
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL 1° TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004



FONDIARIA-SAI S.p.A.

FONDIARIA-SAI S.p.A. - SEDE E DIREZIONE DI FIRENZE - P.ZA DELLA LIBERTA' 6 - SEDE E DIREZIONE DI TORINO - CORSO G. GALILEI, 12 - CAPITALE SOCIALE €170.541.843 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 Brogginì	
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>

E' stato costituito un apposito comitato di Controllo Interno, cui sono state attribuite le funzioni a carattere consultivo e propositivo previste al riguardo dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale Comitato è costituito dai Consiglieri Enzo Mei, Cosimo Rucellai e Salvatore Spiniello.

Spetta al Presidente ed all'Amministratore Delegato la Rappresentanza Legale ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto Sociale. Spettano inoltre, agli stessi, 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 ad euro milioni 10 per ciascuna operazione;
- cessione e/o acquisto di partecipazioni di valore superiore ad euro milioni 25 per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo;
- assunzione di finanziamenti di importo superiore ad euro milioni 50 per ciascuna operazione;
- rilascio di fidejussioni di natura non assicurativa a favore di terzi.

COLLEGIO SINDACALE

Benito Giovanni Marino
Presidente

Giancarlo Mantovani
Sindaco effettivo

Marco Spadacini
Sindaco effettivo

Sergio Castellini
Sindaco supplente

Giorgio Di Giuliomaria
Sindaco supplente

Maria Luisa Mosconi
Sindaco supplente

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

RAPPRESENTANTE COMUNE DEGLI AZIONISTI DI RISPARMIO

Sandro Quagliotti

DIREZIONE GENERALE

Fausto Marchionni

INDICE

PREMESSA	5
CRITERI DI VALUTAZIONE	6
DATI PATRIMONIALI.....	7
DATI ECONOMICI.	9
ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO	10
AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE	15
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL' ATTIVITA'	17

PREMESSA

I dati patrimoniali ed economici relativi al primo trimestre 2004 sono predisposti in conformità alle disposizioni contenute nella delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

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 all'analogo periodo 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 2004, eventualmente rettificate 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 di rilievo rispetto alla situazione al 31/12/2003.

La relazione trimestrale del Gruppo Fondiaria-SAI include i dati della Capogruppo Fondiaria-SAI S.p.A. e delle 114 società italiane ed estere controllate e/o collegate, di cui 22 operano nel settore assicurativo, 27 nel settore finanziario, bancario e di gestione dei fondi e 65 nel settore immobiliare, agricolo e dei servizi.

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 31/12/2003 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 della classe C degli Investimenti sono mantenuti al valore di carico contabile. Viene comunque 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 eventualmente rettificata per tener conto dell'incremento del costo medio del pagato di periodo. 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, tenuto conto del saldo tra riaperture e chiusure per sinistri senza seguito.

DATI PATRIMONIALI

Il prospetto seguente evidenzia gli investimenti e le riserve tecniche nette al 31/03/2004, confrontati con i corrispondenti ammontari al 31/12/2003.

(€migliaia)	31/03/04	31/12/03	Var. %	31/03/03
INVESTIMENTI				
Terreni e Fabbricati	2.412.963	2.385.169	1,17	3.003.281
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	516.575	519.392	(0,54)	561.673
Altri investimenti finanziari	19.727.764	18.709.991	5,44	17.836.468
Depositi presso imprese cedenti	59.475	57.645	3,17	51.945
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei f.di pensione	3.150.706	2.708.485	16,33	2.133.758
Totale Investimenti	25.867.483	24.380.682	6,10	23.587.125
Liquidità	613.050	580.033	5,69	804.176
Totale Investimenti + Liquidità	26.480.533	24.960.715	6,10	24.391.301
RISERVE TECNICHE NETTE				
Rami Danni:				
riserve premi	2.340.180	2.274.063	2,91	2.247.923
riserve sinistri	8.076.215	7.999.185	0,96	7.693.774
altre riserve tecniche	27.013	26.749	0,99	-
Rami Vita:				
riserve tecniche	10.762.442	10.674.669	0,82	10.140.354
riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.148.103	2.704.525	16,40	2.131.002
Totale Riserve tecniche nette	24.353.953	23.679.191	2,85	22.213.053
Debiti finanziari	564.829	562.917	0,34	1.381.062

Anche nel corso del primo trimestre dell'esercizio è proseguita la politica volta ad investire il cash-flow generato dalla gestione assicurativa in attività a basso profilo di rischio: in tale contesto continua l'opera di riequilibrio dell'esposizione obbligazionaria a favore del comparto a tasso variabile.

La struttura degli investimenti non presenta comunque sostanziali variazioni rispetto al dato di fine esercizio 2003, con un'incidenza di titoli di debito sul complesso delle attività superiore al 61% del totale, per un ammontare prossimo a €miliardi 16.

Situazione indebitamento

Al 31/03/2004, la situazione dell'indebitamento del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. è la seguente:

(€milioni)	31/3/2004	31/12/2003	Var.
Prestito subordinato	400,0	400,0	0
Exchangeable Sainternational	465,5	465,5	0
Exchangeable Fondiaria Nederland	45,4	45,4	0
Debiti verso banche e altri finanziamenti	53,9	52,0	1,9
Totale Indebitamento	964,8	962,9	1,9

Il prestito subordinato è stato stipulato originariamente in data 12/12/2002 con Mediobanca S.p.A. e successivamente, nel mese di luglio del 2003, rinegoziato con la medesima controparte e per lo stesso importo.

I prestiti obbligazionari convertibili sono stati emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV nel corso del 2001.

Per quanto riguarda le caratteristiche del nuovo finanziamento e dei prestiti obbligazionari convertibili si rimanda a quanto già ampiamente dettagliato nel bilancio al 31/12/2003.

Si segnala che in data 20 aprile 2004 è scaduto parte del residuo del prestito convertibile in azioni Generali, Capitalia e Banca Monte dei Paschi di Siena emesso da Fondiaria Nederland BV per un importo pari a nominali €milioni 39.

Per effetto di tale rimborso residuano in circolazione circa nominali €milioni 6 di obbligazioni emesse da Fondiaria Nederland con scadenza 29 giugno 2004.

Si ricorda inoltre che il prestito convertibile emesso da Sainternational S.A. andrà a scadenza entro la fine del primo semestre di questo esercizio e più precisamente il 29 giugno 2004. Pertanto è presumibile che l'indebitamento complessivo alla fine dell'esercizio 2004 sarà rappresentato dal solo prestito subordinato, oltre a ciò che è legato alla normale operatività.

Nella voce "Debiti verso banche e altri finanziamenti" è compreso il contratto di finanziamento e mutuo ipotecario sottoscritto dalla controllata I.S. s.r.l. con The Royal Bank of Scotland. Tale posizione ammonta ora a residui €milioni 37,5.

Nella medesima voce sono anche comprese opzioni vendute per circa €milioni 5.

DATI ECONOMICI

Di seguito si riporta la situazione economica del trimestre, confrontata con il medesimo periodo dell'esercizio precedente e con l'intero esercizio precedente.

(€migliaia)	31/3/2004	31/03/2003	31/12/2003
RAMI DANNI			
Premi di competenza	1.625.336	1.565.090	6.352.327
Oneri relativi ai sinistri	(1.150.671)	(1.166.613)	(4.494.133)
Altri proventi tecnici netti	(61.745)	(36.156)	(85.751)
Spese di gestione	(318.135)	(304.817)	(1.240.921)
Risultato del conto tecnico	94.785	57.504	531.522
RAMI VITA			
Premi conservati	833.632	529.250	2.387.430
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(966.273)	(603.760)	(2.663.938)
Altri proventi e oneri tecnici	(5.608)	(6.353)	(12.493)
Spese di gestione	(44.955)	(36.514)	(166.778)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	118.329	106.865	418.148
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati vita	93.122	23.459	81.574
Risultato del conto tecnico	28.247	12.947	43.943
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	259.500	172.501	517.098
(-) Quota utile degli investimenti Vita	118.329	106.865	418.148
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(49.994)	(48.357)	(208.476)
Risultato dell'attività ordinaria	214.209	87.730	465.939

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, quanto alle rettifiche di valore a circa €milioni 12, mentre le riprese di valore raggiungevano €milioni 30. Si è deciso di non considerare tali importi nel risultato dell'attività ordinaria considerato il limitato periodo di osservazione che caratterizza il primo trimestre dell'esercizio. L'effetto sul risultato ordinario sarebbe stato comunque positivo per circa €milioni 18.

ANDAMENTO GESTIONALE E NOTE DI COMMENTO

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004 l'attività del Gruppo Fondiaria-SAI conferma, nella raccolta premi, la leadership assunta nel mercato assicurativo nazionale.

L'evoluzione positiva dell'attività delle imprese del Gruppo risulta pertanto in linea con gli obiettivi di sviluppo ed i risultati attesi.

Sempre ampiamente soddisfacenti i risultati tecnici dei rami Danni che, pur scontando un incremento della raccolta contenuto al 2% circa rispetto al primo trimestre 2003, segnano ancora una contrazione nei sinistri denunciati dei Rami Auto, ancorchè tale fenomeno sia sempre accompagnato da un incremento del costo medio del pagato superiore all'inflazione.

Positivo anche il risultato dei rami Vita, sia in termini di raccolta, sia di redditività, a fronte dello sviluppo di iniziative volte al recupero dei capitali in scadenza e a un maggior coinvolgimento delle reti di vendita nel collocamento di prodotti personalizzati ed alla valorizzazione del fabbisogno dei clienti.

Con riferimento agli aspetti essenziali della gestione, quali risultano al 31 marzo 2004, si segnala quindi:

- un miglioramento dei risultati della **gestione tecnica assicurativa dei rami Danni** (€milioni 95 contro €milioni 58 al 31 marzo 2003).
- il risultato del **conto tecnico dei rami Vita**, €milioni 28, segna un incremento rispetto al 31 marzo 2004 (€milioni 13).
- le **spese di gestione** ammontano a circa €milioni 363 e rappresentano il 14,8% dei premi (16,1% al 31/12/2003), con un incremento del 6,4% rispetto al dato di marzo 2003, crescita comunque inferiore all'incremento dei premi.
- i **redditi ordinari degli investimenti**, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a €milioni 260. Di questi oltre €milioni 118 sono attribuiti agli assicurati vita.

Sono state realizzate plusvalenze nette sul portafoglio circolante per complessivi €milioni 100, attribuibili principalmente alla Capogruppo e alla controllata Milano Assicurazioni.

Il significativo incremento delle plusvalenze nette da realizzo (erano €milioni 7 al 31/03/2003) consegue alle opportunità di mercato che si sono manifestate nel trimestre. Peraltro 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.

- la voce **altri proventi** al netto degli oneri, negativa per €milioni 50 (€milioni -48 al 31/03/2003) comprende oltre €milioni 29 relativi alle quote di ammortamento di attivi immateriali di competenza del trimestre.
- gli **investimenti**, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a €milioni 25.867, contro gli €milioni 24.381 al 31/12/2003 con un incremento del 6,1%. Considerando anche le posizioni di liquidità a breve l'incremento è sempre pari al 6,1%, comunque su-

periore a quello delle riserve tecniche nette.

Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a €milioni 19.271, è composto da partecipazioni e fondi comuni per €milioni 3.440 e da titoli di debito per €milioni 15.831.

Gli investimenti in valori mobiliari ad utilizzo durevole della classe C III sono pari a circa €milioni 5.686.

Il portafoglio quotato della classe C III registra plusvalenze lorde latenti per circa €milioni 494 e minusvalenze latenti per €milioni 692: queste ultime sono relative al comparto ad utilizzo durevole.

- l'ammontare delle **riserve tecniche nette** ha raggiunto gli €milioni 24.354 con un incremento rispetto al 31/12/2003 di circa €milioni 675. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di €milioni 531; nei rami Danni è di circa €milioni 144.

In questo ambito, il Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A., al termine del mese di marzo, ha raccolto complessivamente **premi** per €migliaia 2.599.477 (+15,1% rispetto al dato di marzo 2003).

Di questi, €migliaia 1.759.089 (+2,1% rispetto al 31 marzo 2003) sono imputabili ai **rami Danni** e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(€migliaia)	31/03/2004	31/03/2003	Var. %
RAMI DANNI			
LAVORO DIRETTO			
Infortuni e malattia	164.353	164.770	(0,25)
R.C. Autoveicoli terrestri	1.042.493	1.021.555	2,05
Assicurazioni autoveicoli altri rami	177.997	182.460	(2,45)
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	50.794	43.294	17,32
Incendio ed Altri Danni ai Beni	159.058	156.453	1,67
R.C. Generale	125.885	113.328	11,08
Credito e Cauzioni	16.985	17.336	(2,02)
Perdite pecuniarie di vario genere	6.065	5.311	14,20
Tutela giudiziaria	3.715	3.48	6,81
Assistenza	7.286	6.912	5,41
TOTALE	1.754.631	1.714.897	2,32
LAVORO INDIRETTO	4.458	8.295	(46,26)
TOTALE GENERALE	1.759.089	1.723.192	2,08

Al 31/03/2004 la Capogruppo ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa €milioni 970 (+0,7% rispetto al 31/03/2003), di cui oltre €milioni 664 nei rami Auto.

La controllata Milano Assicurazioni S.p.A. ha contribuito al risultato raggiungendo, a livello di gruppo, €milioni 663 di premi (+2,9%), cui contribuisce l'incorporata Nuova Maa Assicurazioni con una raccolta superiore a €milioni 198 (+3,5%).

I **sinistri** pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31/03/2004, ammontano a circa €milioni 1.061 (-3,9% rispetto al 31 marzo 2003): di questi €milioni 573 sono relativi alla Capogruppo (erano 576 al 31/03/2003).

Per quanto riguarda il ramo R.C. Auto, nella Capogruppo il numero dei sinistri denunciati è diminuito del 4,9% rispetto al dato dello scorso esercizio: tale andamento è imputabile prevalentemente al comparto dei danni materiali, mentre risulta decisamente più contenuto il decremento legato ai danni fisici il cui numero di denunce è sostanzialmente in linea con quello del primo trimestre 2003. Il costo medio dei sinistri pagati della generazione è sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 34,9% (-1,5%).

Per ciò che concerne gli indicatori sulla sinistralità di generazioni precedenti, i dati del trimestre confermano la tenuta delle riserve rilevate alla fine dello scorso esercizio, con l'evidenza di sufficienze sul pagato totale.

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il denunciato si incrementa del 2% circa, mentre i costi medi sono diminuiti del 3,6%.

Nell'ambito della controllata Milano il ramo RC Auto, pur in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, continua a essere influenzato dal negativo andamento di alcuni rilevanti contratti, acquisiti in precedenti esercizi; tali effetti negativi sono comunque destinati ad esaurirsi nel corso del 2004, nel quadro della più ampia rigidità assuntiva del Gruppo. Il numero dei sinistri denunciati del ramo RC Auto segna, rispetto al corrispondente dato del primo trimestre 2003, un decremento dell'1,8% circa, mentre il costo medio dei sinistri pagati di generazione corrente si incrementa dell'1,7%.

L'opera di risanamento della controllata Sasa S.p.A. ha portato ad un risultato dell'attività ordinaria nel primo trimestre pari a €milioni 2 contro un risultato sostanzialmente in pareggio se riferito allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I premi raccolti ammontano a €milioni 90, con un incremento del 24% rispetto a quelli del mese di marzo 2003 (€milioni 73). Le ragioni dell'incremento sono da ricondursi all'evoluzione dei premi R.C. Auto che continua a risentire dell'effetto relativo alle nuove aperture di canali di vendita effettuate nel corso dell'esercizio 2003.

I premi della controllata Siat S.p.A. pari a €milioni 33 risultano in incremento (+11%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (€milioni 29). Il risultato del conto tecnico Danni è

sostanzialmente in pareggio. Tale fenomeno è correlato all'andamento del mercato assicurativo trasporti, che è stato principalmente caratterizzato da tassi di premio stabili o in leggero miglioramento e da un andamento non sfavorevole della sinistralità. Il numero dei sinistri denunciati nel ramo R.C. Auto risulta sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2003, a riprova di una rigorosa politica assuntiva.

E' in fase di avanzata realizzazione la nuova tariffa auto di Gruppo. Il nuovo schema tariffario è stato sviluppato estendendo il numero dei parametri utilizzati e facendo leva sulla base dati disponibile che ha permesso il miglioramento della capacità di selezionare e valutare i rischi. E' stato conseguentemente individuato il percorso di migrazione delle tariffe attuali alla nuova tariffa di Gruppo per la quale si prevede l'adozione a regime a partire dal prossimo esercizio.

Per ciò che concerne i rami elementari proseguono le azioni avviate con la finalità di unificare i portafogli prodotti e le politiche di sottoscrizione delle Compagnie di Gruppo: sono stati già progettati 12 nuovi prodotti espressione delle eccellenze tecniche all'interno del Gruppo, il cui piano di lancio è previsto in parte entro la fine del corrente semestre e per il residuo nel prossimo esercizio.

I premi emessi nei **rami Vita** ammontano a €migliaia 840.388 (+57,0% rispetto al 31 marzo 2003). La suddivisione per categorie di attività è di seguito riportata:

(€migliaia)	31/03/2004	31/03/2003	Var. %
RAMI VITA			
LAVORO DIRETTO			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	265.496	288.354	(7,93)
III - Assicurazioni connesse con fondi di investimento	351.572	51.831	578,30
IV - Assicurazioni malattie	20	23	(13,04)
V - Operazioni di cap. di cui all'art. 40 del D.Lgs 17/03/95 n. 174	212.368	183.906	15,48
VI - Le operazioni di gestione di Fondi pensione	8.542	8.672	(1,50)
TOTALE	837.998	532.786	57,29
LAVORO INDIRETTO	2.390	2.573	(7,11)
TOTALE GENERALE	840.388	535.359	56,98

I premi del lavoro diretto raccolti dalla Capogruppo nel primo trimestre 2004 ammontano a circa €milioni 284 (+39,8%). Il sensibile incremento è ascrivibile all'incremento della raccol-

ta per operazioni di pura capitalizzazione (oltre €milioni 125), cui fa comunque riscontro un soddisfacente incremento (+13% per oltre €milioni 130) della raccolta di tipo tradizionale. Analoga tendenza è riscontrabile nella raccolta della controllata Milano (+29,9%), nonostante la perdita di portafoglio a suo tempo acquisito tramite gli sportelli del Gruppo bancario Sanpaolo.

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A tutto il 1° trimestre 2004 i pagamenti ammontano a €milioni 460 contro gli €milioni 405 del 1° trimestre 2003.

Tra le altre Società del Gruppo segnaliamo, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la soddisfacente raccolta premi della Po Vita e della Novara Vita.

Per Novara Vita nel primo trimestre 2004 la raccolta è stata di €milioni 215 (€milioni 117 nello stesso periodo del 2003), con un incremento pari all'83%, mentre il risultato dell'attività ordinaria al 31 marzo 2004 è di circa €milioni 8 (€milioni 4 al 31 marzo 2003).

La raccolta premi della Po Vita ha invece raggiunto gli €milioni 208 contro gli €milioni 220 del primo trimestre 2003 (-5,1%). Si segnala tuttavia che la Rete ha privilegiato la vendita di polizze Index Linked e che in data 31/3/2004 è avvenuto il primo collocamento di tali polizze riguardanti contratti di ramo III, prodotto che incide in maniera inferiore rispetto al passato sulla necessità per la Società di costituire il margine di solvibilità. I primi tre mesi del 2004 si chiudono con un risultato ordinario pari a €milioni 4, in linea con l'esercizio precedente.

Nell'ambito delle altre Controllate, al termine del primo trimestre 2004 la crescita della raccolta premi della Sasa Vita S.p.A. si attesta ad un +40%, passando da €milioni 5 al 31 marzo 2003 a €milioni 7 al 31 marzo 2004. Tale incremento è da ricondursi principalmente al lancio di una polizza Index Linked alla fine di febbraio, alla ripresa dei prodotti a premi annui (ridefiniti nei carichi e nelle provvigioni), allo sviluppo delle polizze Temporanee Caso Morte nonché alla realizzazione di appropriate iniziative commerciali per l'offerta di polizze sia collettive che individuali. Il risultato di periodo è sostanzialmente in pareggio.

In ultimo si segnala la raccolta di un premio unico pari a €milioni 111 da parte della Società di diritto irlandese Lawrence Life. Tale evento, non ripetibile nel prosieguo dell'esercizio, contribuisce sensibilmente all'incremento della raccolta premi dei Rami Vita del Gruppo.

Prosegue inoltre la riorganizzazione delle attività e delle strutture societarie del Gruppo preposte al risparmio gestito al fine di recuperare margini di redditività. In questo ambito si è già provveduto a concentrare in un'unica entità le attività legate alle gestioni patrimoniali collettive e individuali, mentre la controllata Sainvestimenti si focalizzerà nella gestione dei fondi immobiliari.

AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Azioni proprie

Nel corso del trimestre sono state acquistate n. 600.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A., pari allo 0,466% del capitale sociale ordinario, con un esborso di €migliaia 11.382 Il numero delle azioni proprie ordinarie in portafoglio al 31/03/2004 raggiunge 4.451.712 pari al 3,458% del capitale sociale ordinario.

Successivamente alla chiusura del trimestre non sono state effettuate operazioni di compravendita; pertanto alla data del 07/05/2004 la situazione rimane invariata.

Il valore di carico contabile delle azioni proprie in portafoglio al 31/03/2004 è inferiore di € migliaia 24.592 rispetto al valore di mercato interamente riferiti a plusvalenze sulle azioni ordinarie.

La controllata Saifin-Saifinanziaria S.p.A. al 31/03/2004 detiene n. 290.000 azioni ordinarie pari allo 0,225% del capitale sociale ordinario. Alla data del 07/05/2004 il numero di azioni raggiunge 590.000 pari allo 0,458% del capitale sociale ordinario.

La controllata Milano Assicurazioni S.p.A. al 31/03/2004 detiene n. 3.611.557 azioni ordinarie pari al 2,806% del capitale sociale ordinario. Successivamente alla chiusura del trimestre non sono state effettuate operazioni.

Azioni della controllante

Fondiaria-SAI S.p.a. al 31/03/2004 possiede n. 17.512.527 azioni della controllante Premafin Finanziaria S.p.A., pari al 5,631% del capitale sociale. Successivamente alla chiusura del trimestre non sono state effettuate operazioni.

La controllata Saifin-Saifinanziaria S.p.A. al 31/03/2004 possiede n. 66.588 azioni pari allo 0,021% del capitale sociale. Successivamente alla chiusura del trimestre non sono state effettuate operazioni.

La controllata Milano Assicurazioni S.p.A. al 31/03/2004 detiene n. 939.700 azioni ordinarie pari allo 0,302% del capitale sociale. Alla data del 07/05/2004 il numero di azioni raggiunge 1.169.700 pari allo 0,376%.

PERSONALE E ORGANIZZAZIONE DI VENDITA

Si segnala che l'organico del Gruppo Fondiaria-SAI al 31/03/2004 si compone di 6.099 dipendenti (6.157 al 31/12/2003), di cui 2.834 dipendenti della Capogruppo (2.806 al 31/12/2003) e 3.265 dipendenti delle società controllate (3.351 al 31/12/2003).

Al 31/03/2004 la raccolta è stata prodotta in prevalenza da 3.680 agenzie (3.634 al 31/12/2003), che operano attraverso 3.369 punti vendita (3.354 al 31/12/2003) rappresentanti il tradizionale canale di vendita.

In particolare, la struttura distributiva comprende n. 1.421 agenzie monomandatari e altre localizzazioni dipendenti dalla Capogruppo (1.426 al 31/12/2003), nonché ulteriori n. 2.258 agenzie monomandatari e plurimandatari (2.208 al 31/12/2003) che collaborano con le altre Compagnie del Gruppo.

Dei suddetti agenti della Capogruppo, 788 al 31/3/2004 operano con mandato BancaSai (527 al 31/12/2003), affiancandosi alla rete dei 962 promotori finanziari BancaSai (453 al 31/12/2003), mentre altri 186 operano con mandato Effe Investimenti (91 al 31/12/2003).

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel periodo successivo alla chiusura del primo trimestre 2004 non sono stati rilevati fatti o eventi di rilievo. L'attività della Capogruppo e delle sue controllate è proseguita regolarmente.

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.

L'esercizio 2004 sarà caratterizzato da una forte concorrenza nei rami Auto anche a seguito dei positivi risultati conseguiti nel comparto. Conseguentemente le azioni del Gruppo saranno tese al consolidamento delle quote di mercato raggiunte, unitamente al perseguimento di una politica di marcata personalizzazione volta a offrire soluzioni sempre migliori alla fascia di clienti che sta in cima alle classifiche dei bonus. In tale ambito si pongono le già citate iniziative volte alla determinazione di una tariffa auto unica per tutto il Gruppo.

Il miglioramento della performance sulla gestione sinistri prosegue tramite l'adozione di un modello integrato di gestione con la finalità di incrementare la velocità di liquidazione e contenere il costo medio del pagato.

Tale iniziativa si colloca peraltro nel più ampio processo di integrazione tra le diverse realtà organizzative, sia interne, sia esterne del Gruppo.

L'attività nei rami Vita sarà comunque orientata allo sviluppo di prodotti di tipo tradizionale, con la finalità di creare uno scudo di protezione tra il cliente e il mercato finanziario duraturo nel tempo, in un'ottica tipicamente previdenziale.

In questo contesto le prospettive reddituali complessive del Gruppo per l'esercizio in corso sono ampiamente positive e in grado di rispettare gli obiettivi di piano, naturalmente in assenza di fenomeni ed eventi di carattere straordinario, al momento non prevedibili.

Milano, 11 maggio 2004

Per il
Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

JONELLA LIGRESTI