



Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004

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

Milano Assicurazioni S.p.A. - Fondata nel 1825 - Sede Legale: 20090 Assago - Milanofiori (MI) - Strada 6, Palazzo A13 (trasferita a Milano, Via Senigallia 18/2, con delibera Ass. Straord. del 26 aprile 2004 in corso di iscrizione) - Direzione Generale e Uffici: 20161 Milano - Via Senigallia, 18/2 - Tel. +39.02.6402.1 - Fax +39.02.6402.2331
Capitale Sociale € 238.569.327,88 int. vers. - Codice Fiscale, Partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 00957670151 - Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni (art. 65 R.D.L. 29-4-1923 n. 966) - Uffici di Firenze - 50129 Firenze (FI) - Via L. il Magnifico, 1 - Tel. +39.055.4794.1 Fax +39.055.476026 - Casella Postale 2185 Firenze Ferrovia - Telegrammi: ASSIFOND - FIRENZE - Gruppo FONDIARIA-SAI - Direzione e coordinamento FONDIARIA-SAI S.p.A.

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 *
	Vincenzo	Vicari
	Sergio	Viglianisi

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, Emilio Perrone Da Zara e Vincenzo Vicari.
- 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 LoVecchio, Antonio Talarico e Vincenzo Vicari.
- L'Assemblea del 26 aprile 2004 ha nominato il Dott. Simone Tabacci alla carica di Consigliere.

*Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 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.

Ricordiamo che in data 31 dicembre 2003 ha avuto luogo la fusione per incorporazione in Milano Assicurazioni di Nuova Maa Assicurazioni e Maa Vita Assicurazioni; per consentire confronti significativi i dati relativi al primo trimestre del precedente esercizio, oltre ad essere riportati con riferimento alla sola Milano Assicurazioni, sono stati esposti anche in termini omogenei aggregando i valori al 31 marzo 2003 di Milano Assicurazioni, Nuova Maa e Maa Vita e tenendo conto di SIS Assicurazioni, controllata da Nuova Maa, ed entrata conseguentemente nell'area di consolidamento.

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'esercizio, 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 31 marzo 2004 sono complessivamente n. 13. Tra queste, n. 4, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, n. 3 nel settore finanziario, n. 1 nel settore immobiliare e n. 5 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

Nel primo trimestre dell'esercizio 2004 il Gruppo Milano Assicurazioni ha conseguito un utile della gestione ordinaria pari a € 110.812 migliaia, contro € 37.392 migliaia conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente che, al fine di rendere significativi i confronti, è stato esposto anche pro forma, aggregando i dati relativi a Milano Assicurazioni, Nuova Maa e Maa Vita e tenendo conto di SIS.

Il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico del trimestre, esposte secondo le consuete metodologie di aggregazione.

Conto economico	<i>(in migliaia di Euro)</i>			
	31/3/2004	31/3/2003 pro-forma	31/12/2003	31/3/2003
RAMI DANNI				
Premi di competenza	636.653	595.770	2.413.252	424.853
Oneri relativi ai sinistri	-446.255	-449.836	-1.725.036	-314.630
Spese di gestione	-118.174	-115.668	-461.346	-81.182
Altri proventi ed oneri tecnici	-30.266	-20.161	-35.310	-19.421
Risultato del conto tecnico rami danni	41.958	10.105	191.560	9.620
RAMI VITA				
Premi conservati	110.205	84.158	414.287	79.881
Oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve tecniche	-132.189	-106.242	-478.259	-100.259
Spese di gestione	-6.844	-7.068	-37.927	-6.522
Altri proventi ed oneri tecnici	-2.243	-2.622	-4.621	-2.622
Quota utile degli investimenti	31.584	33.089	131.485	32.120
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati vita	9.270	2.702	9.798	2.201
Risultato del conto tecnico rami vita	9.783	4.017	34.763	4.799
Proventi da investimenti al netto dei relativi oneri	107.102	62.057	193.295	52.093
Quota utile investimenti vita trasferita al conto tecnico	-31.584	-33.089	-131.485	-32.120
Altri proventi, al netto altri oneri	-16.447	-5.698	-66.549	-4.828
Risultato dell'attività ordinaria	110.812	37.392	221.584	29.564

Il conto tecnico dei rami danni registra un utile di € 41.958 migliaia contro l'utile di € 10.105 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il ramo R.C. Auto, pur facendo segnare un miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio continua ad essere influenzato dal negativo andamento di alcuni rilevanti contratti "libro matricola", acquisiti in precedenti esercizi; gli effetti di tali contratti sono peraltro destinati ad esaurirsi nell'esercizio in corso essendo stati oggetto di disdetta da parte della Compagnia nel corso dell'esercizio 2003.

Il ramo corpi di veicoli terrestri continua a manifestare un andamento ampiamente soddisfacente ed in linea con quanto registrato nell'analogo periodo dell'esercizio 2003.

Anche negli altri rami danni il risultato è ampiamente positivo a dimostrazione del fatto che, anche in tale settore, la politica della Compagnia è quella di coniugare redditività e sviluppo, adottando coerenti politiche assuntive in grado di mantenere elevato il livello qualitativo del portafoglio.

Il conto tecnico dei rami vita evidenzia un utile di € 9.783 migliaia in significativo miglioramento rispetto all'utile conseguito nel primo trimestre 2003, pari a € 4.017 migliaia a seguito dello sviluppo del portafoglio e di un maggior livello di redditività della nuova produzione relativa al trimestre in esame.

I proventi netti da investimenti conseguiti al 31 marzo 2004 ammontano a € 107.102 migliaia contro € 62.057 migliaia registrati al 31 marzo del precedente esercizio. Il significativo incremento deriva principalmente da maggiori plusvalenze realizzate con la negoziazione di titoli iscritti nell'attivo circolante cogliendo le opportunità di mercato manifestatesi nel trimestre. La possibilità di realizzare nel corso dell'esercizio 2004 ulteriori significative plusvalenze da negoziazione di titoli dipenderà dall'andamento dei mercati finanziari che, al momento, manifestano segnali di incertezza.

I dati al 31 marzo 2004 non comprendono inoltre proventi per € 2.900 migliaia a fronte delle potenziali riprese di valore sul portafoglio valori mobiliari (€ 6.483 migliaia) e delle potenziali rettifiche di valore (€ 3.583 migliaia).

POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA

I prospetti che seguono riportano gli investimenti al 31 marzo 2004, l'ammontare delle riserve tecniche, al netto delle quote cedute in riassicurazione, ed i debiti finanziari; i dati sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente esercizio ed alla chiusura del primo trimestre 2003 che, per rendere significativi i confronti, è stato esposto pro-forma in termini omogenei e comprende pertanto anche i dati di Nuova Maa e Maa Vita, incorporate in Milano Assicurazioni in data 31 dicembre 2003 e di SIS Assicurazioni, originariamente controllata da Nuova Maa.

Investimenti	<i>(migliaia di Euro)</i>			
	31/3/2004	31/12/2003	Var. %	31/3/2003 pro-forma
Terreni e fabbricati	504.649	505.659	-0,2	727.252
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:				
Azioni e quote	95.502	94.462	1,1	94.554
Obbligazioni	4.000	4.000	0,0	-
Finanziamenti	-	26.520	-100,00	-
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	99.502	124.982	-20,4	94.554
Atri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	772.059	778.507	-0,8	998.000
Fondi comuni	75.794	77.022	-1,6	66.241
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	5.941.066	5.695.299	4,3	5.018.376
Finanziamenti	66.528	65.622	1,4	16.907
Altri	239.969	52.535	356,8	307.482
Totale altri investimenti finanziari	7.095.416	6.668.985	6,4	6.407.006
Depositi presso imprese cedenti	7.592	7.553	0,5	8.242
Totale investimenti	7.707.159	7.307.179	5,5	7.237.054
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	319.434	302.378	5,6	254.082
Liquidità	161.564	174.730	-7,5	93.850
Totale generale	8.188.157	7.784.287	5,2	7.584.986

La struttura degli investimenti è sostanzialmente invariata rispetto alla situazione esistente al 31 dicembre 2003. Nell'ambito degli "altri investimenti finanziari" la voce "altri" comprende essenzialmente operazioni di pronti contro termine aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

Riserve Tecniche

	31/3/2004	31/12/2003	Var. %	31/3/2003 pro-forma
Riserve tecniche nette:				
Rami danni	3.854.512	3.790.870	1,7	3.607.713
Rami vita	3.196.160	3.227.304	-1,0	3.218.242
Totale	7.050.672	7.018.174	0,5	6.825.955
Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	319.360	302.344	5,6	253.846
Totale generale	7.370.032	7.320.518	0,7	7.079.801

Debiti finanziari

	31/3/2004	31/12/2003	Var. %	31/3/2003 pro-forma
Finanziamenti da società del gruppo	14.237	9.337	52,5	217.683
Altri	1.695	1.695	0,0	3.127
Totale	15.932	11.032	44,4	220.810

I finanziamenti da società del gruppo comprendono € 9.337 di finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland 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. Si tratta in particolare di una residua tranche di € 8.337 migliaia, peraltro già rimborsata in data 20 aprile 2004, e una di € 1.000 migliaia scadente il 29 giugno 2004. La voce comprende inoltre un finanziamento di € 4.900 migliaia erogato da Fondiaria-Sai alla controllata Uniservizi per coprire esigenze finanziarie connesse alla gestione corrente e destinato ad essere rimborsato nel breve periodo.

ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO

Premi emessi

I premi emessi al 31 marzo 2004 ammontano complessivamente a € 777.607 migliaia e registrano un incremento del 6,16% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nell'ambito del lavoro diretto, i rami danni evidenziano un incremento pari al 3,20% a fronte di premi emessi per € 662.372 migliaia dei quali € 493.152 migliaia si riferiscono ai rami auto (+3,47%) mentre € 169.220 migliaia riguardano gli altri rami dove si è registrato un incremento del 2,43% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. L'andamento del primo trimestre conferma la politica della società, che si pone l'obiettivo di coniugare sviluppo e redditività attraverso politiche assuntive in grado di mantenere elevato il livello qualitativo del portafoglio.

Particolarmente soddisfacente lo sviluppo dei rami vita che, nonostante la perdita del portafoglio a suo tempo acquisito tramite gli sportelli del gruppo bancario San Paolo, evidenziano uno sviluppo del 29,91% grazie soprattutto al significativo aumento della produzione proveniente dalla rete agenziale; in particolare lo sviluppo si manifesta nel ramo I, comprendente prodotti di tipo tradizionale caratterizzati da un più elevato livello di redditività, che registra una crescita del 6,67% e nel ramo V dei prodotti di pura capitalizzazione (+184,41%) mentre in flessione risultano i premi del ramo III, comprendente polizze index e unit linked.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi, la composizione percentuale del portafoglio, nonché le variazioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2003.

Premi emessi

	(migliaia di Euro)				
Lavoro Diretto	1° trim. 2004	1° trim. 2003 Pro- forma	Var.%	Distrib % 1° trim 2004	1° trim. 2003
<i>RAMI DANNI</i>					
Infurtuni e malattie	52.733	52.565	0,32	6,78	43.478
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	3.389	4.343	-21,97	0,44	3.726
Incendio e altri danni ai beni	56.743	56.548	0,34	7,30	47.514
R.C. generale	43.123	38.236	12,78	5,55	31.975
Credito e cauzioni	6.708	7.068	-5,09	0,86	6.064
Perdite pecuniarie di vario genere	1.610	1.638	-1,71	0,21	731
Tutela giudiziaria	1.376	1.380	-0,29	0,18	1.194
Assistenza	3.538	3.435	3,00	0,45	2.057
Totale rami non auto	169.220	165.213	2,43	21,76	136.739
R.C. autoveicoli terrestri	429.308	412.144	4,16	55,21	265.046
Assicurazioni autoveicoli altri rami	63.844	64.459	-0,95	8,21	38.276
Totale rami auto	493.152	476.603	3,47	63,42	303.322
Totale rami danni	662.372	641.816	3,20	85,18	440.061
<i>RAMI VITA</i>					
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	63.342	59.380	6,67	8,15	54.851
III - Assicurazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	9.595	13.787	-30,41	1,23	13.787
IV - Assicurazioni malattia	11	15	-26,67	0,00	15
V - Operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D.Lgs 17 marzo 1995 n. 174	40.728	14.320	184,41	5,24	12.739
Totale rami vita	113.676	87.502	29,91	14,62	81.392
Totale lavoro diretto	776.048	729.318	6,41	99,80	521.453
Lavoro indiretto	1.559	3.138	-50,32	0,20	3.088
Totale generale	777.607	732.456	6,16	100,00	524.541

Andamento dei Sinistri

Nel primo trimestre sono stati denunciati n. 199.690 sinistri con un decremento del 0,13% rispetto al primo trimestre 2003.

I sinistri pagati nel primo trimestre 2004 ammontano a € 406.548 migliaia con un decremento del 7,17% rispetto al primo trimestre 2003.

Relativamente al solo ramo R.C. Autoveicoli il numero dei sinistri denunciati diminuisce dell'1,49%, mentre il costo medio dei sinistri liquidati di generazione corrente segna un incremento del 2%.

Spese di amministrazione

Nei primi tre mesi dell'esercizio le spese di amministrazione, al netto delle allocazioni delle quote di competenza alle voci tecniche, ammontano a € 17.152 migliaia contro € 18.728 migliaia del corrispondente periodo del precedente esercizio; l'incidenza sui premi emessi scende al 2,2% contro il 2,6% registrato al 31 marzo 2003.

Società controllate

Nel 1° trimestre 2004 Dialogo Assicurazioni, che opera essenzialmente nella commercializzazione di prodotti auto attraverso il canale telefonico, ha emesso premi per € 6.018 migliaia facendo registrare un incremento del 77,05% rispetto al 1° trimestre dell'esercizio 2003. Il saldo tecnico, negativo per € 666 migliaia, continua a risentire delle quote di ammortamento degli investimenti pubblicitari effettuati negli ultimi esercizi. Il risultato della gestione ordinaria chiude con una perdita per € 543 migliaia, in diminuzione rispetto alla perdita registrata nel corrispondente periodo del precedente esercizio, pari a € 858 migliaia.

Systema Compagnia di Assicurazioni, che commercializza attraverso il canale bancario prodotti assicurativi dei rami danni, ha emesso, nel 1° trimestre 2004, premi per € 3.854 migliaia contro € 4.487 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (- 14,11%). Il conto economico al 31 marzo evidenzia un utile della gestione ordinaria pari a € 113 migliaia contro la perdita di € 316 migliaia del 1° trimestre 2003.

SIS ha emesso, nel primo trimestre 2004, premi per € 10.724 migliaia di cui € 8.886 migliaia relativi al ramo R.C. Auto. Il conto economico registra un risultato della gestione ordinaria negativo per € 988 migliaia.

Fondiprev, che opera nei rami vita, chiude il primo trimestre dell'esercizio 2004 con un risultato della gestione ordinaria pari a € 57 migliaia contro € 86 migliaia registrato 31 marzo 2003.

Altre informazioni

Milano Assicurazioni è soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Fondiaria-SAI ai sensi degli artt. 2497 ss. c.c..

La Compagnia è destinataria di regole di comportamento rivolte dalla controllante Fondiaria-SAI alle Società dalla stessa controllate, al fine di assicurare l'espletamento dei compiti di coordinamento e di controllo delle Società del Gruppo, nonché di garantire il rispetto degli obblighi di trasparenza e di informativa nei confronti del pubblico posti a carico degli emittenti quotati dalla normativa vigente. Tali regole di comportamento prevedono, tra l'altro, apposite delibere di Consiglio di Amministrazione o Comitato Esecutivo di Fondiaria-SAI su talune operazioni riguardanti la Compagnia, ritenute significative in base alla natura dell'operazione ovvero all'importo della stessa.

Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre

Non ci sono fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del trimestre.

Prevedibile evoluzione dell'attività

Relativamente ai rami auto, dove riteniamo si focalizzi una forte concorrenza, le azioni della Compagnia saranno tese al mantenimento delle quote di mercato con particolare riferimento al ramo corpi di veicoli terrestri che continua a manifestare risultati eccellenti. A tale scopo dal mese di maggio le reti della Compagnia commercializzano un nuovo prodotto che, per le sue caratteristiche, si ritiene più idoneo a soddisfare le esigenze della clientela in questo comparto.

Si continuerà inoltre l'attenta selezione dei rischi nei rami non auto al fine di mantenere gli eccellenti risultati conseguiti.

L'attività nel ramo vita sarà indirizzata all'espansione attraverso lo sviluppo di prodotti di tipo tradizionale che offrano maggiori garanzie di mantenimento del portafoglio nel lungo periodo e più elevati margini di redditività.

Particolare attenzione continuerà ad essere dedicata all'andamento dei costi nell'ottica di raggiungere sempre maggiori livelli di efficienza.

E' prevedibile che nei prossimi mesi, previa autorizzazione dell'Isvap, sia data esecuzione alla fusione per incorporazione di SIS.

Milano, 10 maggio 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	Milano (I)	€	10.000
MERIDIANO ORIZZONTI	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)	€	11.750.000
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)	€	170.535.593
PREMAFIN HDP S.p.A.	Roma (I)	€	310.998.066
Consociate			
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€	26.000.000
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€	27.157.851,76
SAIAGRICOLA S.p.A.	Torino (I)	€	50.000.000
Altre partecipate			
BANCAPULIA	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	
0,30		0,30	0,30	
3,12		3,12	3,12	
9,00		9,00	9,00	
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	