



Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2004

Relazione trimestrale consolidata al 30 Settembre 2004

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

Composizione degli Organi statutari

Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario	Salvatore	Ligresti
Presidente-Amministratore Delegato	Fausto	Marchionni *
Vice Presidente	Gioacchino Paolo	Ligresti *
Vice Presidente	Cosimo	Rucellai *

Consiglieri	Mario	Casartelli
	Flavio	Dezzani
	Maurizio	Di Maio
	Emanuele	Erbetta
	Mariano	Frey
	Giulia Maria	Ligresti *
	Jonella	Ligresti *
	Lia	Lo Vecchio
	Emilio	Perrone da Zara
	Massimo	Pini *
	Salvatore	Rubino *
	Nicola	Squillace *
	Simone	Tabacci
	Antonio	Talarico *
Sergio	Viglianisi	

In data 25 ottobre è scomparso il Dott. Vincenzo Vicari, già Consigliere della Compagnia e Vice Presidente dell'incorporata Nuova Maa.

Segretario del Consiglio e del Comitato Esecutivo

	Alberto	Marras
--	---------	---------------

Collegio Sindacale

Presidente	Graziano	Visentin
Sindaco effettivo	Vittorio	Amadio
Sindaco effettivo	Alessandro	Rayneri
Sindaco supplente	Giuseppe	Aldé
Sindaco supplente	Stefano	Casagni
Sindaco supplente	Claudio	De Re

- Sono segnati con asterisco i nomi dei Consiglieri facenti parte del Comitato Esecutivo.
- E' stato costituito un apposito Comitato di Controllo Interno, cui sono state attribuite le funzioni di carattere consultivo e propositivo previste al riguardo dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale Comitato è costituito dai Consiglieri Mariano Frey ed Emilio Perrone Da Zara.
- Con riferimento a quanto previsto da CONSOB con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, viene di seguito indicata la natura delle deleghe conferite agli amministratori:
- Spetta al Presidente-Amministratore Delegato, Dott. Fausto Marchionni, la Rappresentanza Legale ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale. Spettano inoltre allo stesso tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitarsi a firma singola e con possibilità di conferire mandati e procure, ad eccezione esclusivamente dei seguenti poteri:
 - cessione e/o acquisto di immobili di valore superiore a € 7,5 milioni per ciascuna operazione;
 - cessione e/o acquisto di partecipazioni di valore superiore a € 25 milioni per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo;
 - assunzione di finanziamenti di importo superiore a € 50 milioni per ciascuna operazione;
 - rilascio di fidejussioni di natura non assicurativa a favore di terzi.

- Restano conferiti al Comitato Esecutivo tutti i poteri non già attribuiti al Presidente-Amministratore Delegato, fatta eccezione per quelli che per legge o per statuto sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, ferma restando altresì la riserva alla competenza esclusiva di quest'ultimo di ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate quali individuate dal Consiglio di Amministrazione.

- Il Consiglio di Amministrazione è stato originariamente nominato dall'assemblea del 30 agosto 2002. Il Dott. Fausto Marchionni - già nominato per cooptazione, ai sensi di legge, dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2003, in sostituzione del Prof. Paolo Ferro-Luzzi, dimessosi in data 28 febbraio 2003 dalle cariche di Presidente e Consigliere - è stato quindi nominato dall'Assemblea del 24 aprile 2003, data nella quale il Consiglio gli ha altresì attribuito la carica di Presidente-Amministratore Delegato. Si ricorda, al riguardo, che il Dottor Roberto Gavazzi si era dimesso dalla carica di Amministratore Delegato della Compagnia in data 6 marzo 2003. L'assemblea del 18 luglio 2003 ha quindi elevato da 13 a 19 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, nominando nella carica, oltre al Sig. Gioacchino Paolo Ligresti, già nominato per cooptazione dal Consiglio in data 24 aprile 2003, i signori: Maurizio Di Maio, Emanuele Erbetta, Giulia Maria Ligresti, Jonella Ligresti, Lia Lo Vecchio, Antonio Talarico e Vincenzo Vicari. L'Assemblea del 26 aprile 2004 ha nominato il Dott. Simone Tabacci alla carica di Consigliere, già nominato per cooptazione dal Consiglio in data 17 dicembre 2003, in sostituzione dello scomparso Dott. Alberto Falck.

*Relazione trimestrale consolidata
al 30 settembre 2004*

Premessa

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

- tutti i dati ed i prospetti contabili sono redatti su base consolidata, secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati;
- i dati economici sono confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio; i dati finanziari con la situazione esistente alla chiusura del precedente trimestre e del precedente esercizio.

Si ricorda che in data 31 dicembre 2003 ha avuto effetto la fusione per incorporazione in Milano Assicurazioni di Nuova Maa Assicurazioni e Maa Vita Assicurazioni. Per rendere significativi i confronti, i dati relativi al corrispondente periodo del precedente esercizio sono stati pertanto adattati in termini omogenei e sono pertanto comprensivi dei dati delle Società incorporate nonché delle Società SIS Assicurazioni e MAA Finanziaria, già controllate da Nuova MAA ed ora consolidate integralmente.

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

Criteri di valutazione ed area di consolidamento

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

La determinazione di alcune poste di natura tecnica, principalmente riferite al ramo R.C. Auto, è stata tuttavia effettuata sulla base di dati gestionali di periodo, integrati da valutazioni statistiche, che tengono anche conto della probabile evoluzione, nel corso dell'ultimo trimestre, degli indici al cui andamento è legato il risultato tecnico di ramo.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003.

Le imprese controllate, consociate e collegate al 30 settembre 2004 sono complessivamente n. 13.

Tra queste, n. 4, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, n. 4 nel settore finanziario e n. 5 sono imprese di servizi vari.

Le Società consolidate integralmente sono n. 8, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono n. 5.

Le Società controllate sono n. 10, tutte controllate direttamente dalla Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A..

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

SITUAZIONE ECONOMICA DEL TRIMESTRE

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo Milano Assicurazioni ha conseguito un utile netto pari a € 165.181 migliaia, contro l'utile di € 102.644 migliaia conseguito nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico relativamente al 3° trimestre 2004 e ai primi 9 mesi dell'esercizio corrente, confrontate con le analoghe aggregazioni del precedente esercizio.

Conto economico	<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	3° trim. 2004	3° trim. 2003	Gen-Sett. 2004	Gen-Sett. 2003
RAMI DANNI				
Premi di competenza	636.027	607.309	1.916.991	1.843.656
Oneri relativi ai sinistri	-471.598	-479.650	-1.394.773	-1.394.792
Spese di gestione	-110.836	-95.232	-349.673	-344.139
Altri proventi ed oneri tecnici	-6.074	-4.628	-45.665	-43.049
Risultato del conto tecnico rami danni	47.519	27.799	126.880	61.676
RAMI VITA				
Premi conservati	139.460	70.529	362.555	243.280
Oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve tecniche	-157.554	-88.135	-419.195	-300.525
Spese di gestione	-7.965	-6.704	-23.395	-22.371
Altri proventi ed oneri tecnici	-608	-833	-3.670	-5.184
Quota utile degli investimenti	40.958	30.568	114.187	118.758
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati vita	2.966	595	10.481	9.351
Risultato del conto tecnico rami vita	17.257	6.020	40.963	43.309
Proventi da investimenti al netto dei relativi oneri	70.079	55.855	220.707	211.857
Quota utile investimenti vita trasferita al conto tecnico	-40.958	-30.568	-114.187	-118.758
Altri proventi, al netto altri oneri	-27.822	-3.531	-38.998	-31.512
Risultato dell'attività ordinaria	66.075	55.575	235.365	166.572
Proventi ed oneri straordinari	40.917	6.745	45.164	8.545
Risultato prima delle imposte	106.992	62.320	280.529	175.117
Imposte sul risultato di periodo	-50.048	-24.110	-115.295	-72.453
Risultato consolidato	56.944	38.210	165.234	102.664
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	18	-	53	20
Utile (perdita) di gruppo	56.926	38.210	165.181	102.644

Il conto tecnico dei rami danni registra, nei primi nove mesi dell'esercizio, un utile di € 126.880 migliaia contro l'utile di € 61.676 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il significativo miglioramento deriva principalmente dall'andamento del ramo R.C. Autoveicoli che manifesta un saldo tecnico in sostanziale equilibrio contro la perdita registrata al 30 settembre 2003, confermando il trend di miglioramento i cui segni più evidenti avevano iniziato a manifestarsi già alla fine dell'esercizio 2003.

Il ramo corpi di veicoli terrestri continua a manifestare un andamento estremamente soddisfacente, con un rapporto sinistri a premi che si mantiene su livelli di eccellenza, pur registrando una comprensibile lieve flessione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Anche negli altri rami danni il risultato è ampiamente positivo ed in miglioramento rispetto a quello registrato al 30 settembre 2003 con particolare riferimento al ramo incendio dove permangono l'assenza di sinistri di rilievo ed un favorevole andamento della liquidazione di sinistri già iscritti a riserva.

Soddisfacente anche l'andamento dei rami vita che chiudono i primi 9 mesi dell'esercizio con un utile tecnico di € 40.963 migliaia, leggermente inferiore a quello registrato al 30 settembre 2003 per effetto di una minore quota di utili assegnata al conto tecnico.

I proventi netti da investimenti conseguiti al 30 settembre 2004 ammontano a € 220.707 migliaia contro € 211.857 migliaia registrati al 30 settembre del precedente esercizio. Tale valore comprende redditi netti per € 189.236 migliaia (€ 184.593 migliaia al 30 settembre 2003), rettifiche di valore, al netto delle relative riprese, per € 7.756 migliaia (al 30 settembre 2003 prevaleva invece l'importo delle riprese di valore, con un impatto positivo a conto economico di € 1.654 migliaia) e plusvalenze da alienazione di investimenti iscritti nell'attivo circolante per € 39.227 migliaia a fronte di € 25.610 migliaia registrate alla chiusura del corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

I proventi straordinari conseguiti nel trimestre sono principalmente riconducibili alla sottoscrizione, mediante apporto di immobili, di quote del fondo di investimento immobiliare di tipo chiuso TIKAL R.E. Fund, istituito da Sai Investimenti SGR; tale operazione, più ampiamente commentata nella parte della presente relazione dedicata alla "Posizione patrimoniale e finanziaria netta", ha determinato il conseguimento di plusvalenze per circa € 37 milioni.

POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA

I prospetti che seguono riportano la situazione al 30 settembre 2004 degli investimenti, delle riserve tecniche al netto delle quote cedute in riassicurazione e dei debiti finanziari; tutti i dati sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente trimestre e alla chiusura del precedente esercizio.

Investimenti	<i>(migliaia di Euro)</i>		
	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003
Terreni e fabbricati	407.869	507.866	505.659
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:			
Azioni e quote	89.996	96.835	94.462
Obbligazioni	4.000	4.000	4.000
Finanziamenti	5.184	--	26.520
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	99.180	100.835	124.982
Atri investimenti finanziari:			
Azioni e quote	794.215	842.263	778.507
Fondi comuni di investimento	261.089	107.519	77.022
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	6.060.529	5.926.815	5.695.299
Finanziamenti	67.821	67.417	65.622
Altri	185.440	72.577	52.535
Totale altri investimenti finanziari	7.369.094	7.016.591	6.668.985
Depositi presso imprese cedenti	7.024	7.422	7.553
Totale investimenti	7.883.167	7.632.714	7.307.179
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	332.959	317.401	302.378
Liquidità	155.869	119.230	174.730
Totale generale	8.371.995	8.069.345	7.784.287

La riduzione della voce "Terreni e fabbricati" e l'incremento della voce "Fondi comuni di investimento", avvenute nel terzo trimestre, sono essenzialmente riconducibili alla sottoscrizione, mediante conferimento di immobili, di quote del fondo comune di investimento immobiliare chiuso TIKAL R.E. Fund, istituito dalla consociata SAI Investimenti SGR.

Si espongono di seguito le modalità con cui tale operazione è stata realizzata e gli obiettivi della stessa.

In data 16 aprile 2004, il Consiglio di Amministrazione della consociata SAI Investimenti SGR S.p.A. (100% Fondiaria-SAI) ha deliberato l'istituzione del fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso denominato TIKAL R.E. Fund (di seguito: il Fondo).

In data 27 luglio 2004 Banca d'Italia ha rilasciato il proprio nulla osta al Regolamento del Fondo, gestito dalla stessa Sai Investimenti SGR.

Il Fondo è riservato ad investitori qualificati e, in particolare, in data 29 luglio 2004, Milano Assicurazioni, Fondiaria-SAI e le rispettive controllate al 100% Meridiano Eur S.r.l. e Meridiano Risparmio S.r.l. hanno provveduto alla sottoscrizione di quote del Fondo mediante apporto di immobili.

Le quote del Fondo, della durata di sette anni, dovranno essere detenute per un ammontare non inferiore al 30% del valore della sottoscrizione per un periodo di almeno due anni dalla data di conferimento (clausola di lock up), così come previsto dalla normativa vigente.

La politica del Fondo è volta al raggiungimento dell'obiettivo in termini di rendimento a scadenza (8% annuo lordo) attraverso la gestione di una prudente e ottimale combinazione degli investimenti in:

- immobili già a reddito (quali quelli, appunto, conferiti da Milano Assicurazioni, Fondiaria-SAI e dalle loro controllate citate);
- immobili da completare o ristrutturare e successivamente mettere a reddito con finalità di trading immobiliare di più rapido smobilizzo e alti rendimenti.

Eventuali future acquisizioni saranno effettuate salvaguardando sempre un principio di attenta ripartizione dei rischi, mediante l'acquisizione di contratti di locazione con conduttori primari ed effettuando eventuali investimenti "in sviluppo", che avverranno comunque sempre a fronte di alti rendimenti potenziali, in immobili e Società immobiliari localizzati prevalentemente in Italia.

Il valore complessivo dell'apporto in natura ammonta, per il Gruppo Milano, a € 135,7 milioni, così ripartiti:

- Milano: € 59,2 milioni;
- Meridiano Eur: € 76,5 milioni.

Il valore complessivo degli apporti in natura al Fondo ammonta ad € 394,2 milioni circa. Avuto riguardo altresì agli impegni di sottoscrizione in denaro da parte di Milano e di Fondiaria-SAI, rispettivamente per € 2,1 milioni e per € 4 milioni, l'impegno complessivo assunto dai sottoscrittori ha raggiunto l'ammontare massimo del Fondo stabilito dal Regolamento (€ 400 milioni).

Con riguardo all'immobile di proprietà di Milano Assicurazioni, in fase di conferimento è stato applicato uno sconto sul valore di mercato, stabilito per tutti gli immobili nella misura fissa del 15% rispetto al valore di mercato medesimo. L'applicazione di uno sconto corrisponde ad una consuetudine di mercato in casi, come quello di specie, di conferimento di un immobile di rilevante valore. Tale modalità operativa, del resto, ha trovato applicazione recentemente con riferimento alle due operazioni comparabili finora effettuate sul mercato.

Il valore di apporto al Fondo, come sopra calcolato, è stato giudicato congruo dalla Società Scenari Immobiliari S.p.A. incaricata a tal fine da Sai Investimenti SGR e che ha altresì ritenuto compatibili gli immobili stessi in rapporto alla politica di gestione del Fondo.

A seguito del conferimento degli immobili con l'applicazione dello sconto si è determinata per la Capogruppo Milano Assicurazioni la realizzazione di una plusvalenza complessiva di € 37 milioni.

Con riguardo invece all'immobile di proprietà della Società Meridiano Eur, non si è applicato alcuno sconto, tenuto conto del fatto che tale immobile è stato acquistato solo di recente (dicembre 2003) nell'ambito di un'operazione posta in essere con primario istituto bancario.

Le quote del Fondo saranno utilizzate dalla Capogruppo a copertura delle riserve tecniche.

Nell'ambito degli "Altri investimenti finanziari" la voce "Altri" comprende operazioni di pronti contro termine per € 181.842 migliaia aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

I valori mobiliari nel loro complesso (azioni, obbligazioni e quote di fondi comuni di investimento) presentano, rispetto ai prezzi di mercato di fine settembre, plusvalenze per € 153,9 milioni e minusvalenze per € 155,8. Le minusvalenze riguardano titoli iscritti nel comparto ad utilizzo durevole e si riferiscono essenzialmente alle partecipazioni in Generali, Capitalia e Swiss Life. I valori di carico delle partecipazioni in Generali e Capitalia trovano comunque conferma di congruità in analisi sui rispettivi titoli, recentemente acquisite da esperti indipendenti; il valore di carico della partecipazione Swiss Life è sostanzialmente allineato all'embedded value, comunicato dalla società stessa nello scorso mese di settembre.

Riserve Tecniche	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003
Riserve tecniche nette:			
Rami danni	3.990.092	3.933.020	3.790.870
Rami vita	3.196.930	3.223.029	3.227.304
Totale	7.187.022	7.156.049	7.018.174
Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	332.952	317.287	302.344
Totale generale	7.519.974	7.473.336	7.320.518

Debiti finanziari	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003
Prestiti diversi e altri debiti finanziari:			
Finanziamenti da Società consociate			
Fondiaria Nederland B.V.	--	--	9.337
Totale	--	--	9.337
Altri			
Premi incassati per opzioni vendute	25	1.110	1.695
Totale	25	1.110	1.695
Totale generale	25	1.110	11.032

ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO

Premi emessi

I premi emessi al 30 settembre 2004 ammontano complessivamente a € 2.321.350 migliaia e registrano un incremento del 7,83% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nell'ambito del lavoro diretto i rami danni evidenziano un incremento pari al 2,62% a fronte di premi emessi per € 1.937.465 migliaia, dei quali € 1.462.450 migliaia si riferiscono ai rami auto (+2,37%) mentre € 475.015 migliaia riguardano gli altri rami, dove si è registrato un incremento del 3,42% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Nei rami vita sono stati emessi premi per € 370.274 migliaia, con un incremento del 46,83% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, che aveva fatto registrare una raccolta premi di € 252.185 migliaia.

I risultati conseguiti sono in linea con gli obiettivi pianificati, che prevedono un rafforzamento della posizione nel mercato vita ed un consolidamento nel settore danni dove Milano Assicurazioni già si posiziona fra i primari operatori a livello nazionale.

In particolare, i risultati conseguiti nei rami vita risentono sia del positivo apporto proveniente dal canale agenziale sia di importanti contratti di capitalizzazione stipulati a livello direzionale. Nei rami danni diversi dai rami auto l'incremento dei premi si coniuga con l'applicazione di politiche assuntive rigorose, in grado di salvaguardare l'elevato livello qualitativo del portafoglio e, di conseguenza, consentire il mantenimento di saldi tecnici estremamente soddisfacenti. La dinamica del portafoglio auto risente della decisione di uscire dal mercato delle flotte autocarri e autoveicoli, assunta a seguito di risultati tecnici insoddisfacenti; la stasi del ramo corpi di veicoli terrestri risente inoltre della sempre maggiore attenzione riservata dai primari operatori nazionali a questo settore di attività che presenta da tempo un andamento tecnico generalmente favorevole.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi, con riferimento sia al solo trimestre in oggetto che ai primi nove mesi dell'esercizio 2004, confrontato con l'analogo dettaglio riferito ai medesimi periodi del precedente esercizio.

	<i>(migliaia di Euro)</i>					
Lavoro Diretto	3° trim. 2004	3° trim. 2003	Var.%	Gen-Set. 2004	Gen-Set. 2003	Var.%
<i>RAMI DANNI</i>						
Infortuni e malattia	45.732	45.016	1,59	151.947	149.581	1,58
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	2.709	2.512	7,84	9.012	9.434	-4,47
Incendio e altri danni ai beni	48.336	48.788	-0,93	164.935	161.734	1,98
R.C. generale	29.078	28.991	0,30	112.072	104.254	7,50
Credito e cauzione	5.126	4.765	7,58	18.715	17.409	7,50
Perdite pecuniarie di vario genere	1.532	1.196	28,09	5.566	4.626	20,32
Tutela giudiziaria	1.142	1.080	5,74	3.861	3.689	4,66
Assistenza	2.676	2.589	3,36	8.907	8.562	4,03
Totale rami non auto	136.331	134.937	1,03	475.015	459.289	3,42
R.C. autoveicoli terrestri	392.000	384.920	1,84	1.272.497	1.237.230	2,85
Assicurazioni autoveicoli altri rami	57.383	57.127	0,45	189.953	191.412	-0,76
Totale rami auto	449.383	442.047	1,66	1.462.450	1.428.642	2,37
Totale rami danni	585.714	576.984	1,51	1.937.465	1.887.931	2,62
<i>RAMI VITA</i>						
Assicurazioni sulla durata della vita umana	46.690	47.597	-1,91	178.144	168.792	5,54
Assicurazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	15.574	7.948	95,95	27.816	34.628	-19,67
Assicurazioni malattia	15	18	-16,67	57	65	-12,31
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D.Lgs 17 marzo 1995 n. 174	77.915	16.425	374,37	164.257	48.700	237,28
Totale rami vita	140.194	71.988	94,75	370.274	252.185	46,83
Totale lavoro diretto	725.908	648.972	11,86	2.307.739	2.140.116	7,83
Lavoro indiretto	5.444	5.265	3,40	13.611	12.661	7,50
Totale generale	731.352	654.237	11,79	2.321.350	2.152.777	7,83

Andamento dei Sinistri

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2004 i sinistri denunciati sono stati n. 535.270, con un incremento dell'1% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. I risarcimenti pagati ammontano a € 1.104.608 migliaia, in diminuzione dello 0,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2003.

Relativamente al solo ramo R.C. Autoveicoli le denunce relative al periodo 1° gennaio 30 settembre risultano pari a n. 313.624, contro n. 315.210 dell'analogo periodo dell'esercizio 2003 (-0,5%). I risarcimenti pagati registrano una flessione del 2%, passando da € 820.931 migliaia al 30 settembre 2003 a € 804.827 migliaia al 30 settembre del corrente esercizio.

Spese di gestione

Nei primi nove mesi dell'esercizio le spese di gestione ammontano a € 373.068 migliaia contro € 366.510 migliaia rilevate al 30 settembre 2003 (+ 1,8%). In particolare, le sole provvigioni (di acquisizione e di incasso) e le altre spese di acquisizione risultano pari a € 316.831 migliaia e registrano un incremento del 2,3% rispetto al 30 settembre 2003.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Oltre alla sottoscrizione, mediante apporto di immobili, delle quote del fondo di investimento immobiliare Tikal R.E. Fund, già ampiamente commentata, nel terzo trimestre dell'esercizio, previo ottenimento delle autorizzazioni di legge, è stato perfezionato il trasferimento a favore di Banca Italease dell'intera partecipazione, pari al 9%, detenuta da Milano Assicurazioni nella società Mercantile Leasing. La cessione è avvenuta a seguito di una procedura competitiva avviata dalla controllante Fondiaria-SAI (che, in tale ambito, ha a sua volta ceduto il restante 91% del capitale) e concordata con l'advisor Mediobanca. Il prezzo complessivamente pagato dall'acquirente ammonta a € 121 milioni, di cui la quota relativa a Milano Assicurazioni ammonta a € 10,89 milioni.

Tale prezzo di vendita ha consentito alla Compagnia di realizzare una plusvalenza di poco più di € 2 milioni, rispetto al valore di carico di € 8,87 milioni. La partecipazione in Mercantile Leasing era stata ceduta a Milano Assicurazioni da La Fondiaria Assicurazioni nel maggio 2000 al prezzo di € 4,7 milioni circa; la Compagnia aveva quindi provveduto successivamente alla sottoscrizione ed al versamento di aumenti di capitale.

La cessione si inquadra nell'ottica di concentrazione degli investimenti in attività strettamente connesse al core business, avuto altresì riguardo al fatto che il mantenimento della partecipazione avrebbe comportato la necessità di ulteriori apporti di capitale per sostenere lo sviluppo della Società.

Tra le diverse offerte ricevute è stata accettata quella presentata da Banca Italease. La scelta di Banca Italease è stata determinata, oltre che dal prezzo offerto, anche dalle condizioni contrattuali proposte, nonché dal progetto industriale della stessa Banca Italease.

**Patto di sindacato
RCS Mediagroup**

In data 9 settembre u.s., si è riunita la Direzione del Patto RCS che ha ammesso al Sindacato, previa accettazione incondizionata di tutto quanto previsto nell'accordo, quattro nuovi aderenti, e precisamente:

- Gruppo FONDIARIA-SAI, con una partecipazione complessiva pari al 5% del capitale ordinario, di cui l'1,66% detenuto da Milano Assicurazioni;
- Paflux S.A. (Diego Della Valle), con il 2,04% del capitale ordinario e con facoltà di accrescere il proprio possesso azionario, con obbligo di apporto al Patto, fino al 5%;
- Capitalia, con il 2% del capitale ordinario;
- Merloni Invest S.p.A. (Francesco Merloni), con l'1,50% del capitale ordinario.

La Direzione del Patto ha quindi deliberato, fra l'altro, di chiamare a far parte della Direzione stessa i Signori Salvatore Ligresti, Diego Della Valle, Francesco Merloni e Cesare Geronzi.

Le azioni apportate al Patto dal Gruppo FONDIARIA-SAI - pari, come detto, al 5% del capitale ordinario RCS - sono possedute principalmente da FONDIARIA-SAI (n. 14.187.627 azioni), da Milano Assicurazioni (n. 12.134.650 azioni) e da Sainternational (n. 10.000.000 azioni), nonché in misura residuale da altre controllate e rappresentano complessivamente l'8,97% del capitale sindacato.

In data 14 ottobre 2004 si è infine riunito il Consiglio di Amministrazione di RCS Mediagroup, che ha proceduto alla nomina di nuovi Consiglieri in rappresentanza dei nuovi soci FONDIARIA-SAI, Diego della Valle e CAPITALIA, in sostituzione dei dimissionari Paolo Mieli, Nicolò Nefri e Maurizio Romiti. In particolare, in rappresentanza del Gruppo FONDIARIA-SAI è entrata a far parte del Consiglio di Amministrazione di RCS Mediagroup la Sig.ra Jonella Ligresti.

Società controllate

SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. I premi emessi nei primi 9 mesi dell'esercizio ammontano a € 33.090 migliaia contro € 30.389 migliaia al 30 settembre 2003 (+8,9%). Il conto tecnico continua ad essere influenzato dal negativo andamento del ramo R.C.Auto e chiude con una perdita di € 3.101 migliaia. Il conto economico al 30 settembre 2004 registra una perdita di € 2.902 migliaia.

Si ricorda che con provvedimento del 23 giugno 2004, l'ISVAP ha approvato la fusione per incorporazione di SIS nella Milano Assicurazioni S.p.A., che ne detiene il 100% del capitale.

E' previsto che l'atto di fusione venga stipulato entro il corrente anno e che gli effetti giuridici della fusione decorrano dal prossimo 31 dicembre, mentre, ai fini contabili e fiscali, l'operazione avrà effetto dal 1° gennaio 2004.

Dialogo Assicurazioni S.p.A., che opera nella commercializzazione di prodotti auto attraverso il canale telefonico, ha raccolto, nei primi nove mesi dell'esercizio in corso, premi per € 15.479 migliaia contro € 9.932 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2003 (+55,8%). Il conto tecnico, che registra una perdita di € 2.764 migliaia (perdita di € 3.616 migliaia al 30 settembre 2003) continua a risentire dei costi connessi alla campagna pubblicitaria effettuata nei passati esercizi, la cui quota di ammortamento di competenza del periodo ha concorso in maniera significativa all'entità delle spese di gestione. Il conto economico al 30 settembre 2004 chiude con una perdita di € 2.260 contro la perdita di € 3.388 migliaia registrata al 30 settembre 2003.

Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. che commercializza attraverso il canale bancario prodotti assicurativi dei rami danni, ha emesso, nei primi nove mesi del 2004, premi per € 12.004 migliaia (€ 13.372 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2003). Il conto economico al 30 settembre chiude con un utile di € 1.079 migliaia contro l'utile di € 204 migliaia registrato al 30 settembre 2003.

Fondiprev S.p.A., che opera nei rami vita, chiude i primi tre trimestri dell'esercizio con un utile netto di € 145 migliaia contro € 83 migliaia del 30 settembre 2003.

Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre

In data 28 ottobre 2004, previa autorizzazione da parte della Banca d'Italia, Milano Assicurazioni ha acquistato da Fondiaria-Sai il 40% di SAI Investimenti SGR che, nell'ambito delle linee strategiche definite dal gruppo Fondiaria-Sai nel settore del risparmio gestito, concentrerà la sua attività nella gestione di fondi di investimento immobiliare. Il prezzo di cessione è stato stabilito in funzione del patrimonio netto al 30 settembre 2004 ed ha comportato per Milano Assicurazioni un esborso di € 1.655 migliaia.

Prevedibile evoluzione dell'attività

I risultati tecnici conseguiti al 30 settembre sono in linea con quelli pianificati per l'esercizio 2004 e confermano la validità delle azioni poste in essere che, nei rami danni, dove Milano Assicurazioni si posiziona fra i primari operatori nazionali, mirano a coniugare lo sviluppo dei premi con la redditività del portafoglio mentre, nei rami vita, si propongono di rafforzare significativamente la posizione competitiva a livello di mercato.

In assenza di fenomeni ad oggi non prevedibili, con particolare riferimento all'andamento dei mercati finanziari, che continuano a presentare elementi di incertezza, il risultato dell'intero esercizio si posizionerà su valori ampiamente soddisfacenti.

Milano, 10 novembre 2004

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

Area di consolidamento

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	
---------------	------	------------------	--

IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	8.831.774
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€	6.240.000
MAA FINANZIARIA S.p.A.	Milano (I)	€	774.000
MERIDIANO EUR S.r.l.	Milano (I)	€	10.000
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l.	Milano (I)	€	10.000
SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.	Roma (I)	€	15.000.000
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.164.600
UNISERVIZI Gruppo Fondiaria Soc. Cons. a r.l.	Assago Milanofiori (I)	€	5.200.000

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**Controllate**

FINITALIA S.p.A.	Milano (I)	€	13.865.000
SOGEINT S.r.l.	Milano (I)	€	10.000

Collegate

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

Consociate

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

ALTRE PARTECIPAZIONI**Controllanti**

FONDIARIA - SAI S.p.A.	Firenze (I)	€	170.553.893
PREMAFIN HDP S.p.A.	Roma (I)	€	311.098.066

Consociate

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€	26.000.000
SAIAGRICOLA S.p.A.	Torino (I)	€	50.000.000

Altre partecipate

BANCAPULIA S.p.A.	San Severo (I)	€	10.244.000
CESTAR S.r.l.	Milano (I)	€	2.040.000
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquid.)	Milano (I)	€	17.850.000
UFFICIO CENTRALE ITALIANO S.r.l.	Milano (I)	€	1.000.000

QUOTA % DIRETTA	QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
99,85		99,85	99,85	99,85
60,00		60,00	60,00	60,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
56,80	1,00 Systema Compagnia Ass.ni 0,10 Dialogo Assicurazioni 0,10 Finitalia	58,00	58,00	57,96
60,00		60,00	60,00	60,00
100,00		100,00	100,00	100,00
25,71		25,71	25,71	25,71
40,00		40,00	40,00	40,00
30,00		30,00	30,00	30,00
2,12		2,12	2,81	
1,11		1,11	1,11	
3,12		3,12	3,12	
6,80		6,80	6,80	
0,18		0,18	0,18	
11,35		11,35	11,35	
11,14		11,14	11,14	
10,96		10,96	10,96	