
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE DEL 1° TRIMESTRE
DELL'ESERCIZIO 2003

FONDIARIA-SAI S.p.A.

FONDIARIA-SAI S.p.A. - SEDE E DIREZIONE DI FIRENZE - P.ZA DELLA LIBERTA' 6 - DIREZIONE DI TORINO -
CORSO G. GALILEI, 12 - CAPITALE SOCIALE €170.517.093 INTERAMENTE VERSATO - CODICE FISCALE,
PARTITA IVA E NUMERO DI ISCRIZIONE AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI FIRENZE 00818570012 -
IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI A NORMA DELL'ART.
65 R.D.L. 29 APRILE 1923 N. 966, CONVERTITO NELLA LEGGE 17 APRILE 1925 N. 473

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti	<i>Presidente Onorario</i>
Jonella Ligresti*	<i>Presidente</i>
Giulia Maria Ligresti*	<i>Vice Presidente</i>
Massimo Pini*	<i>Vice Presidente</i>
Antonio Talarico*	<i>Vice Presidente</i>
Fausto Marchionni*	<i>Amministratore Delegato - Direttore Generale</i>
Andrea Broggin	
Carmelo Caruso	
Mariella Cerutti Marocco	
Carlo d'Urso	
Vincenzo La Russa*	
Gioacchino Paolo Ligresti*	
Lia Lo Vecchio	
Siro Lombardini	
Enzo Mei	
Giuseppe Morbidelli	
Cosimo Rucellai	
Oreste Severgnini	
Salvatore Spiniello	
Oscar Zannoni	

Alberto Marras	<i>Segretario del Consiglio e del Comitato Esecutivo</i>
----------------	--

COLLEGIO SINDACALE

Benito Giovanni Marino	<i>Presidente</i>
Giancarlo Mantovani	<i>Sindaco effettivo</i>
Marco Spadacini	<i>Sindaco effettivo</i>
Sergio Castellini	<i>Sindaco supplente</i>
Giorgio Di Giuliomaria	<i>Sindaco supplente</i>
Maria Luisa Mosconi	<i>Sindaco supplente</i>

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

DELOITTE & TOUCHE ITALIA S.p.A.

RAPPRESENTANTE COMUNE DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO

Lamberto Jona Celesia

DIREZIONE GENERALE

Fausto Marchionni

* Componenti il Comitato Esecutivo

Al Presidente del Consiglio di Amministrazione, a ciascuno dei Vice Presidenti e all'A.D. spettano tutti i poteri di cui all'art. 21 dello Statuto Sociale. Il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Comitato Esecutivo in dipendenza dell'art. 19 dello Statuto Sociale tutti i poteri di spettanza del Consiglio, salvo quelli espressamente riservati per legge al Consiglio stesso, e ferma restando la competenza esclusiva di quest'ultimo per ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate quali individuate dal Consiglio di Amministrazione.

INDICE

PREMESSA	4
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	6
DATI PATRIMONIALI.....	7
DATI ECONOMICI.....	9
ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO.....	10
AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE.....	14
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA'	16

PREMESSA

I dati patrimoniali ed economici relativi al primo trimestre 2003 sono predisposti in conformità alle disposizioni contenute nella delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

In particolare, l'art. 82 della succitata delibera ha sancito, a partire dall'esercizio 2000, l'obbligo di una relazione trimestrale, su base consolidata, redatta secondo i principi dettati per i conti annuali e consolidati.

La presentazione dei prospetti è conforme a quanto specificato nell'allegato 3D della citata delibera. In particolare:

- i dati economici sono confrontati con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente;
- l'elaborazione dei dati evidenzia il risultato dell'attività ordinaria, escludendo tuttavia riprese e rettifiche di valore di cui viene fornita separata evidenza, nonché i proventi e gli oneri straordinari e le imposte sul reddito.
- le situazioni contabili prese a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate e collegate con riferimento al 31 marzo 2003, eventualmente rettificata per adeguarle ai principi contabili di Gruppo.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale non è oggetto di revisione contabile da parte del revisore indipendente.

Tutti i valori esposti sono espressi in milioni o migliaia di euro con gli arrotondamenti d'uso.

L'area di consolidamento

L'area di consolidamento non mostra variazioni rispetto alla situazione al 31/12/2002.

La relazione trimestrale del Gruppo Fondiaria-SAI include pertanto i dati della Capogruppo Fondiaria-SAI S.p.A. e delle 110 società italiane ed estere controllate e/o collegate, di cui 26 operano nel settore assicurativo, 25 nel settore finanziario, bancario e di gestione dei fondi e 59 nel settore immobiliare, agricolo e dei servizi.

Situazioni consolidate pro-forma del primo trimestre 2002

Al fine di consentire il confronto delle risultanze contabili su basi omogenee, i dati patrimoniali ed economici relativi al primo trimestre del 2002 sono forniti anche in versione proforma, redatti ipotizzando la retrodatazione della fusione per incorporazione della Fondiaria in SAI S.p.A. al 1 gennaio 2002.

Per la redazione degli aggregati proforma si è quindi proceduto ad apportare alle rendicontazioni consolidate stand alone del Gruppo SAI e del Gruppo Fondiaria al 31 marzo 2002 le seguenti rettifiche:

- acquisto all' 01/01/2002 della quota della partecipazione in Fondiaria detenuta da SAI al momento della fusione;
- è stato convenzionalmente rilevato che tale acquisto sia fronteggiato da liquidità, con la conseguente rilevazione degli effetti economici;
- annullamento del valore di carico della partecipazione a fronte della relativa quota di netto patrimoniale. Il disavanzo da fusione che è emerso è stato attribuito al maggior valore dei cespiti della ex la Fondiaria e, per il residuo, ad avviamento in modo coerente a quanto effettuato nel bilancio 2002;
- il capitale sociale è stato aumentato per effetto dell'annullamento delle azioni della società incorporata di pertinenza dei terzi. L'avanzo da concambio che è emerso è stato attribuito alle altre riserve di patrimonio coerentemente con quanto effettuato nel bilancio 2002;
- non sono state comunque elise le altre poste patrimoniali e di conto economico reciproche tra SAI e La Fondiaria in quanto non rilevanti.
- l'aggregazione degli schemi contabili al 31/03/2002 non ha comunque comportato l'omogeneizzazione dei principi contabili di ciascuna entità.

Sono stati quindi mantenuti fermi i criteri di rilevazione già adottati separatamente dall'incorporante e dall'incorporata in sede di redazione delle rispettive situazioni trimestrali.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Alla relazione trimestrale sono stati applicati i principi di redazione ed i criteri di valutazione utilizzati per il bilancio d'esercizio.

Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo del bilancio al 31/12/2002 per una puntuale illustrazione degli stessi.

Tuttavia, per la particolare natura dell'attività assicurativa, che poco si adatta ad analisi di breve periodo, la relazione trimestrale è influenzata da un approccio valutativo maggiore e con un più alto ricorso a semplificazioni; di conseguenza sono utilizzate alcune metodologie che fanno maggiore uso di stime, idonee comunque a salvaguardare sostanzialmente i principi di fine anno.

In particolare:

Investimenti finanziari

I titoli di debito e di capitale sono mantenuti al valore di carico contabile. Viene data informativa nel commento di eventuali rettifiche di valore o riprese di valore obbligatorie, su titoli assegnati al comparto non durevole, calcolate sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del trimestre.

Riserve tecniche del lavoro diretto:

- Riserva premi rami Danni

Nell'ambito di tale riserva, la componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta invariata nei rami in cui è stata stanziata al termine dello scorso esercizio, non evidenziando l'andamento della generazione corrente significativi deterioramenti del rapporto di sinistralità.

- Riserva sinistri rami Danni

Per le riserve sinistri della generazione in corso viene utilizzata la stima operativa. Per quanto riguarda le generazioni antecedenti, in assenza di eventuali fenomeni di carenza, viene tenuta ferma la riserva entrante decurtata dai pagamenti effettuati nel periodo.

DATI PATRIMONIALI

Il prospetto seguente evidenzia gli investimenti e le riserve tecniche nette al 31/03/2003, confrontati con i corrispondenti ammontari al 31/12/2002.

(€migliaia)	31/3/03	31/12/02	Var. %	31/03/02 proforma
INVESTIMENTI				
Terreni e Fabbricati	3.003.281	2.994.751	0,28	2.525.061
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	561.673	832.355	(32,52)	436.372
Altri investimenti finanziari	17.836.468	17.336.283	2,89	18.363.711
Depositi presso imprese cedenti	51.945	57.580	(9,79)	61.079
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei f.di pensione	2.133.758	1.965.273	8,57	1.493.222
Totale Investimenti	23.587.125	23.186.242	1,73	22.879.445
Liquidità	804.176	566.117	42,05	532.873
Totale Investimenti + Liquidità	24.391.301	23.752.359	2,69	23.412.318
RISERVE TECNICHE NETTE				
Rami Danni:				
riserve premi	2.247.923	2.175.645	3,32	2.135.281
riserve sinistri	7.693.774	7.599.465	1,24	7.458.439
Rami Vita:				
riserve tecniche	10.140.354	10.102.256	0,38	9.891.036
riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.131.002	1.960.875	8,68	1.487.596
Totale Riserve tecniche nette	22.213.053	21.838.241	1,72	20.972.352
Debiti finanziari	1.381.062	1.426.437	(3,18)	1.995.756

La diminuzione degli Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate consegue al rimborso (e al conseguente reimpiego in posizioni di liquidità a breve) delle operazioni di pronti contro termine stipulate con la controllata BancaSAI S.p.A..

Nel corso del trimestre è stato approvato il progetto relativo all'avvio di una procedura competitiva per la valorizzazione di parte del portafoglio immobiliare ad uso terzi.

Il progetto prevede la concentrazione, subordinatamente alla preventiva autorizzazione dell'Organismo di Vigilanza, del portafoglio immobiliare oggetto dell'operazione in un'apposita società veicolo, facente parte del Gruppo, della quale saranno poi cedute le quote.

La procedura competitiva si articolerà lungo una prima fase nella quale verranno raccolte offerte non vincolanti, cui seguirà la selezione delle stesse, al fine di individuare una short-list di potenziali acquirenti ai quali richiedere quindi la presentazione di offerte vincolanti, fino ad arrivare alla scelta dell'offerta ritenuta migliore.

Situazione indebitamento

Al 31/03/2003, la situazione dell'indebitamento del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. è la seguente:

(€milioni)	31/3/2003	31/12/2002	Var.
Prestito subordinato	400,0	400,0	0
Exchangeable Sainternational	465,5	465,5	0
Exchangeable Fondiaria Nederland	753,2	753,2	0
Debiti verso banche e altri finanziamenti	162,4	207,7	(45,3)
Totale Indebitamento	1.781,1	1.826,4	(45,3)

Il prestito subordinato è stato stipulato in data 12/12/2002 con Mediobanca S.p.A., mentre i prestiti obbligazionari convertibili sono stati emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV nel corso del 2001.

Per una puntuale illustrazione delle caratteristiche di tali finanziamenti, si rinvia a quanto già descritto nel bilancio al 31/12/2002.

In data 20 aprile 2003, scadenza del secondo anno di emissione, è stata esercitata l'opzione put riconosciuta ai portatori delle obbligazioni emesse dalla controllata Fondiaria Nederland BV convertibili in azioni Generali, Capitalia e Banca Monte dei Paschi di Siena, di proprietà di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Milano Assicurazioni S.p.A.. Tale opzione è stata esercitata sulla quasi totalità dell'emissione.

L'exchangeable emesso da Fondiaria Nederland BV è stato pertanto rimborsato per nominali € milioni 658, attingendo sia alla liquidità riveniente dalla normale operatività sia a quella originata dal finanziamento subordinato (temporaneamente impiegata in operazioni di pronti contro termine e time deposit).

Per effetto dell'esercizio di tale opzione, residuano in circolazione nominali € migliaia 5.719 di obbligazioni convertibili in azioni Capitalia, nominali € migliaia 24.869 di obbligazioni converti-

bili in azioni Banca Monte dei Paschi di Siena e nominali €migliaia 8.563 di obbligazioni convertibili in azioni Generali.

DATI ECONOMICI

Di seguito si riporta la situazione economica del trimestre, confrontata con il medesimo periodo dell'esercizio precedente proforma, con l'intero esercizio precedente e con il dato relativo al Gruppo SAI stand-alone al 31 marzo 2002.

(€migliaia)	31/3/2003	31/03/2002 proforma	31/12/2002	31/03/2002
RAMI DANNI				
Premi di competenza	1.565.090	1.425.453	5.957.637	758.978
Oneri relativi ai sinistri	(1.166.613)	(1.061.551)	(4.204.121)	(612.834)
Altri proventi tecnici netti	(36.156)	(28.292)	(75.507)	3.308
Spese di gestione	(304.817)	(294.355)	(1.179.964)	(160.714)
Risultato del conto tecnico	57.504	41.255	498.045	(11.262)
RAMI VITA				
Premi conservati	529.250	430.695	1.985.069	256.867
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(603.760)	(462.507)	(2.213.514)	(264.368)
Altri proventi e oneri tecnici	(6.353)	(4.985)	(8.975)	(614)
Spese di gestione	(36.514)	(32.919)	(142.860)	(18.179)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	106.865	106.396	382.014	46.574
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati vita	23.459	(14.000)	11.282	(13.172)
Risultato del conto tecnico	12.947	22.680	13.016	7.108
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	172.501	188.469	228.174	91.063
(-) Quota utile degli investimenti Vita	106.865	106.396	382.014	46.574
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(48.357)	(45.192)	(138.199)	(11.221)
Risultato dell'attività ordinaria	87.730	100.816	219.022	29.114

Al 31 marzo le riprese e rettifiche di valore su titoli e partecipazioni relative agli Investimenti della classe C assegnati al comparto ad utilizzo non durevole, non considerate nel risultato

dell'attività ordinaria e conseguenti agli andamenti dei mercati regolamentati, ammontavano a circa €milioni -31, contro gli €milioni -469 registrati al 31 dicembre 2002.

ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2003 l'attività del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. conferma, nella raccolta premi, la posizione di leadership assunta nel mercato assicurativo nazionale. I risultati tecnici dei rami Danni permangono soddisfacenti grazie sia all'attenta selezione dei rischi, sia alle misure correttive già intraprese al fine di ridurre l'impatto economico negativo di segmenti e prodotti non profittevoli.

In questo contesto sono state già avviate numerose iniziative di sviluppo commerciale che, nel corso del trimestre, hanno comportato numerose riforme e disdette di polizza.

Positivo anche il risultato del conto tecnico dei Rami Vita per effetto di un buon incremento della raccolta di prodotti di tipo tradizionale.

Con riferimento agli aspetti essenziali della gestione, quali risultano al 31 marzo 2003, si segnala quindi:

- un miglioramento dei risultati della **gestione tecnica assicurativa dei rami Danni** (€milioni 57,5 contro €milioni 41,2 del dato proforma al 31 marzo 2002).
- il **conto tecnico dei rami Vita**, pur in flessione rispetto al dato proforma a marzo 2002, segna un incremento rispetto al consuntivo di dicembre.
- le **spese di gestione** ammontano a circa €milioni 341 e rappresentano il 15,1% dei premi (15,4% al 31/12/2002), con un incremento del 4,3% rispetto al dato proforma di marzo 2002, crescita comunque inferiore all'incremento dei premi.
- i **redditi ordinari degli investimenti**, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a €milioni 173. Di questi oltre €milioni 106 sono attribuiti agli assicurati vita.

Sono state realizzate plusvalenze nette sul portafoglio circolante per complessivi €milioni 7, di cui circa €milioni 3 attribuibili alla Capogruppo.

- la voce **altri proventi** al netto degli oneri, negativa per €milioni 48 (€milioni -45 al 31/03/2002 proforma) comprende oltre €milioni 37 relativi alle quote di ammortamento di attivi immateriali di competenza del trimestre.

Essa non accoglie il credito d'imposta sui dividendi, in considerazione che il reddito degli investimenti non comprende, al 31 marzo 2003, tali componenti positivi.

- gli **investimenti**, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a €milioni 23.587, contro gli €milioni 23.186 al 31/12/2002 con un incremento dell'1,7%. Considerando anche le posizioni di liquidità a breve l'incremento sale al 2,7%, superiore a quello delle riserve tecniche nette.

Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a €milioni 17.613, è composto da partecipazioni per €milioni 3.712 e da titoli di debito per €milioni 13.901.

Gli investimenti in valori mobiliari ad utilizzo durevole della classe C III sono pari a circa € milioni 8.923.

Il portafoglio quotato della classe C III registra plusvalenze lorde latenti per circa €milioni 510 e minusvalenze latenti per €milioni 1.579: di queste ultime €milioni 44 sono relative al comparto ad utilizzo non durevole.

- l'ammontare delle **riserve tecniche nette** ha raggiunto gli €milioni 22.213 con un incremento rispetto al 31/12/2002 di circa €milioni 375. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di € milioni 208; nei rami Danni è di circa €milioni 167.

In questo ambito, il Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A., al termine del mese di marzo, ha raccolto complessivamente **premi** per €migliaia 2.258.551 (+10,5% rispetto al dato proforma di marzo 2002).

Di questi, €migliaia 1.723.192 (+8,0% rispetto al 31 marzo 2002 proforma) sono imputabili ai **rami Danni** e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(€migliaia)	31/03/2003	31/03/2002 proforma	Variazione %	31/03/2002
RAMI DANNI				
LAVORO DIRETTO				
Infortunati e malattia	164.770	155.431	6,01	82.025
R.C. Autoveicoli terrestri	1.021.555	921.189	10,90	535.700
Assicurazioni autoveicoli altri rami	182.460	177.321	2,90	112.250
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	43.294	47.532	(8,92)	36.787
Incendio ed Altri Danni ai Beni	156.453	147.245	6,25	61.848
R.C. Generale	113.328	105.434	7,49	48.401
Credito e Cauzioni	17.336	17.371	(0,20)	3.891
Perdite pecuniarie di vario genere	5.311	3.905	36,01	2.767
Tutela giudiziaria	3.478	3.245	7,18	1.116
Assistenza	6.912	6.105	13,22	3.051
TOTALE	1.714.897	1.584.778	8,21	887.836
LAVORO INDIRETTO	8.295	10.374	(20,04)	8.851
TOTALE GENERALE	1.723.192	1.595.152	8,03	896.687

Al 31/03/2003 la Capogruppo ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa € milioni 963 (+6,8% rispetto al 31/03/2002), di cui oltre €milioni 665 nei rami Auto.

La controllata Milano Assicurazioni S.p.A. ha contribuito al risultato raggiungendo, a livello di gruppo, €milioni 440 di premi (+7,8%).

Sempre positivo l'apporto della Nuova Maa Assicurazioni S.p.A. con una raccolta prossima a €milioni 192 (+15,7%).

I **sinistri** pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31/03/2003, ammontano a circa €milioni 1.103 (+9,2% rispetto al 31 marzo 2002 proforma): di questi €milioni 576 sono relativi alla Capogruppo.

Per quanto riguarda il ramo R.C. Auto, nella Capogruppo il numero dei sinistri denunciati è diminuito dello 0,6% rispetto al dato dello scorso esercizio, mentre il costo medio dei sinistri pagati della generazione è cresciuto del 6,9%. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 33,9% (+2,6%).

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il denunciato si incrementa del 9%, mentre i costi medi sono aumentati dello 0,56%.

Più marcato l'incremento del denunciato RC Auto nella controllata Milano Assicurazioni S.p.A. (+17,4%), cui fa riscontro un modesto incremento del costo medio del pagato. Tale fenomeno è peraltro correlato al non favorevole andamento di alcuni contratti stipulati nel corso del precedente esercizio, per i quali la controllata sta adottando gli opportuni provvedimenti.

In Nuova Maa il numero dei sinistri denunciati del ramo RC Auto è diminuito dell'1%, mentre il costo medio dei sinistri della generazione è aumentato del 7,5%, con una velocità di liquidazione in miglioramento (40,5% contro 38,2%). In sensibile miglioramento il rapporto sinistri a premi dell'esercizio.

Prosegue l'opera di risanamento della controllata Sasa S.p.A.: infatti il risultato dell'attività ordinaria nel trimestre risulta sostanzialmente in pareggio, confrontandosi con una perdita, riferita allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a circa €milioni 4,5. I premi raccolti sono aumentati a €milioni 73 con un incremento del 14% rispetto al marzo 2002.

La controllata Siat S.p.A. ha raccolto premi per circa €milioni 29, in sensibile contrazione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, mentre il risultato del conto tecnico Danni è sostanzialmente in pareggio. Tale fenomeno è correlato all'andamento del mercato assicurativo trasporti, caratterizzato da un andamento costante della sinistralità e da un incremento dei tassi di premio decisamente attenuato dal deprezzamento del dollaro statunitense.

Per quanto riguarda l'attività liquidativa, si segnala la progressiva estensione ai diversi punti di liquidazione del nuovo sistema sinistri denominato IES SAI.

Complessivamente alla data del 31 marzo risultano, relativamente alla divisione SAI, attivati circa 380 punti di liquidazione pari al 40% del totale e pari al 50% del carico complessivo dei sinistri trattati. Il completamento delle attivazioni in tutti i punti è previsto per il 30 giugno prossimo.

Inoltre nel mese di marzo è stata avviata l'attività di integrazione tra le reti liquidative di SAI, Fondiaria-Milano e Nuova Maa attraverso la creazione di un apposito gruppo di lavoro che sta approfondendo le diverse tematiche.

I premi emessi nei **rami Vita** ammontano a €migliaia 535.359 (+19,3% rispetto al 31 marzo 2002 proforma). La suddivisione per categorie di attività è di seguito riportata:

(€migliaia)	31/03/2003	31/03/2002 proforma	Var. %	31/03/2002
RAMI VITA				
LAVORO DIRETTO				
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	288.354	264.435	9,05	165.823
III - Assicurazioni connesse con fondi di investimento	51.831	39.789	30,26	8.643
IV - Assicurazioni malattie	23	20	15,00	0
V - Operazioni di cap. di cui all'art. 40 del D.Lgs 17/03/95 n. 174	183.906	136.780	34,45	97.221
VI - Le operazioni di gestione di Fondi pensione	8.672	6.998	23,92	1.365
TOTALE	532.786	448.022	18,92	273.052
LAVORO INDIRETTO	2.573	675	281,19	110
TOTALE GENERALE	535.359	448.697	19,31	273.162

I premi del lavoro diretto raccolti dalla Capogruppo nel primo trimestre 2003 ammontano a circa €milioni 203 (+10,7%). Tra le altre Società del Gruppo, segnaliamo che, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la raccolta della Po Vita ha raggiunto gli €milioni 220 (+93,3%), mentre la Novara Vita ha superato gli €milioni 117 (-8,5%).

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A tutto il 1° trimestre 2003 i pagamenti ammontano a €milioni 405 contro gli €milioni 335 del 1° trimestre 2002 proforma.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Nel corso del trimestre sono state acquistate n. 652.086 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A., pari allo 0,51% del capitale sociale ordinario, con un esborso di €migliaia 6.447.

Successivamente al 31 marzo sono state acquistate ulteriori n. 1.978.301 azioni ordinarie pari all'1,54% del capitale sociale ordinario, con un esborso di €migliaia 23.482 e vendute n. 692.086 realizzando una plusvalenza di €migliaia 2.148.

Il numero delle azioni proprie ordinarie in portafoglio raggiunge 1.938.301 pari all'1,51% del capitale sociale ordinario, mentre le azioni di risparmio in portafoglio sono 594.857 pari all'1,42%

La differenza positiva fra il carico contabile delle azioni proprie in portafoglio al 31 marzo e la relativa quotazione, ammontava a circa €migliaia 166, di cui €migliaia 84 riferiti a minusvalenze sulle azioni ordinarie e €migliaia 250 riferiti a plusvalenze sulle azioni di risparmio.

Per ciò che riguarda le azioni della controllante Premafin Finanziaria S.p.A., nel corso del primo trimestre dell'anno ne sono state acquistate n. 160.745, con un esborso di €migliaia 114. Successivamente alla chiusura del trimestre, sono state acquistate ulteriori n. 185.000 azioni con un esborso di €migliaia 148. Pertanto al 9 maggio, Fondiaria-SAI S.p.A. possiede n. 16.933.662 azioni della controllante Premafin Finanziaria S.p.A., pari al 5,445% del capitale sociale.

La controllata Saifin-Saifinanziaria S.p.A. possiede ulteriori n. 66.588 azioni, pari allo 0,21% del capitale sociale.

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Autorità ANTITRUST

E' stata presentata, da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. e della controllante Premafin Finanziaria, congiuntamente, istanza all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato affinché quest'ultima revochi le misure dalla stessa prescritte, con provvedimento in data 17 dicembre 2002, con riferimento alla partecipazione in Generali S.p.A., ritenendosi non più sussistenti gli elementi giudicati rilevanti dall'Autorità ai fini del controllo di Mediobanca su Fondiaria-SAI S.p.A..

La Compagnia ha successivamente prodotto, congiuntamente a Premafin Finanziaria, la relazione, richiesta dall'Autorità con il provvedimento citato, in merito all'esecuzione delle misure indicate nel provvedimento stesso.

In detta relazione, in particolare, Fondiaria-SAI S.p.A. e Premafin Finanziaria hanno attestato:

a) di non aver effettuato successivamente al provvedimento in questione, con riferimento alla partecipazione di Fondiaria-SAI S.p.A. in Generali S.p.A., né direttamente né per il tramite di società controllate, alcuna operazione per effetto della quale la quota dei diritti di voto complessivamente detenuti a qualunque titolo nelle assemblee ordinarie di Generali S.p.A. abbia ecceduto, in qualsiasi momento, il 2,43% del capitale ordinario di Generali stessa e che, allo stato, non è stata esercitata dal beneficiario, neppure in parte, l'opzione di vendita avente ad oggetto le azio-

ni ordinarie Generali a suo tempo concessa da Fondiaria e da proprie controllate;

b) di non aver partecipato, né direttamente né attraverso società controllate, per alcuna delle azioni possedute, all'assemblea di Generali S.p.A. tenutasi lo scorso 26 aprile; e ciò neppure ai fini della regolare costituzione dell'assemblea stessa.

Patto di sindacato PIRELLI

Fondiaria-SAI S.p.A., partecipa con una quota del 9,9% (pari al 5,6% del capitale ordinario) al patto di sindacato di Pirelli & C.; la Compagnia è inoltre presente nella direzione del Patto con un proprio rappresentante.

Tenuto conto dell'annunciata fusione di Pirelli & C. con Pirelli S.p.A., il Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. ha aderito alle modifiche recentemente apportate al patto di sindacato Pirelli & C. assicurandosi, tra l'altro, l'impegno a sottoscrivere la quota di propria spettanza del deliberando aumento di capitale di Pirelli & C., con un esborso previsto, per la Compagnia, nel prossimo mese di giugno 2003, di €milioni 54 circa.

A seguito dell'eventuale integrale sottoscrizione di detto aumento di capitale e della successiva fusione di Pirelli & C. con Pirelli S.p.A., la quota detenuta dal Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. nella società risultante dalla fusione potrebbe attestarsi intorno al 3,6% del capitale ordinario.

Inoltre, a seguito dell'eventuale integrale esercizio dei warrants gratuiti assegnati in occasione del citato aumento di capitale (per un esborso previsto per la Compagnia di €milioni 14), la quota di Fondiaria-SAI S.p.A. potrebbe crescere al 3,8% del capitale ordinario.

Swiss Life

In data 28 aprile 2003 è stata firmata dalla Capogruppo e dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. una lettera d'intenti con Swiss Life Holding avente ad oggetto una possibile alleanza strategica dei due gruppi nel settore assicurativo vita in Italia.

L'accordo prevede uno studio congiunto da parte dei due gruppi finalizzato alla costituzione di una joint venture in Italia in cui combinare le attività e la capacità distributiva del Gruppo Fondiaria-SAI nel settore vita con i prodotti e le capacità distintive del Gruppo Swiss Life in tale ambito. Nel prosieguo i due gruppi definiranno congiuntamente la dimensione delle rispettive partecipazioni nella joint venture, restando inteso che la maggioranza del capitale di quest'ultima farà comunque capo a Fondiaria-SAI S.p.A..

Fondiaria-SAI S.p.A. e Swiss Life analizzeranno congiuntamente la fattibilità della joint venture, la gamma delle attività da concentrare, le relative modalità tecniche con cui effettuare i conferimenti e infine definiranno gli obiettivi e la strategia della nuova società.

L'analisi di fattibilità dovrebbe concludersi entro il 2003, mentre l'eventuale start-up è previsto nei primi mesi del 2004, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da tutte le competenti autorità.

La firma della lettera d'intenti sancisce la volontà dei due gruppi di focalizzarsi sempre di più nel futuro nell'individuazione di opportunità di cooperazione strategica, anche alla luce della prossi-

ma nomina, su indicazione del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A., di un proprio rappresentante alla carica di Consigliere di Amministrazione di Swiss Life Holding.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ

Nel corso dell'esercizio proseguirà la politica in atto finalizzata al mantenimento della leadership per dimensione e profittabilità del mercato italiano dei rami Danni.

In questo contesto verranno sfruttate le economie di scala per la gestione dei sinistri, verranno sviluppati prodotti e schemi tariffari altamente competitivi e rafforzate le performance della rete agenziale.

Per quanto concerne i rami Vita e il risparmio gestito, all'integrazione della gamma prodotti, farà seguito uno sforzo innovativo finalizzato ad un ulteriore sviluppo anche per armonizzare nel tempo l'impatto del ciclo assicurativo Danni.

Ulteriore obiettivo sarà il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del nuovo Gruppo sia attraverso il riequilibrio del mix di investimenti verso attivi a basso profilo di rischio, sia attraverso la riduzione dell'indebitamento complessivo.

I risultati rilevati nel primo trimestre sono comunque condizionati da un limitato periodo di osservazione. Nonostante ciò le prospettive per l'esercizio sono ampiamente positive, per quanto tale aspettativa sia condizionata da circostanze ed eventi esterni al momento non prevedibili, cui il Gruppo comunque farà fronte con tempestivi ed idonei interventi correttivi.

Milano, 13 maggio 2003

Per il
Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

JONELLA LIGRESTI