermediario Depositario o di altro Intermediario Autorizzato.

_____, _____ 2003

L'Intermediario Depositario/Autorizzato dichiara di avere in deposito le sopraindicate AZIONI e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, entro e non oltre il termine di durata dell'OFFERTA.

(L'Aderente)

(L'Intermediario Depositario/Autorizzato)

(L'Intermediario Incaricato)

(Firma)_____
(Timbro e Firma)_____
(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO DI AZIONI ORDINARIE**Fipromass Società Promozione Assicurativa S.p.A.**

ai sensi degli articoli 102 e ss, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Offerente: **ASSICURAZIONI VMG 1857 S.p.A.**

Spettabile Intermediario Incaricato CENTROBANCA Banca di Credito Finanziario e Mobiliare SpA

Il sottoscritto (nome e cognome / denominazione sociale) _____ codice fiscale / partita IVA _____

nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ cittadinanza/nazionalità _____

_____ residente a / con sede legale in _____ Prov. _____ Via _____

_____ n. _____ CAP _____ Tel. _____

titolare delle azioni ordinarie di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa S.p.A. sottoscritte, da nominali Euro 7,75 cadauna (collettivamente le "AZIONI"), con cedole n. _____ e seguenti, liberamente trasferibili, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi natura e genere, eventualmente rappresentato ai fini della presente Offerta da _____ nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ e residente a _____ Prov. _____ Via _____ n. _____ CAP _____ Tel. _____

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente OFFERTA come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e di cui all'avviso comunicato sul quotidiano IL GIORNALE, e depositato presso la sede legale dell'OFFERENTE nonché consegnato all'Intermediario Incaricato.

ADERISCE

alla presente OFFERTA per n. _____ AZIONI che:

- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse o da altro Intermediario Autorizzato

AUTORIZZA

l'immissione delle azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente OFFERTA.

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'OFFERENTE delle AZIONI immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle AZIONI.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle AZIONI, nonché apporre o far apporre la firma di girata sui certificati azionari

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo (come ivi definito) verrà effettuato, presso l'Intermediario Incaricato.

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare / far regolare:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____

ABI _____ CAB _____

- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

l'importo di Euro _____ (n. _____ azioni x euro 77,00) rinveniente dalla vendita delle AZIONI.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni Centrobanca S.p.A., dell'OFFERENTE, dell'Intermediario Depositario o di altro Intermediario Autorizzato.

_____, _____ 2003

L'Intermediario Depositario/Autorizzato dichiara di avere in deposito le sopraindicate AZIONI e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, entro e non oltre il termine di durata dell'OFFERTA.

(L'Aderente)

(L'Intermediario Depositario/Autorizzato)

(L'Intermediario Incaricato)

(Firma)_____
(Timbro e Firma)_____
(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO DI AZIONI ORDINARIE

Fipromass Società Promozione Assicurativa S.p.A.
 ai sensi degli articoli 102 e ss, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
 Offerente: **ASSICURAZIONI VMG 1857 S.p.A.**

Spettabile Intermediario Incaricato CENTROBANCA Banca di Credito Finanziario e Mobiliare SpA

Il sottoscritto (nome e cognome / denominazione sociale) _____ codice fiscale / partita IVA _____

nato il ___ / ___ / ___ a _____ Prov. _____ cittadinanza/nazionalità _____
 residente a / con sede legale in _____ Prov. _____ Via _____
 n. _____ CAP _____ Tel. _____

titolare delle azioni ordinarie di Fipromass Società Finanziaria Promozione Assicurativa S.p.A. sottoriportate, da nominali Euro 7,75 cadauna (collettivamente le "AZIONI"), con cedole n. _____ e seguenti, liberamente trasferibili, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità nonché l'assenza di oneri e vincoli di qualsiasi natura e genere, eventualmente rappresentato ai fini della presente Offerta da _____ nato il ___ / ___ / ___ a _____
 Prov. _____ e residente a _____ Prov. _____ Via _____ n. _____
 CAP _____ Tel. _____

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente OFFERTA come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e di cui all'avviso comunicato sul quotidiano IL GIORNALE, e depositato presso la sede legale dell'OFFERENTE nonché consegnato all'Intermediario Incaricato.

ADERISCE

alla presente OFFERTA per n. _____ AZIONI che:

- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse o da altro Intermediario Autorizzato

AUTORIZZA

l'immissione delle azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente OFFERTA.

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'OFFERENTE delle AZIONI immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle AZIONI.

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda ovvero a seguito delle verifiche e dei controlli successivi alla consegna delle AZIONI, nonché apporre o far apporre la firma di girata sui certificati azionari

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo (come ivi definito) verrà effettuato, presso l'Intermediario Incaricato.

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare / far regolare:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____
 ABI _____ CAB _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

l'importo di Euro _____ (n. _____ azioni x euro 77,00) rinveniente dalla vendita delle AZIONI.

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni Centrobanca S.p.A., dell'OFFERENTE, dell'Intermediario Depositario o di altro Intermediario Autorizzato.

_____, _____ 2003

L'Intermediario Depositario/Autorizzato dichiara di avere in deposito le sopraindicate AZIONI e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, entro e non oltre il termine di durata dell'OFFERTA.

(L'Aderente)

(L'Intermediario Depositario/Autorizzato)

(L'Intermediario Incaricato)

(Firma)_____
(Timbro e Firma)_____
(Timbro e Firma)

(omissis ...)

Articolo 13 – Diritti dell'interessato

1. In relazione al trattamento dei dati personali, l'interessato ha diritto:

- a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
- b) (di essere informato su quanto indicato all'articolo 7, comma 4, lettere a), b) e h);) (*)
- c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:

1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intellegibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e della finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di 90 giorni;

2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;

3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;

4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;

d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;

e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, previsto ai fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.

2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.

3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.

4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.

5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

() lettera abrogata ai sensi dell'articolo 3, comma 4, del decreto legislativo 28 dicembre 2001, n. 467, con la decorrenza ivi indicata.*

(omissis ...)