

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2007

3° esercizio

MODENA INSURANCE PARTECIPATIONS S.P.A.

Società soggetta a direzione e controllo unitari di Modena Capitale S.p.A.

Sede e direzione generale: Corso Vittorio Emanuele II, 41 - Modena (MO)

Reg. Impr. di Modena: 03008200366 - C.F. e P.IVA: 03008200366

Capitale sociale: € 250.000,00 = i.v. - R.E.A. 350038

INDICE

| | |
|--|-----------|
| NOTIZIE PRELIMINARI | 5 |
| Avviso di convocazione | 7 |
| Organi sociali | 8 |
| Struttura del Gruppo | 9 |
| BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2007 | 11 |
| Relazione degli amministratori sulla gestione | 12 |
| Stato Patrimoniale | 16 |
| Conto Economico | 21 |
| Nota Integrativa | 24 |
| Allegati alla Nota Integrativa | 37 |
| Relazione del Collegio Sindacale | 39 |
| Relazione della Società di Revisione | 43 |
| Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci | 46 |

NOTIZIE PRELIMINARI

AVVISO DI CONVOCAZIONE

MODENA CAPITALE INSURANCE PARTECIPATIONS SPA

Sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II, 41

C.F. e P.IVA 03008200366 – Registro Imprese di Modena n. 03008200366

Avviso di convocazione Assemblea Ordinaria

I Signori azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno **28 aprile 2008 ore 20,00 presso l'Hotel Rocca Boschetti** in San Cesario sul Panaro (MO) – Via Libertà 53, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 2 maggio 2008 alle ore 17,45 presso la sede sociale in Modena, Corso Vittorio Emanuele II nr. 41 per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- 1) Relazione degli Amministratori sulla Gestione, relazione del Collegio Sindacale, bilancio di esercizio al 31.12.2007 e deliberazioni conseguenti.
- 2) Nomina degli amministratori e determinazione del relativo compenso.
- 3) Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso.
- 4) Nomina della Società di Revisione e determinazione del relativo compenso.
- 5) Varie ed eventuali.

Il Presidente
Andreina Demetri

ORGANI SOCIALI AL 28-04-2008

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|-------------------|-------------------------|
| Presidente | Andreina Demetri |
| Consiglieri | Gianfranco De Giusti |
| | Francesco Marini |
| | Alberto Montanari |
| | Domitilla Flavia Samorì |
| | Gianpiero Samorì |

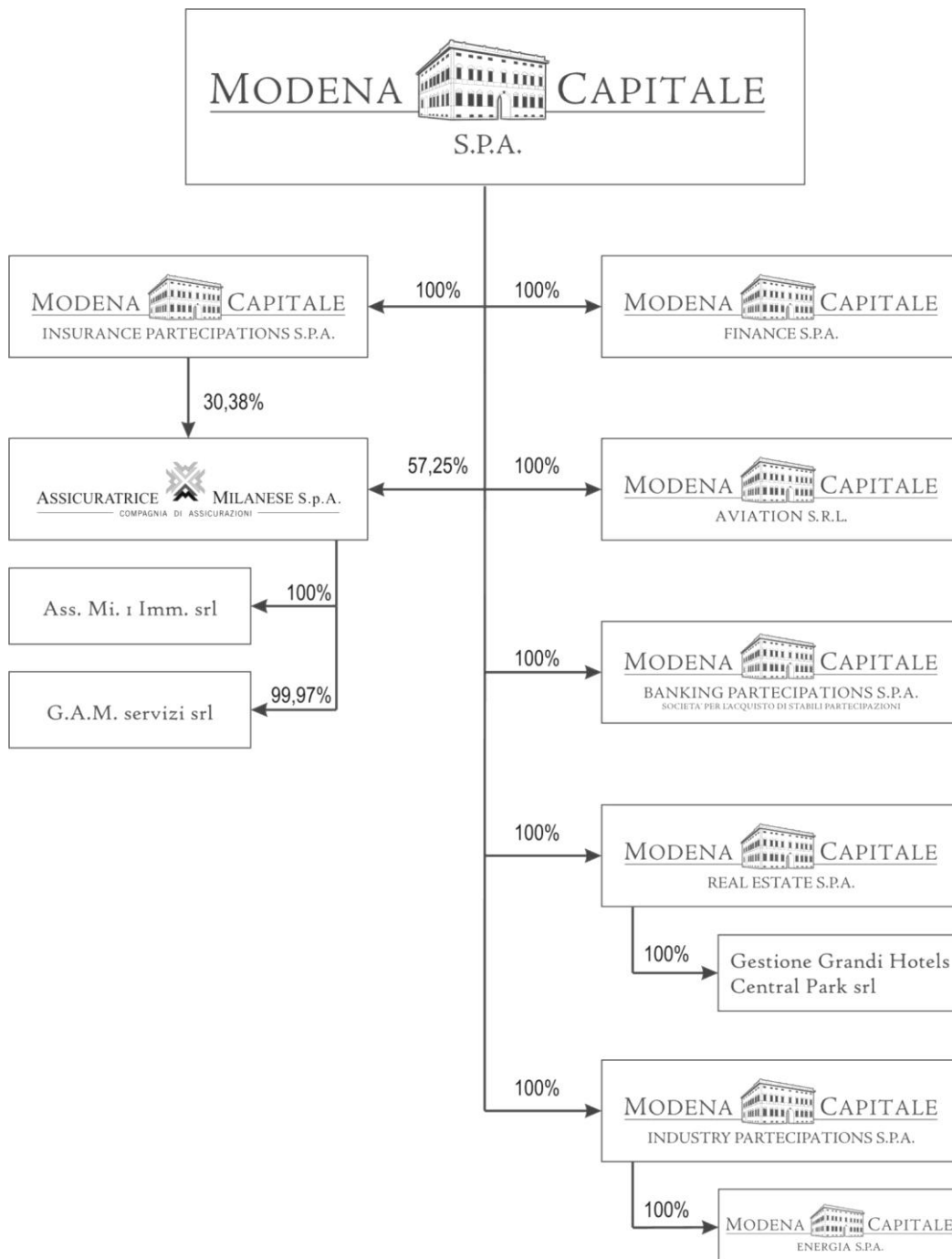
COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|----------------------------|
| Presidente | Gian Luigi Rossini |
| Sindaci effettivi | Cristina Cattini |
| | Francesca Maria Toffanetti |

SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars & Guérard S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 28-04-2008



BILANCIO CIVILISTICO
AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

il terzo esercizio di Modena Capitale Insurance Participations S.p.A. si chiude con un utile netto di esercizio di euro 841.113.

Nel corso dell'esercizio la Società ha ulteriormente implementato la propria quota di partecipazione in Assicuratrice Milanese s.p.a., portandola al 30,38%.

L'ottimo andamento della partecipata, che ha generato dividendi per competenza per euro 796.512, ha consentito di conseguire nell'esercizio il significativo risultato economico sopra evidenziato.

Andamento della gestione

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito complessivamente n. 1.023.822 azioni di Assicuratrice Milanese S.p.A., corrispondenti ad una quota del 6,02%, per un investimento complessivo di euro 2.293.503.

Il dividendo di competenza prodotto da Assicuratrice Milanese e rilevato a conto economico assomma ad euro 796.512 e corrisponde ad una redditività del 10,39% sul valore di carico della partecipazione, pari ad euro 7.668.177. A questi si devono aggiungere dividendi relativi all'anno 2006, ma incassati nel 2007, per un valore pari a euro 130.040 e che originano dalle azioni di Assicuratrice Milanese acquistate nel primo semestre 2007 ed opportunamente registrati secondo il criterio di cassa.

Le spese di funzionamento ammontano ad euro 29.875, mentre gli oneri finanziari sono risultati pari ad euro 65.312.

L'esercizio chiude con un utile ante imposte di Euro 835.165 e con un utile netto di euro 841.113, dopo imposte anticipate per euro 658 e al netto di benefici derivanti dall'adesione al consolidato fiscale per Euro 6.606.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non sono intervenuti fatti di particolare rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività assicurativa del gruppo rimane focalizzata su Assicuratrice Milanese S.p.A., di talché le eventuali ulteriori acquisizioni che verranno effettuate nel corso dell'esercizio saranno volte a rafforzare ulteriormente la quota partecipativa nella Compagnia.

Rapporti con imprese controllanti, controllate, collegate, consociate e con parti correlate

L'acquisizione della partecipazione in Assicuratrice Milanese è stata realizzata mediante il ricorso a finanziamenti infruttiferi accordati dalla controllante Modena Capitale S.p.A.. Al 31/12/2007 il valore totale di tali finanziamenti risulta essere pari a euro 7.440.000.

Ricordiamo che la Società ha aderito per il triennio 2006-2008 alla tassazione di gruppo secondo il regime del Consolidato Nazionale Fiscale previsto dagli articoli 117 e 129 del TUIR. I rapporti giuridici, patrimoniali, finanziari ed economici scaturenti dall'applicazione di tale regime di tassazione e inerenti l'attribuzione dei relativi benefici è disciplinato da apposito Regolamento approvato dagli organi amministrativi di tutte le Società ricomprese nel perimetro di consolidamento di Modena Capitale S.p.A..

La Società ha esternalizzato alla controllante Modena Capitale S.p.A. tutta l'attività inerente i servizi amministrativi a fronte di un corrispettivo annuo di euro 5.000.

La Società ha rilevato nel conto economico dell'esercizio dividendi di competenza della collegata Assicuratrice Milanese S.p.A. per euro 796.512, oltre a dividendi di cassa relativi alle azioni della stessa acquisite nel corso del 2007 per euro 130.040.

Tra le varie acquisizioni di pacchetti azionari di Assicuratrice Milanese effettuate nel corso dell'esercizio, sono state perfezionate anche alcune operazioni con parti correlate:

Granulati Donnini S.r.l., società controllata e amministrata dal Preidente della controllante Modena Capitale S.p.A. Comm. Giorgio Donnini, nonché partecipata e

amministrata dal Presidente della Società Cav Andreina Demetri: acquisite n. 107.695 azioni per un corrispettivo di euro 323.085;

Sig. Giuseppe Ferrari, Amministratore della controllante: acquisite n. 297.957 azioni per un corrispettivo di euro 893.871.

Le acquisizioni sono state deliberate dal C.d.A. all'unanimità, con l'astensione dei consiglieri di volta in volta interessati, e sono state realizzate a prezzi coerenti con il valore determinato dalla perizia giurata effettuata dall'esperto designato dal Tribunale in sede di conferimento delle azioni della Compagnia effettuato nel 2005 e con il corrispettivo pagato dalla Swiss Re nel 2005.

Azioni proprie in portafoglio e relativa movimentazione

Al 31/12/2007 la società non deteneva in portafoglio, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona, azioni proprie o azioni della società controllante.

Nel corso dell'esercizio Modena Capitale Insurance Participations S.p.A. non ha acquisito né alienato azioni proprie o azioni della società controllante né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

Struttura e contenuto del Bilancio

Il Bilancio è stato redatto sulla base dei principi contabili nazionali e secondo gli schemi di cui al Codice Civile in conformità alle disposizioni legislative previste dal D. Lgs. 127/1991, alla cui disciplina la Società risulta assoggettata in quanto le partecipazioni detenute non sono in via prevalente di natura bancaria o finanziaria.

Proposta di destinazione dell'utile di esercizio

Signori azionisti,

il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28/03/2008 ha deliberato di proporre la seguente ripartizione dell'utile netto di esercizio, pari complessivamente ad euro 841.113:

| | | |
|---|------|---------|
| - 3,40% a completamento Riserva Legale: | euro | 28.560 |
| - 1,60% utili portati a nuovo: | euro | 13.496 |
| - 95,00% utili distribuiti ai Soci: | euro | 799.057 |

Modena, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
Cav. Andreina Demetri

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | | |
| I. Versamenti non ancora richiamati | | |
| II. Versamenti già richiamati | | |
| Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A) | 0 | 0 |
| B) Immobilizzazioni | | |
| I. Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | | |
| 2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | | |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | |
| 5) Avviamento | | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | | |
| Totale | 0 | 0 |
| II. Immobilizzazioni materiali | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | |
| 2) Impianti e macchinario | | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| 4) Altri beni | | |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| Totale | 0 | 0 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie | | |
| 1) Partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | | |
| b) imprese collegate | 7.668.177 | 5.374.674 |
| c) imprese controllanti | | |
| d) altre imprese | 10.047 | |
| | 7.678.224 | 5.374.674 |
| 2) Crediti | | |
| a) verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| b) verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| c) verso imprese controllanti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| d) verso altre | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |

segue

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------------|------------------|
| 3) Altri titoli | | |
| 4) Azioni proprie | | |
| Totale | 7.678.224 | 5.374.674 |
| Totale Immobilizzazioni (B) | 7.678.224 | 5.374.674 |
| C) Attivo circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | | |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) Prodotti finiti e merci | | |
| 5) Acconti | | |
| Totale | 0 | 0 |
| <i>II. Crediti</i> | | |
| 1) Verso clienti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | 796.512 | 526.001 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 796.512 | 526.001 |
| 4) Verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | 857 | 48.978 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 857 | 48.978 |
| 4-bis) Crediti tributari | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 4-ter) Imposte anticipate | | |
| - entro 12 mesi | 1.637 | 1.961 |
| - oltre 12 mesi | 243 | 577 |
| | 1.880 | 2.538 |
| 5) Verso altri | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| Totale | 799.249 | 577.517 |

segue

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|------------------|
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| 1) Partecipazioni in imprese controllate | | |
| 2) Partecipazioni in imprese collegate | | |
| 3) Partecipazioni in imprese controllanti | | |
| 4) Altre partecipazioni | | |
| 5) Azioni proprie | | |
| 6) Altri titoli | | |
| Totale | 0 | 0 |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 138.306 | |
| 2) Assegni | | |
| 3) Danaro e valori in cassa | | |
| Totale | 138.306 | 0 |
| Totale Attivo circolante (C) | 937.555 | 577.517 |
| D) Ratei e risconti | | |
| - disaggio su prestiti | | |
| - altri ratei e risconti passivi | | |
| Totale Ratei e risconti (D) | 0 | 0 |
| Totale ATTIVO (A+B+C+D) | 8.615.779 | 5.952.191 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------------|----------------|
| A) Patrimonio netto | | |
| I. Capitale | 250.000 | 250.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | |
| III. Riserve di rivalutazione | | |
| IV. Riserva legale | 21.440 | |
| V. Riserve statutarie | | |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio | | |
| VII. Altre riserve | | |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo | (5.340) | (5.340) |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio | 841.113 | 428.798 |
| Totale (A) | 1.107.213 | 673.458 |
| B) Fondi per rischi e oneri | | |
| 1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | | |
| 2) Per imposte, anche differite | | |
| 3) Altri | | |
| Totale Fondi per rischi e oneri (B) | 0 | 0 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato. | | |
| D) Debiti | | |
| 1) obbligazioni | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 2) obbligazioni convertibili | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | 7.440.000 | |
| | 7.440.000 | 0 |
| 4) debiti verso banche | | |
| - entro 12 mesi | | 5.253.429 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 5.253.429 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 6) acconti | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| <i>segue</i> | | |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------------|------------------|
| 7) debiti verso fornitori | | |
| - entro 12 mesi | 12.848 | 17.100 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 12.848 | 17.100 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 9) debiti verso imprese controllate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 10) debiti verso imprese collegate | | |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 0 |
| 11) debiti verso controllanti | | |
| - entro 12 mesi | 54.372 | 6.311 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 54.372 | 6.311 |
| 12) debiti tributari | | |
| - entro 12 mesi | 403 | 441 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 403 | 441 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| - entro 12 mesi | | 65 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 0 | 65 |
| 14) altri debiti | | |
| - entro 12 mesi | 943 | 1.387 |
| - oltre 12 mesi | | |
| | 943 | 1.387 |
| Totale Debiti (D) | 7.508.566 | 5.278.733 |
| E) Ratei e risconti | | |
| - disaggio su prestiti | | |
| - altri ratei e risconti passivi | | |
| Totale Ratei e risconti (E) | 0 | 0 |
| Totale PASSIVO (A+B+C+D+E) | 8.615.779 | 5.952.191 |
| | 0 | 0 |

CONTO ECONOMICO

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | |
| 2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | |
| 5) Altri ricavi e proventi | | |
| - vari | | |
| - contributi in conto esercizio | | |
| Totale | 0 | 0 |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | 94 |
| 7) Per servizi | 20.831 | 20.168 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | |
| 9) Per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | | |
| b) oneri sociali | | |
| c) trattamento di fine rapporto | | |
| d) trattamento di quiescenza e simili | | |
| e) altri costi | | |
| | 0 | 0 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | | |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | | |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | | |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | | |
| | 0 | 0 |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | | |
| 12) Accantonamenti per rischi | | |
| 13) Altri accantonamenti | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | 9.044 | 1.031 |
| Totale | 29.875 | 21.293 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | (29.875) | (21.293) |

segue

CONTO ECONOMICO

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-------------------|----------------|
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | 926.552 | 526.001 |
| - da imprese controllanti | | |
| - altri | | |
| | 926.552 | 526.001 |
| 16) Altri proventi finanziari | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | | |
| - da imprese controllanti | | |
| - altri | | |
| | 0 | 0 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | | |
| - da imprese controllanti | | |
| - altri | 3.174 | 3.326 |
| | 3.174 | 3.326 |
| | 3.174 | 3.326 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - da imprese controllate | | |
| - da imprese collegate | | |
| - da imprese controllanti | | |
| - altri | (65.312) | (127.028) |
| | (65.312) | (127.028) |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi: | | |
| - utili su cambi | | |
| - perdite su cambi | | |
| | 0 | 0 |
| Totale (15+16+17+17bis) | 864.414 | 402.299 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 18) Rivalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| | 0 | 0 |

segue

CONTO ECONOMICO

| <i>(in Euro)</i> | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|----------------|----------------|
| 19) Svalutazioni: | | |
| a) di partecipazioni | | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| | 0 | 0 |
| Totale delle rettifiche (18+19) | 0 | 0 |
| E) Proventi e oneri straordinari | | |
| 20) Proventi | | |
| - plusvalenze da alienazioni | | |
| - varie | 626 | |
| | 626 | 0 |
| 21) Oneri | | |
| - minusvalenze da alienazioni | | |
| - imposte relative ad esercizi precedenti | | |
| - varie | | |
| | 0 | 0 |
| Totale delle partite straordinarie (20+21) | 626 | 0 |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) | 835.165 | 381.006 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 5.948 | 47.792 |
| 23) Utile (perdita) dell'esercizio | 841.113 | 428.798 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile nell'ambito dei principi fissati dagli artt. 2423 e seguenti. Con particolare riferimento alla struttura ed alla forma del bilancio, si precisa che lo stesso è stato redatto secondo gli schemi di cui al codice civile in conformità alle disposizioni legislative previste dal D.Lgs. 127/1991, alla cui disciplina la Società risulta assoggettata rientrando tra le così dette "holding industriali" in quanto le partecipazioni detenute non sono in via prevalente di natura bancaria o finanziaria.

Sommario dei principi contabili più significativi e dei criteri di valutazione applicati

Principi generali

La valutazione delle singole voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Seguendo il principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio di riferimento delle medesime e non a quello in cui si manifestano le variazioni numerarie.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Le voci che compaiono nel bilancio sono valutate seguendo i principi del Codice Civile e i principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I principi seguiti nella redazione del bilancio sono quelli previsti dalla legge e all'articolo 2423-bis del codice civile.

In particolare, i principali criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio d'esercizio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Finanziarie

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, eventualmente aumentato dei costi accessori di acquisizione. In presenza di perdite di valore ritenute durevoli rispetto al costo iscritto vengono effettuate le opportune svalutazioni.

Crediti

Sono esposti al loro valore di presunto realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale.

Dividendi

I dividendi provenienti dalle società collegate sono contabilizzati per maturazione nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti. Gli altri dividendi sono rilevati per cassa.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti sulla base del reddito imponibile dell'esercizio; il debito tributario è esposto nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati.

La voce relativa alle imposte sul reddito di esercizio comprende sia gli importi relativi alle imposte correnti che gli importi relativi all'adeguamento delle imposte differite e/o anticipate, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato nel marzo 1999 dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Le imposte differite o anticipate sono state puntualmente adeguate tenendo conto delle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

Si ricorda che con decorrenza dall'esercizio 2006 la Società ha aderito in qualità di consolidata al consolidato fiscale della controllante Modena Capitale S.p.A. (art.117 nuovo T.U.I.R.); l'esercizio dell'opzione è irrevocabile per un triennio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Costi

I costi sono iscritti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Impegni, garanzie, rischi

La Società non ha assunto impegni, non ha rilasciato garanzie e non è soggetta a rischi.

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori esposti nel bilancio sono espressi in euro.

Commento alle principali voci dello Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

| | Saldo al 31.12.2006 | Incrementi | Riclassifiche | Saldo al 31.12.2007 |
|------------------------------------|---------------------|------------------|---------------|------------------------|
| <i>Imprese collegate</i> | | | | |
| Assicuratrice Milanese S.p.A. | 5.374.674 | 2.293.503 | - | 7.668.177 |
| <i>Altre imprese</i> | | | | |
| Banca Popolare dell'Emilia Romagna | - | 10.047 | - | 10.047 |
| Totale | 5.374.674 | 2.303.550 | - | 7.678.224 |

La tabella che segue fornisce maggiori dettagli sulla società collegata.

| <u>(in migliaia di Euro)</u> | Sede | Capitale sociale | Patrimonio netto al 31.12.07 | Risultato ultimo esercizio | Quota di partecipazione al 31.12.07 | Patrimonio netto di competenza |
|------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|
| Assicuratrice S.p.A. | Milanese Modena | 8.840 | 19.583 | 3.014 | 30,38% | 5.949 |

La Società non ha apportato alcuna svalutazione alla partecipazione in quanto la differenza tra il valore di carico e la corrispondente quota del patrimonio netto risulta ampiamente giustificata e supportata dall'analisi delle risultanze economiche e patrimoniali, attuali e prospettive, di Assicuratrice Milanese S.p.A.. Nella verifica della congruenza della valorizzazione della Compagnia sottesa alle risultanze di bilancio si è

fatto altresì riferimento ai multipli espressi dalle capitalizzazioni di mercato delle società comparabili quotate e alle recenti transazioni effettuate sulle azioni di Assicuratrice Milanese s.p.a. anche da soggetti istituzionali.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti verso imprese collegate

L'importo di euro 796.512 si riferisce al dividendo rilevato per maturazione proveniente dalla collegata Assicuratrice Milanese S.p.A..

Crediti verso controllanti

| | <i>31.12.2007</i> | <i>31.12.2006</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Credito per ritenute subite trasferito alla controllante | 857 | 898 |
| Beneficio fiscale IRES trasferito alla controllante | - | 48.080 |
| Totale | 857 | 48.978 |

Imposte anticipate

| | <i>31.12.2007</i> | <i>31.12.2006</i> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Relative a IRES | 1.820 | 2.439 |
| Relative a IRAP | 60 | 99 |
| Totale | 1.880 | 2.538 |

La voce si riferisce a costi temporaneamente non deducibili ai fini della determinazione del reddito fiscalmente imponibile.

Per quanto riguarda l'IRES euro 1.607 risultano esigibili entro 12 mesi mentre euro 213 sono esigibili tra 1 e 5 anni. Per quanto riguarda l'IRAP risultano esigibili entro 12 mesi euro 30 mentre la rimanente parte è esigibile tra 1 e 5 anni.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa che descrive le differenze temporanee e le perdite di esercizio che hanno comportato l'iscrizione di imposte anticipate e l'utilizzo di quelle accantonate in precedenza:

| | <i>Imposte anticipate 2006</i> | | | <i>Incrementi / decrementi</i> | | | <i>Imposte anticipate 2007</i> | | |
|---------------|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------|-------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | <i>Imponibile</i> | <i>IRES (33%)</i> | <i>IRAP (4,25%)</i> | <i>Imponibile</i> | <i>IRES</i> | <i>IRAP</i> | <i>Imponibile</i> | <i>IRES (27,50%)</i> | <i>IRAP (3,90%)</i> |
| Spese cost. | 2.322 | 766 | 99 | (774) | (340) | (39) | 1.548 | 426 | 60 |
| Perdite | 5.070 | 1.673 | - | - | (279) | - | 5.070 | 1.394 | - |
| Totale | 7.392 | 2.439 | 99 | (774) | (619) | (39) | 6.618 | 1.820 | 60 |

Disponibilità liquide

| | <i>31.12.2007</i> | <i>31.12.2006</i> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 138.306 | - |
| Denaro e valori in cassa | - | - |
| Totale | 138.306 | - |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Il Capitale sociale ammonta ad euro 250.000 ed è rappresentato da n. 250.000 azioni interamente sottoscritte e liberate del valore nominale di euro 1 cadauna.

Per quanto riguarda le variazioni del patrimonio netto si rimanda alla sezione "allegati".

Disponibilità delle riserve

Relativamente alla disponibilità delle riserve del patrimonio netto si precisa quanto segue:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Importo | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile |
|------------------------------|------------|----------------------------|----------------------|
| Capitale sociale | 250 | - | - |
| Riserva legale | 21 | B | 21 |
| Totale | 271 | | 21 |

Legenda: A: per aumento di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci.

DEBITI

Debiti verso soci per finanziamenti

La Società ha ricevuto dalla controllante Modena Capitale S.p.A. finanziamenti per un controvalore di euro 7.440.000 utilizzati sia per l'acquisto di un'ulteriore quota partecipativa in Assicuratrice Milanese S.p.A. che per azzerare la posizione debitoria nei confronti degli enti creditizi. La scadenza del finanziamento è fissata al 31/12/2012.

Debiti verso fornitori

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|------------------------|-------------------|---------------|
| Fatture da ricevere | 8.528 | 16.544 |
| Debiti verso fornitori | 4.320 | 556 |
| Totale | 12.848 | 17.100 |

Debiti verso controllanti

La voce si riferisce per euro 42.372 al debito derivante dall'adesione al consolidato fiscale e per la rimanente parte al debito relativo ai servizi di consulenza amministrativa erogati dalla capogruppo Modena Capitale S.p.A..

Debiti tributari

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|----------------|------------|------------|
| IRPEF autonomi | 403 | 441 |
| Totale | 403 | 441 |

Altri debiti

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------|--------------|
| Debiti verso amministratori | 943 | 1.387 |
| Totale | 943 | 1.387 |

Commento alle principali voci del Conto Economico

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per servizi

| | 2007 | 2006 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Compensi amministratori | 1.250 | 1.893 |
| Compensi sindaci | 4.056 | 3.900 |
| Compensi revisori | 7.320 | 6.360 |
| Consulenze amministrative | 7.534 | 7.415 |
| Spese generali | 671 | 600 |
| Totale | 20.831 | 20.168 |

La voce “consulenze amministrative” comprende il corrispettivo di euro 6.000 per il servizio di gestione amministrativa della Società affidato in outsourcing alla controllante Modena Capitale S.p.A..

Oneri diversi di gestione

| | 2007 | 2006 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Imposte e tasse | 2.487 | 958 |
| Sopravvenienze passive | 6.536 | 73 |
| Altri | 21 | - |
| Totale | 9.044 | 1.031 |

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

L'importo di euro 926.552 si riferisce ai dividendi erogati dalla collegata Assicuratrice Milanese S.p.A., di cui euro 796.512 contabilizzati secondo il principio della maturazione in quanto relativi all'esercizio 2007, ed euro 130.040 secondo il principio di cassa, poiché derivanti dagli ulteriori quantitativi di azioni acquistati tra aprile e maggio 2007.

Altri proventi finanziari

Proventi diversi dai precedenti

| | <i>2007</i> | <i>2006</i> |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Interessi attivi su depositi bancari | 3.174 | 3.326 |
| Totale | 3.174 | 3.326 |

Interessi e altri oneri finanziari

| | <i>2007</i> | <i>2006</i> |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Interessi passivi bancari | (65.312) | (127.028) |
| Totale | (65.312) | (127.028) |

L'evidente diminuzione degli oneri finanziari dipende dall'azzeramento della posizione debitoria nei confronti di enti bancari mediante l'utilizzo di finanziamenti infruttiferi concessi dalla controllante Modena Capitale S.p.A..

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------|---------------|
| Provento per risparmio IRES - consolidato fiscale | 17.431 | 48.080 |
| Attribuzione onere IRES - consolidato fiscale | (10.825) | - |
| Utilizzo attività per imposte anticipate | (658) | (288) |
| Totale | 5.948 | 47.792 |

Non si allega il prospetto di riconciliazione tra aliquota fiscale teorica e aliquota fiscale effettiva, in quanto la Società presenta imponibili IRES e IRAP negativi.

ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti al Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio sindacale.

| <i>Qualifica</i> | <i>Compenso</i> |
|-------------------------|-----------------|
| Compensi amministratori | 1.250 |
| Compensi sindaci | 3.250 |

Si precisa inoltre che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Modena Capitale S.p.A., con sede in Modena, Corso Vittorio Emanuele II n. 41.

Nel seguente prospetto sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla controllante, relativo al 31.12.2006 e con i valori espressi in migliaia di euro:

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 60 | 72 |
| Immobilizzazioni materiali | 44.528 | 28 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 54.320 | 64.694 |
| Crediti | 8.439 | 654 |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 16.186 | 6.942 |
| Disponibilità liquide | 12.558 | 7.405 |
| Ratei e risconti | 574 | 750 |
| Totale dell'attivo | 136.665 | 80.545 |
| Patrimonio netto | 111.718 | 69.916 |
| Fondi per rischi e oneri | 4.777 | |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 34 | 12 |
| Debiti | 19.721 | 10.617 |
| Ratei e risconti | 415 | |
| Totale del passivo | 136.665 | 80.545 |

| CONTO ECONOMICO | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Valore della produzione | 1.120 | 107 |
| Costi della produzione | (1.436) | (436) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (316) | (328) |
| Proventi e oneri finanziari | 2.589 | 1.194 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (27) | |
| Proventi e oneri straordinari | (72) | (281) |
| Risultato prima delle imposte | 2.174 | 585 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 178 | (291) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 2.352 | 294 |

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Modena, 28 marzo 2008

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
(Cav. Andreina Demetri)

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2006 E AL 31 DICEMBRE 2007

| | Capitale sociale | Riserva legale | Utili (perdite) portati a nuovo | Utile (perdita) di esercizio | Patrimonio netto |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|--|------------------------------------|---------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2005 | 250.000 | | | (5.340) | 244.660 |
| Destinazione perdita 2005 | | | (5.340) | 5.340 | |
| Utile (perdita) esercizio 2006 | | | | 428.798 | 428.798 |
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 250.000 | | (5.340) | 428.798 | 673.458 |
| Destinazione utile 2006 | | | | | |
| - a riserva legale | | 21.440 | | (21.440) | |
| - distribuzione dividendi | | | | (407.358) | (407.358) |
| Utile (perdita) esercizio 2007 | | | | 841.113 | 841.113 |
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 250.000 | 21.440 | (5.340) | 841.113 | 1.107.213 |

ALLEGATI

RENDICONTO FINANZIARIO

| | 2007 | 2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| FONTI DI FINANZIAMENTO | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 841.113 | 428.798 |
| Aumento (decremento) fondi | | |
| Svalutazione titoli e partecipazioni | | |
| Decremento immobilizzazioni materiali e immateriali | | |
| Decremento investimenti in partecipazioni | | |
| Decremento investimenti in titoli | | |
| Decremento finanziamenti attivi | | |
| Incremento finanziamenti passivi | - | |
| Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività | (178.470) | (558.785) |
| ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO | | |
| Sottoscrizione/aumento capitale sociale a pagamento | | |
| TOTALE FONTI | 662.643 | (129.987) |
| IMPIEGHI DI LIQUIDITA' | | |
| Dividendi distribuiti | 407.358 | |
| Incremento immobilizzazioni materiali e immateriali | | |
| Incremento investimenti in partecipazioni | 2.303.550 | 5.371.443 |
| Incremento investimenti in titoli | | |
| Ripristino valori titoli/partecipazioni | | |
| Incremento finanziamenti attivi | | |
| Decremento finanziamenti passivi | | |
| TOTALE IMPIEGHI | 2.710.908 | 5.371.443 |
| Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa | (2.048.265) | (5.501.430) |
| Conti bancari/disponibilità di cassa di inizio esercizio | (5.253.429) | 248.001 |
| Conti bancari/disponibilità di cassa di fine esercizio | (7.301.694) | (5.253.429) |

MODENA CAPITALE INSURANCE PARTECIPATIONS SPA

Sede in Modena – Corso Vittorio Emanuele II n. 41

Capitale sociale 250.000,00 interamente versato

Numero di codice fiscale, partita iva e iscrizione al Registro Imprese presso la
CCIAA di Modena 03 008 200 366

Società soggetta a direzione e coordinamento di "Modena Capitale Spa" ai sensi dell'articolo 2497bis del codice
civile

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci (art. 2429 c.c.)

Signori soci,

il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2007, redatto secondo le vigenti disposizioni di Legge e reso disponibile nel rispetto dei termini previsti dall'articolo 2429 del Codice civile.

La nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. L'incarico del controllo contabile è stato conferito alla società Mazars & Guerard spa.

Nella nostra attività in particolare abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle adunanze dei soci e degli amministratori tenutesi dalla data della nostra nomina, che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono

manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Dal soggetto incaricato del controllo contabile non abbiamo avuto segnalazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione o rispetto alle quali non siano stati adottati gli opportuni provvedimenti

Dagli incontri con i sindaci della società controllante non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo nulla si rende necessario riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo nulla si rende necessario riferire nella presente relazione.

Non sono pervenute al collegio sindacale denunce ex art. 2408 c.c. e nel corso del nostro mandato non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, in merito al quale riferiamo quanto di seguito esposto.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Rileviamo in particolare che la nota integrativa, illustra i criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio stesso e le variazioni intervenute nella consistenza delle varie voci, fornisce le informazioni richieste dalla normativa sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, fornendo altresì le altre informazioni necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

I criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, conformi alle disposizioni dell'art. 2426 del Codice Civile, non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio e sono stati applicati nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo considerati.

Le informazioni relative alla pubblicità di legge di cui all'art. 2497 bis inerente all'attività di direzione e coordinamento dei gruppi risultano effettuate.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, riteniamo che non sussistano cause ostative all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, così come

redatto e proposto dall'organo amministrativo.

Modena, 11 aprile 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Gian Luigi Rossini (FIRMATO)

Dott.ssa Cristina Cattini (FIRMATO)

Dott.ssa Francesca Toffanetti (FIRMATO)

MODENA CAPITALE INSURANCE
PARTECIPATIONS S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e
Relazione della società di revisione ai sensi
dell'art.2409-ter del Codice Civile

MODENA CAPITALE INSURANCE PARTECIPATIONS S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 e
Relazione della società di revisione ai sensi
dell'art.2409-ter del Codice Civile

| | |
|----------------------------|------------------------|
| Data di emissione rapporto | :11 aprile 2008 |
| Numero rapporto | :GVR/lsc/Rapp.467/2008 |

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

All'azionista della Modena Capitale Insurance Participations S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Modena Capitale Insurance Participations S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Modena Capitale Insurance Participations S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Modena Capitale Insurance Participations S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. Come riportato nei criteri di valutazione evidenziati in nota integrativa, i dividendi provenienti dalle società collegate sono contabilizzati per maturazione nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti. Pertanto, nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, la società ha iscritto dividendi relativi alla collegata Assicuratrice Milanese S.p.A. pari ad Euro 796.512.

Milano, 11 aprile 2008

Mazars & Guérard S.p.A.
Giovanni Varriale
(Socio - Revisore contabile)

MAZARS & GUÉRARD
CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERSATO € 2.433.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE


Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Principali deliberazioni dell'Assemblea dei Soci

L'Assemblea dei Soci di Modena Capitale Insurance Participations s.p.a., regolarmente tenutasi presso il Palazzo Rocca dei Conti Boschetti in data 28 aprile 2008, ha adottato le seguenti deliberazioni:

1. Ha approvato il Bilancio relativo all'Esercizio chiuso al 31.12.2007 con un utile netto di esercizio di euro 841.113.

2. Ha approvato la destinazione dell'utile così come proposta dal Consiglio di Amministrazione:

| | | |
|---|------|---------|
| - 3,40% a completamento Riserva Legale: | euro | 28.560 |
| - 1,60% utili portati a nuovo: | euro | 13.496 |
| - 95,00% utili distribuiti ai Soci: | euro | 799.057 |

e ha fissato il giorno 26 giugno 2008 quale data di stacco e pagamento dei dividendi.

3. ha rinnovato l'intero Consiglio uscente, confermandone tutti i membri.

4. Ha rinnovato il Collegio Sindacale nominando a comporre l'Organo di Controllo fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010, i signori: Toffanetti Francesca Maria (Presidente del Collegio Sindacale), Rossini Gian Luigi (Sindaco Effettivo), Cattini Cristina (Sindaco Effettivo), Rossini Giovanni (Sindaco Supplente) e Bulgarelli Stefano (Sindaco Supplente).

5. Ha deliberato alla Società di Revisione Mazars & Guérard spa, il conferimento dell'incarico in ordine alle attività di controllo contabile e revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato per gli esercizi 2008, 2009 e 2010.

All'Assemblea risultava rappresentato l'intero capitale sociale ed erano presenti la maggioranza degli Amministratori e dei Sindaci.