



*Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003*

**GRUPPO FONDIARIA - SAI**



## *Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2003*

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

## *Composizione degli Organi Statutari*

### Consiglio di Amministrazione

Presidente-Amministratore Delegato	Fausto	<b>Marchionni *</b>
Vice Presidente	Gioacchino Paolo	<b>Ligresti *</b>
Vice Presidente	Cosimo	<b>Rucellai *</b>

### Consiglieri

	Mario	<b>Casartelli</b>
	Flavio	<b>Dezzani</b>
	Maurizio	<b>Di Maio</b>
	Emanuele	<b>Erbetta</b>
	Mariano	<b>Frey</b>
	Giulia Maria	<b>Ligresti *</b>
	Jonella	<b>Ligresti *</b>
	Lia	<b>Lo Vecchio</b>
	Emilio	<b>Perrone Da Zara</b>
	Massimo	<b>Pini *</b>
	Salvatore	<b>Rubino *</b>
	Nicola	<b>Squillace *</b>
	Antonio	<b>Talarico *</b>
	Vincenzo	<b>Vicari</b>
	Sergio	<b>Viglianisi</b>

### Segretario del Consiglio

	Alberto	<b>Marras</b>
--	---------	---------------

### Collegio Sindacale

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

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

- Restano conferiti al Comitato Esecutivo tutti i poteri non già attribuiti al Presidente-Amministratore Delegato, fatta eccezione per quelli che per legge o per statuto sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, ferma restando altresì la riserva alla competenza esclusiva di quest'ultimo di ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate quali individuate dal Consiglio di Amministrazione.
- Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea del 30 agosto 2002. Il Dott. Fausto Marchionni è stato nominato dall'assemblea del 24 aprile 2003. Il Signor Gioacchino Paolo Ligresti - già nominato per cooptazione, ai sensi di legge, dal Consiglio di Amministrazione in data 24 aprile 2003 - è stato successivamente nominato dall'assemblea del 18 luglio 2003. Quest'ultima ha inoltre deliberato di elevare a 19 il numero degli amministratori, nominando il Dott. Maurizio Di Maio, il Dott. Emanuele Erbetta, la Signora Giulia Maria Ligresti, la Signora Jonella Ligresti, la Dott.ssa Lia Lo Vecchio, il Geom. Antonio Talarico ed il Dott. Vincenzo Vicari.
- Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea in data 29 aprile 2002. Il Dott. Graziano Visentin è stato nominato dall'assemblea in data 18 luglio 2003, essendosi resa in quella sede necessaria l'integrazione del Collegio medesimo a seguito delle dimissioni del Dott. Giuseppe Dattilo.



---

*Relazione trimestrale consolidata  
al 30 settembre 2003*

---





### **Premessa**

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

- tutti i dati ed i prospetti contabili sono redatti su base consolidata, secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati.
- i dati economici 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.

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 2002. Peraltro, per quanto riguarda le società valutate a patrimonio netto, nel corso dei primi tre trimestri dell'esercizio, nell'ambito del programma di razionalizzazione delle società del Gruppo Fondiaria-SAI, sono state cedute alla controllante l'intera partecipazione nella consociata Stimma S.r.l., pari al 30% del capitale, nonché una quota del 20% della consociata Gruppo Fondiaria Service S.r.l.; nello stesso periodo è stata acquisita dalla controllante una partecipazione del 30% in Previ.com S.p.A. nonché una quota del 57,97% di Ganimede S.r.l., valutata al costo in quanto destinata ad essere ceduta, come meglio precisato nel capitolo dedicato ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del trimestre.

La cessione di Stimma s.r.l., operante nella gestione degli immobili di proprietà, consegue alla decisione, presa a livello di gruppo Fondiaria-SAI, di unificare in Progestim S.p.A., controllata da Fondiaria-SAI, la gestione dell'intero patrimonio immobiliare del gruppo.

Le cessioni riguardanti Gruppo Fondiaria Service s.r.l. e Previ.com S.p.A. (entrambe attive nella gestione dei Fondi Pensione) permetteranno a Milano Assicurazioni di detenere una quota del 30% nell'unica società deputata a gestire i Fondi pensione del Gruppo Fondiaria SAI, a seguito della deliberata incorporazione di Previ.com S.p.A. nella stessa Gruppo Fondiaria Service s.r.l., che modificherà la propria denominazione sociale in Service Gruppo Fondiaria-SAI s.r.l..

Le imprese controllate al 30 settembre 2003 sono complessivamente n. 6. Tra queste, n. 3, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, una nel settore finanziario, una nel settore immobiliare ed una nel settore dei servizi.

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 € 92.491 migliaia contro € 5.962 migliaia di perdita rilevata nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente che, al fine di rendere significativi i confronti, è stato opportunamente riclassificato tenendo conto dei risultati relativi ad Italia Assicurazioni, incorporata in Milano Assicurazioni in data 31 dicembre 2002.

Il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico relativamente al 3° trimestre 2003 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. 2003	3° trim. 2002	Gen-Sett. 2003	Gen-Sett. 2002
<b>RAMI DANNI</b>				
Premi di competenza	424.394	403.929	1.305.560	1.193.882
Oneri relativi ai sinistri	-333.532	-292.601	-971.833	-745.071
Spese di gestione	-56.683	-68.852	-233.872	-223.657
Altri proventi ed oneri tecnici	-6.525	-5.097	-37.766	-35.402
<b>Risultato del conto tecnico rami danni</b>	<b>27.654</b>	<b>37.379</b>	<b>62.089</b>	<b>189.752</b>
<b>RAMI VITA</b>				
Premi conservati	66.698	68.640	229.548	240.226
Oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve tecniche	-84.382	-100.792	-283.518	-282.814
Spese di gestione	-5.973	-6.877	-20.447	-21.842
Altri proventi ed oneri tecnici	-784	-398	-4.564	-2.471
Quota utile degli investimenti	29.686	18.207	116.165	83.277
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati vita	467	5.596	7.859	-355
<b>Risultato del conto tecnico rami vita</b>	<b>5.712</b>	<b>-15.624</b>	<b>45.043</b>	<b>16.021</b>
Proventi da investimenti al netto dei relativi oneri	48.042	-34.060	184.376	-65.112
Quota utile investimenti vita trasferita al conto tecnico	-29.686	-18.207	-116.165	-83.277
Altri proventi, al netto altri oneri	-3.654	-15.953	-28.144	-39.998
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>48.068</b>	<b>-46.465</b>	<b>147.199</b>	<b>17.386</b>
Proventi ed oneri straordinari	6.852	4.121	8.892	4.914
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>54.290</b>	<b>-42.344</b>	<b>156.091</b>	<b>22.300</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-21.661	5.637	-63.580	-28.200
<b>Risultato consolidato</b>	<b>33.259</b>	<b>-36.707</b>	<b>92.511</b>	<b>-5.900</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	-	31	20	62
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>33.259</b>	<b>-36.738</b>	<b>92.491</b>	<b>-5.962</b>

Il conto tecnico dei rami danni registra, nei primi nove mesi dell'esercizio, un utile di € 62.089 migliaia contro l'utile di € 189.752 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente che beneficiava di una minore rivalutazione delle riserve sinistri di esercizi precedenti.

Relativamente al ramo R.C. Auto il rapporto sinistri a premi di generazione corrente è sostanzialmente in linea con quello registrato alla chiusura del corrispondente periodo del precedente esercizio mentre lo smontamento dei sinistri a riserva non ha manifestato i significativi risparmi che derivavano dalla minore rivalutazione, operata al settembre 2002, della riserva sinistri di esercizi precedenti.

Il ramo corpi di veicoli terrestri continua a manifestare un andamento ampiamente soddisfacente, in linea con quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio 2002.

Anche negli altri rami danni il risultato è ampiamente positivo anche se in misura inferiore rispetto a quello registrato al 30 settembre 2002 con particolare riferimento ai rami incendio, dove si sono manifestati sinistri di entità rilevante, e cauzioni.

Il conto tecnico dei rami vita evidenzia un utile di € 45.043 migliaia in significativo miglioramento rispetto all'utile conseguito nei primi tre trimestri del precedente esercizio, pari a € 16.021 migliaia, essenzialmente a seguito di una maggiore quota di utili da investimenti trasferita al conto tecnico.

I proventi netti da investimenti conseguiti al 30 settembre 2003 ammontano a € 184.376 migliaia contro € 65.112 migliaia di oneri netti registrati al 30 settembre del precedente esercizio. Il miglioramento è da attribuirsi principalmente al differente impatto delle rettifiche di valore sugli investimenti che avevano penalizzato il risultato 2002 per € 247.536 migliaia, riferite principalmente alla partecipazione in Swiss Life, mentre il risultato 2003 beneficia di riprese nette di valore per € 1.063 migliaia.

**POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA**

I prospetti che seguono riportano gli investimenti al 30 settembre 2003, l'ammontare delle riserve tecniche, al netto delle quote cedute in riassicurazione, ed i debiti finanziari; tutti i dati sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente trimestre e alla chiusura del precedente esercizio.

**Investimenti**

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>677.302</b>	<b>672.506</b>	<b>667.420</b>
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:			
Azioni e quote	89.494	88.709	87.391
Obbligazioni	--	--	--
Finanziamenti	--	--	--
<b>Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>89.494</b>	<b>88.709</b>	<b>87.391</b>
Atri investimenti finanziari:			
Azioni e quote	946.345	963.030	987.309
Fondi comuni	69.769	66.891	69.836
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	4.077.196	4.052.555	3.965.824
Finanziamenti	18.119	17.468	16.379
Altri	117.688	27.535	140.193
<b>Totale altri investimenti finanziari</b>	<b>5.229.117</b>	<b>5.127.479</b>	<b>5.179.541</b>
<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>10.935</b>	<b>13.078</b>	<b>8.999</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>6.006.848</b>	<b>5.901.772</b>	<b>5.943.351</b>
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	249.440	242.633	212.225
Liquidità	133.534	62.068	109.819
<b>Totale generale</b>	<b>6.389.822</b>	<b>6.206.473</b>	<b>6.265.395</b>

La struttura degli investimenti è sostanzialmente invariata rispetto alla situazione esistente al 30 giugno. Nell'ambito degli "altri investimenti finanziari" la voce "altri" comprende operazioni di pronti contro termine aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

<b>Riserve Tecniche</b>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Riserve tecniche nette:</b>			
Rami danni	2.656.644	2.624.261	2.538.709
Rami vita	3.080.319	3.080.780	3.140.321
<b>Totale</b>	<b>5.736.963</b>	<b>5.705.041</b>	<b>5.679.030</b>
Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	249.440	242.634	212.224
<b>Totale generale</b>	<b>5.986.403</b>	<b>5.947.675</b>	<b>5.891.254</b>

<b>Debiti finanziari</b>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
<b>Finanziamenti da società consociate</b>			
Fondiarìa Nederland B.V.	9.337	9.337	209.780
Effe Finanziaria	-	-	1.370
<b>Totale</b>	<b>9.337</b>	<b>9.337</b>	<b>211.150</b>
<b>Altri</b>			
Opzioni vendute su titoli azionari	1.695	1.695	1.695
Depositi collaterali per titoli azionari dati			
In prestito	-	-	19.682
<b>Totale</b>	<b>1.695</b>	<b>1.695</b>	<b>21.377</b>
<b>Totale generale</b>	<b>11.032</b>	<b>11.032</b>	<b>232.527</b>

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

Il decremento di tale voce rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuto principalmente al rimborso anticipato di gran parte del prestito obbligazionario emesso da Fondiarìa Nederland nel mese di aprile 2001 che prevedeva, a favore degli investitori, una opzione put esercitabile alla scadenza del secondo anno dall'emissione. Tale opzione è stata esercitata sul 94,7% dell'emissione in quanto l'andamento dei mercati finanziari rendeva praticamente certa la non convenienza, per gli investitori, ad esercitare l'opzione di conversione a scadenza.

Conseguentemente la consociata Fondiaria Nederland ha chiesto il rimborso anticipato della corrispondente quota del finanziamento concesso a Milano Assicurazioni.

L'importo residuo di tali finanziamenti, ancora in essere al 30 settembre 2003, ammonta a € 9.337 migliaia dei quali € 8.337 migliaia scadono il 20 aprile 2004 mentre il restante milione di euro giunge a scadenza il 29 giugno 2004.

### **ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO**

#### **Premi emessi**

I premi raccolti al 30 settembre 2003 ammontano complessivamente a € 1.541.420 migliaia e registrano un incremento del 6,25% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nell'ambito del lavoro diretto i rami danni evidenziano un incremento pari all'8,25% a fronte di premi emessi per € 1.294.806 migliaia dei quali € 923.870 migliaia si riferiscono ai rami auto (+10,40%) mentre € 370.936 migliaia riguardano gli altri rami dove si è registrato un incremento del 3,25% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

I rami vita continuano ad essere penalizzati dalla perdita del portafoglio a suo tempo acquisito tramite il gruppo bancario S. Paolo e registrano una flessione del 4,42% con premi emessi pari a € 234.120 migliaia; in incremento risultano invece i premi raccolti dal solo canale agenziale.

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 2003, confrontato con l'analogo dettaglio riferito ai medesimi periodi del precedente esercizio riclassificato in termini omogenei a seguito della incorporazione in Milano Assicurazioni di Italia Assicurazioni, avvenuta in data 31 dicembre 2002.

<i>(migliaia di Euro)</i>						
<b>Lavoro Diretto</b>	<b>3° trim. 2003</b>	<b>3° trim. 2002</b>	<b>Var.%</b>	<b>Gen-Set. 2003</b>	<b>Gen.Set. 2002</b>	<b>Var.%</b>
<b>RAMI DANNI</b>						
Infortunati e malattia	33.726	34.291	-1,65	120.413	119.626	0,66
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	1.561	1.867	-16,39	7.470	7.173	4,14
Incendio e altri danni ai beni	36.371	36.231	0,39	132.988	128.134	3,79
R.C. generale	20.225	18.935	6,81	83.450	77.726	7,36
Credito e cauzione	4.134	3.562	16,06	15.630	15.787	-0,99
Perdite pecuniarie di vario genere	461	516	-10,66	1.837	1.806	1,72
Tutela giudiziaria	905	887	2,03	3.182	2.879	10,52
Assistenza	1.781	1.722	3,43	5.966	6.125	-2,60
<b>Totale rami non auto</b>	<b>99.164</b>	<b>98.011</b>	<b>1,18</b>	<b>370.936</b>	<b>359.256</b>	<b>3,25</b>
R.C. autoveicoli terrestri	238.147	232.778	2,31	810.147	726.469	11,52
Assicurazioni autoveicoli altri rami	32.290	33.841	-4,58	113.723	110.378	3,03
<b>Totale rami auto</b>	<b>270.437</b>	<b>266.619</b>	<b>1,43</b>	<b>923.870</b>	<b>836.847</b>	<b>10,40</b>
<b>Totale rami danni</b>	<b>369.601</b>	<b>364.630</b>	<b>1,36</b>	<b>1.294.806</b>	<b>1.196.103</b>	<b>8,25</b>
<b>RAMI VITA</b>						
Assicurazioni sulla durata della vita umana	43.218	49.809	-13,23	152.853	177.332	-13,80
Assicurazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	7.948	10.624	-25,19	34.628	36.033	-3,90
Assicurazioni malattia	18	7	157,14	65	43	51,16
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D.Lgs 17 marzo 1995 n. 174	16.231	8.853	83,34	46.574	31.549	47,62
<b>Totale rami vita</b>	<b>67.415</b>	<b>69.293</b>	<b>-2,71</b>	<b>234.120</b>	<b>244.957</b>	<b>-4,42</b>
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>437.016</b>	<b>433.923</b>	<b>0,71</b>	<b>1.528.926</b>	<b>1.441.060</b>	<b>6,10</b>
<b>Lavoro indiretto</b>	<b>5.098</b>	<b>4.472</b>	<b>14,00</b>	<b>12.494</b>	<b>9.634</b>	<b>29,69</b>
<b>Totale generale</b>	<b>442.114</b>	<b>438.395</b>	<b>0,85</b>	<b>1.541.420</b>	<b>1.450.694</b>	<b>6,25</b>

**Andamento dei Sinistri**

Nel terzo trimestre sono stati denunciati n. 144.644 sinistri con un incremento del 4,86% rispetto al terzo trimestre 2002. Con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio i sinistri denunciati sono n. 431.936 con un incremento del 7,97% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

I sinistri pagati nel terzo trimestre 2003 ammontano a € 264.156 migliaia con un incremento dell'11,42% rispetto al terzo trimestre 2002. Relativamente ai primi nove mesi dell'esercizio i sinistri pagati ammontano a € 880.648 migliaia contro € 807.614 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio 2002.

Relativamente al solo ramo R.C. Autoveicoli il numero dei sinistri denunciati aumenta del 6,9% mentre il costo medio dei sinistri liquidati di generazione corrente segna un incremento del 7,3% a fronte di una velocità di liquidazione in aumento di circa un punto percentuale rispetto al 30 settembre 2002.

**Spese di amministrazione**

Nei primi nove mesi dell'esercizio le spese di amministrazione, al netto delle allocazioni delle quote di competenza alle voci tecniche, ammontano a € 26.626 migliaia contro € 26.333 migliaia del corrispondente periodo del precedente esercizio; l'incidenza sui premi emessi scende all'1,74% contro l'1,83% registrato al 30 settembre 2002.

**Patrimonio immobiliare**

In esito alla procedura competitiva di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare non strumentale del Gruppo Fondiaria-SAI, il Consiglio di Amministrazione di Milano Assicurazioni, in data 16 luglio 2003, esaminati i risultati degli approfondimenti tecnici condotti dall'advisor Lazard & Co. S.r.l. sulle offerte vincolanti pervenute e condivisa la proposta formulata dall'advisor stesso, ha deliberato di accettare l'offerta presentata dal Consorzio Pirelli Real Estate – Morgan Stanley Real Estate Funds ritenuta la più conveniente fra quelle presentate e che evidenzia una positiva valutazione del portafoglio immobiliare della Compagnia oggetto dell'operazione.

Analoga delibera è stata assunta in pari data anche dal Consiglio di Amministrazione della controllante Fondiaria-SAI.

Il prezzo offerto ammonta, per Milano, a € 562,3 milioni, generando plusvalenze per circa € 225 milioni.

L'offerta prevede, in aggiunta, un meccanismo di aggiustamento prezzo (earn-out) che riconosce a favore della Compagnia un ulteriore corrispettivo in seguito al raggiungimento di determinati livelli di ritorno sull'investimento da parte degli acquirenti.

Inoltre è previsto un diritto di prelazione da parte dei venditori su alcuni degli immobili di maggior pregio.

In data 30 luglio sono stati quindi sottoscritti i contratti preliminari per la vendita delle quote delle società veicolo appositamente individuate (Ganimede s.r.l. e Giugno Due 87 s.r.l.) per concentrare in esse il portafoglio immobiliare della Compagnia e del Gruppo FONDIARIA-SAI oggetto dell'operazione; l'esecuzione di tali contratti era subordinata all'autorizzazione dell'Isvap.



Successivamente all'autorizzazione da parte dell'ISVAP, rilasciata in data 29 settembre 2003, si è dato quindi corso al trasferimento dei cespiti immobiliari a favore delle società veicolo.

Il perfezionamento dell'operazione, consistente nel trasferimento delle quote delle suddette società veicolo, è avvenuto in data 31 ottobre 2003. A tale data Milano Assicurazioni ha incassato complessivamente € 343,3 milioni oltre a € 948 migliaia a fronte della quota di patrimonio netto delle società cedute; l'incasso del prezzo sarà completato entro la fine dell'anno.

L'operazione, così come è stata definita nelle sue modalità e tempistica, è in linea con quanto previsto nel piano industriale e consentirà un ulteriore passo avanti nel raggiungimento dei risultati prefissati.

Parte della liquidità riveniente dall'operazione suddetta verrà reinvestita nell'acquisto di un immobile in Roma di proprietà di Società facente parte del Gruppo Bancario Unicredito Italiano, al prezzo di € 75.000.000, già oggetto di contratto preliminare stipulato in data 10 novembre 2003. Il residuo sarà prevalentemente impiegato per l'investimento in titoli obbligazionari.

#### **Fusione con Nuova MAA, MAA Vita e SIS**

In data 18 luglio 2003 le assemblee straordinarie delle società interessate hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione nella Milano Assicurazioni S.p.A. delle società Nuova Maa Assicurazioni S.p.A., Maa Vita Assicurazioni S.p.A. e SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A..

Il progetto di fusione prevede:

- un aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni per un importo massimo di € 40.560.000, mediante emissione di n. 78.000.000 azioni ordinarie da riservare agli azionisti dell'incorporanda Nuova Maa in ragione di n. 40 azioni ordinarie Milano Assicurazioni ogni 100 azioni ordinarie Nuova Maa;
- un aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni per un importo massimo di € 1.637.325,56, mediante emissione di n. 3.148.703 azioni ordinarie da riservare agli azionisti dell'incorporanda Maa Vita in ragione di n. 79 azioni ordinarie Milano Assicurazioni ogni 100 azioni ordinarie Maa Vita.

La fusione per incorporazione di SIS avverrà, ai sensi dell'art. 2504-quinquies c.c., senza aumentare il capitale sociale della incorporante, in quanto l'intero capitale sociale della stessa SIS è posseduto da Nuova Maa, la quale è a sua volta incorporanda in Milano in contestualità a SIS o precedentemente.

E' prevedibile che, subordinatamente all'autorizzazione da parte dell'ISVAP, la fusione possa essere realizzata entro la fine del corrente anno.

L'operazione si inserisce in un generale processo di razionalizzazione e concentrazione delle Compagnie facenti parte del Gruppo Fondiaria-SAI ed in particolare si propone di rafforzare il "polo" milanese del Gruppo mettendo a fattor comune risorse, know how, politiche di investimento e attività di promozione e sviluppo con l'obiettivo di raggiungere sempre più elevati livelli di efficienza e di dare sempre maggiore qualità ai servizi offerti alla clientela.

La fusione tra le Società sopraddette rappresenta inoltre una componente rilevante per l'attuazione del Piano Industriale 2003-2006 del Gruppo Fondiaria-SAI, con un impatto previsto sul risultato tecnico al 2006 di circa 15 milioni di Euro, ai quali vanno aggiunti circa 35 milioni di Euro derivanti da sinergie da ricavo.

La nuova realtà, sulla base degli ultimi dati disponibili, risulterà la quarta sul mercato danni in Italia, con una quota di mercato di circa il 7%.

#### **Società controllate**

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 € 9.932 migliaia (€ 4.214 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2002). Il conto economico al 30 settembre 2003 chiude con una perdita di € 3.388 migliaia a fronte degli oneri connessi alle campagne pubblicitarie in corso non ancora compensati da un adeguato volume di premi emessi.

Systema Compagnia di Assicurazioni, che commercializza attraverso il canale bancario prodotti assicurativi dei rami danni, ha emesso nei primi nove mesi del 2003 premi per € 13.372 migliaia, con un incremento di oltre il 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il conto economico al 30 settembre chiude con un utile di € 204 migliaia.

Fondiprev, che opera nei rami vita, chiude i primi tre trimestri dell'esercizio con un utile netto di € 83 migliaia contro € 183 migliaia del 30 settembre 2002.

### **Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre**

#### **Patrimonio immobiliare**

In data 31 ottobre è avvenuto il perfezionamento della operazione di valorizzazione di parte del portafoglio immobiliare di Milano Assicurazioni già commentato nel capitolo dedicato all'andamento gestionale nel trimestre al quale facciamo pertanto rinvio.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività**

I risultati tecnici conseguiti al 30 settembre sono in linea con quelli pianificati dalla Compagnia per l'esercizio 2003 confermando la validità delle azioni poste in essere. Nell'ultimo trimestre dell'esercizio proseguiranno le azioni volte ad ottimizzare la composizione del portafoglio e la redditività dei singoli rami.

L'ultimo trimestre beneficerà inoltre delle plusvalenze derivanti dalla vendita di parte del patrimonio immobiliare. Il risultato complessivo della gestione finanziaria potrà comunque essere influenzato dall'andamento dei mercati finanziari che potrà incidere sulla redditività complessiva del portafoglio titoli e partecipazioni.

Assago, 10 novembre 2003

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



---

*Area di consolidamento*

---

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	
<b>IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE</b>			
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	6.403.036,15
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€	6.240.000
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.164.600
UNISERVIZI Gruppo Fondiaria Soc. Cons. a r.l.	Assago Milanofiori (I)	€	5.200.000
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Controllate</b>			
FINITALIA S.p.A.	Milano (I)	€	11.750.000
<b>Collegate</b>			
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€	1.872.000
<b>Consociate</b>			
EFFE SERVIZI S.r.l.	Firenze (I)	€	45.900
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	Firenze (I)	€	104.000
PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€	108.360
PREVI.COM SERVIZI PREVIDENZIALI S.p.A.	Torino (I)	€	1.293.000
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>			
<b>Controllanti</b>			
FONDIARIA - SAI S.p.A.	Firenze (I)	€	170.517.093,00
<b>Controllate</b>			
GANIMEDE S.r.l.	Torino (I)	€	10.400
<b>Consociate</b>			
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€	26.000.000
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€	27.157.851,76
<b>Altre partecipate</b>			
BANCAPULIA	San Severo (I)	€	10.244.000
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquid.)	Milano (I)	€	17.850.000

QUOTA % DIRETTA	QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
99,70		99,70	99,70	99,70
60,00		60,00	60,00	60,00
100,00		100,00	100,00	100,00
56,80	1,00 Systema Compagnia Ass.ni 0,10 Dialogo Assicurazioni 0,10 Finitalia	58,00	58,00	57,96
60,00		60,00	60,00	60,00
25,71		25,71	25,71	25,71
40,00		40,00	40,00	40,00
30,00		30,00	30,00	30,00
28,57		28,57	28,57	28,57
30,00		30,00	30,00	30,00
2,12		2,12	2,81	
57,97		57,97	57,97	
3,12		3,12	3,12	
9,00		9,00	9,00	
0,18		0,18	0,18	
11,14		11,14	11,14	

