



*Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005*



## ***Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005***

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



## *Composizione degli Organi statutari*

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Presidente Onorario	Salvatore	<b>Ligresti</b>
	Presidente-Amministratore Delegato	Fausto	<b>Marchionni *</b>
	Vice Presidente	Gioacchino Paolo	<b>Ligresti *</b>
	Vice Presidente	Cosimo	<b>Rucellai *</b>
<b>Consiglieri</b>		Umberto	<b>Bocchino *</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>
		Luigi	<b>Pisanu</b>
		Salvatore	<b>Rubino *</b>
		Simone	<b>Tabacci</b>
		Alessandra	<b>Talarico</b>
		Antonio	<b>Talarico *</b>
	Sergio	<b>Viglianisi</b>	
<b>Segretario del Consiglio e del Comitato Esecutivo</b>		Alberto	<b>Marras</b>
<b>Collegio Sindacale</b>	Presidente	Graziano	<b>Visentin</b>
	Sindaco effettivo	Giovanni	<b>Ossola</b>
	Sindaco effettivo	Alessandro	<b>Rayneri</b>
	Sindaco supplente	Giuseppe	<b>Aldé</b>
	Sindaco supplente	Claudio	<b>De Re</b>
	Sindaco supplente	Roberto	<b>Frascinelli</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 Mariano Frey, Emilio Perrone Da Zara e Cosimo Rucellai.
- 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:

- Spettano al Presidente-Amministratore Delegato, Prof. Fausto Marchionni, oltre alla Rappresentanza Legale ai sensi dell'art. 20 dello Statuto Sociale, 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 € 10 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 22 aprile 2005 e resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

---

*Relazione trimestrale consolidata  
al 31 marzo 2005*

---



### **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 anche con la situazione esistente alla chiusura 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'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 2004.

Le imprese controllate, consociate e collegate al 31 marzo 2005 sono complessivamente n. 14. Tra queste, n. 4, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, n. 4 nel settore finanziario, n. 1 nel settore immobiliare e n. 5 sono imprese di servizi vari.

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 2005 il Gruppo Milano Assicurazioni ha conseguito un utile netto pari a € 66.239 migliaia contro € 71.498 migliaia del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico del trimestre, esposte secondo le consuete metodologie di aggregazione, ed i confronti con i dati relativi al 1° trimestre del precedente esercizio ed all'intero esercizio 2004.

Conto economico	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	31/3/2005	31/3/2004	31/12/2004
<b>RAMI DANNI</b>			
Premi di competenza	634.212	636.653	2.569.012
Oneri relativi ai sinistri	-431.455	-446.255	-1.809.291
Spese di gestione	-112.991	-118.174	-479.594
Altri proventi ed oneri tecnici	-24.102	-30.266	-64.826
<b>Risultato del conto tecnico rami danni</b>	<b>65.664</b>	<b>41.958</b>	<b>215.301</b>
<b>RAMI VITA</b>			
Premi conservati	131.906	110.205	510.244
Oneri relativi ai sinistri e Variazione delle riserve tecniche	-164.900	-132.189	-580.616
Spese di gestione	-6.851	-6.844	-33.308
Altri proventi ed oneri tecnici	-2.458	-2.243	-3.743
Quota utile degli investimenti	41.362	31.584	143.907
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati vita	4.687	9.270	16.010
<b>Risultato del conto tecnico rami vita</b>	<b>3.746</b>	<b>9.783</b>	<b>52.494</b>
Proventi da investimenti al netto dei relativi oneri	73.512	110.002	274.311
Quota utile investimenti vita trasferita al conto tecnico	-41.362	-31.584	-143.907
Altri proventi, al netto altri oneri	6.033	-16.447	-40.961
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>107.593</b>	<b>113.712</b>	<b>357.238</b>
Proventi ed oneri straordinari	2.366	5.314	54.475
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>109.959</b>	<b>119.026</b>	<b>411.713</b>
Imposte sul risultato di periodo	-43.711	-47.516	-162.598
<b>Risultato consolidato</b>	<b>66.248</b>	<b>71.510</b>	<b>249.115</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	9	12	-11
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>66.239</b>	<b>71.498</b>	<b>249.126</b>

Il conto tecnico dei rami danni registra un utile di € 65.664 migliaia a fronte dell'utile di € 41.598 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il miglioramento è principalmente riconducibile al ramo R.C. Autoveicoli che nel primo trimestre 2004 era negativamente influenzato da alcuni rilevanti contratti stipulati in precedenti esercizi nel settore "flotte", contraddistinti da una elevata sinistrosità.

Il ramo corpi di veicoli terrestri continua a manifestare un andamento particolarmente soddisfacente, realizzato peraltro in un favorevole contesto a livello di mercato.

Negli altri rami danni la compagnia continua ad adottare politiche assuntive improntate a criteri di selettività allo scopo di mantenere elevato il livello qualitativo del portafoglio acquisito; il risultato tecnico si mantiene conseguentemente positivo.

Il conto tecnico dei rami vita chiude con un utile di € 3.746 migliaia contro € 9.783 migliaia del primo trimestre 2004. La diminuzione deriva essenzialmente dalla definizione del contenzioso con Consap, avente ad oggetto l'abolito istituto delle cessioni legali. Nel marzo del corrente esercizio è stata infatti sottoscritta con Consap la transazione per la definizione del contenzioso relativo al portafoglio Milano Assicurazioni (analoga transazione era già stata sottoscritta nel novembre 2004 per il portafoglio della incorporata Maa Vita). La transazione prevede un incasso da parte della compagnia di € 83.500 migliaia, a fronte di un ammontare complessivo di crediti verso Consap e di riserve a suo carico di € 103.947 migliaia. Il costo della transazione ammonta quindi a € 20.447 migliaia, dei quali € 6.459 migliaia hanno negativamente influenzato il conto tecnico, mentre € 13.988 migliaia sono stati iscritti nel conto non tecnico alla voce "perdite su crediti". Peraltro, nel corso dei precedenti esercizi, i prevedibili oneri derivanti dalla definizione del contenzioso erano stati accantonati a fondo rischi. Nel trimestre in esame si è pertanto provveduto a prelevare da detto fondo l'intero ammontare accantonato, pari a € 20.700 migliaia, iscrivendolo fra gli "altri proventi" del conto non tecnico.

I proventi netti da investimenti conseguiti al 31 marzo 2005 ammontano a € 73.512 migliaia contro € 110.002 migliaia registrati al 31 marzo del precedente esercizio. La diminuzione è imputabile a minori profitti sul realizzo di titoli in portafoglio, che ammontano a € 17.554 migliaia, mentre, nel precedente esercizio, la dinamica dei mercati finanziari aveva consentito di concentrare nel primo trimestre profitti netti per € 49.479 migliaia. Sostanzialmente in linea con il 1° trimestre 2004 il flusso dei redditi cedolari, che ammontano a € 56.522 migliaia.

Il portafoglio dei titoli iscritti nel comparto circolate, valorizzato ai prezzi di marzo, ha dato luogo a riprese nette di valore per € 1.868 migliaia (€ 2.900 migliaia al 31 marzo 2004).

**POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA**

I prospetti che seguono riportano gli investimenti al 31 marzo 2005, 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 2004.

(migliaia di Euro)

**Investimenti**

	31/3/2005	31/12/2004	Var. %	31/3/2004
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>467.265</b>	<b>468.005</b>	<b>-0,2</b>	<b>504.649</b>
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:				
Azioni e quote	108.028	107.365	0,6	95.571
Obbligazioni	3.979	4.000	-0,5	4.000
Finanziamenti	-	-	-	-
<b>Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>112.007</b>	<b>111.365</b>	<b>0,6</b>	<b>99.571</b>
Atri investimenti finanziari:				
Azioni e quote	805.819	802.959	0,4	772.404
Fondi comuni	267.199	263.238	1,5	76.540
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	6.217.173	6.099.480	1,9	5.942.806
Finanziamenti	68.428	68.038	0,6	66.528
Altri	176.895	21.800	711,4	239.969
<b>Totale altri investimenti finanziari</b>	<b>7.535.514</b>	<b>7.255.515</b>	<b>3,9</b>	<b>7.098.247</b>
<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>6.497</b>	<b>6.450</b>	<b>0,7</b>	<b>7.592</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>8.121.283</b>	<b>7.841.335</b>	<b>3,6</b>	<b>7.710.059</b>
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	355.435	352.395	0,9	319.434
Liquidità	168.203	147.588	14,0	161.564
<b>Totale generale</b>	<b>8.644.921</b>	<b>8.341.318</b>	<b>3,6</b>	<b>8.191.057</b>

La struttura degli investimenti è sostanzialmente invariata rispetto alla situazione esistente al 31 dicembre 2004. Nell'ambito degli "altri investimenti finanziari" la voce "altri" comprende essenzialmente operazioni di pronti contro termine aventi ad oggetto titoli obbligazionari. Il significativo incremento rispetto al 31 dicembre riflette la differente operatività volta a cogliere opportunità di maggiori rendimenti. L'attività finanziaria svolta nel primo trimestre 2005 è stata caratterizzata da una selettiva attività di asset allocation finalizzata a ridurre i rischi di tasso e di controparte ma, allo stesso tempo, attenta alle opportunità offerte dai mercati per operazioni di trading. Il portafoglio titoli del ramo danni presenta una composizione prudente ed una duration limitata. Il portafoglio del ramo vita presenta una duration maggiore a fronte di passività complessivamente con scadenze più lunghe; in questo settore l'attività si è concentrata sui portafogli delle gestioni separate, privilegiando investimenti di maggiore redditività.

I valori mobiliari nel loro complesso (azioni, obbligazioni e quote di fondi comuni di investimento) presentano, rispetto ai prezzi di mercato di fine marzo, plusvalenze per € 283,2 milioni e minusvalenze per € 77,7 milioni. Le minusvalenze riguardano titoli iscritti nel comparto ad utilizzo durevole e si riferiscono essenzialmente alle partecipazioni in Generali (€ 44,1 milioni) e Swiss Life (€ 30,7 milioni). Il valore di carico della partecipazione in Generali trova comunque conferma di congruità in analisi acquisite da esperti indipendenti; il valore di carico della partecipazione Swiss Life è sostanzialmente allineato all'embedded value al 31 dicembre 2004 comunicato dalla stessa società nello scorso mese di marzo.

**Riserve Tecniche**

	31/3/2005	31/12/2004	Var. %	31/3/2004
<b>Riserve tecniche nette:</b>				
Rami danni	4.055.187	3.996.106	1,5	3.854.512
Rami vita	3.378.781	3.299.187	2,4	3.196.160
<b>Totale</b>	<b>7.433.968</b>	<b>7.295.293</b>	<b>1,9</b>	<b>7.050.672</b>
Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	355.434	352.382	0,9	319.360
<b>Totale generale</b>	<b>7.789.402</b>	<b>7.647.675</b>	<b>1,9</b>	<b>7.370.032</b>

**Debiti finanziari**

	31/3/2005	31/12/2004	Var. %	31/3/2004
Finanziamenti da società del gruppo	5.000	-	n.s.	14.237
Altri	23	317	-92,7	1.695
<b>Totale</b>	<b>5.023</b>	<b>317</b>	<b>n.s.</b>	<b>15.932</b>

I finanziamenti da società del gruppo comprendono € 5.000 migliaia di finanziamenti erogati 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 2005 ammontano complessivamente a € 810.210 migliaia e registrano un incremento del 4,19% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nell'ambito del lavoro diretto, i rami danni evidenziano un incremento pari all'1,62% a fronte di premi emessi per € 673.135 migliaia; in particolare € 498.491 migliaia si riferiscono ai rami auto (+ 1,08%) mentre € 174.644 migliaia riguardano gli altri rami, dove si è registrato uno sviluppo del 3,21% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'evoluzione dei premi emessi nel primo trimestre risente del ciclo economico non favorevole, della conseguente debolezza della domanda interna e in particolare, con riferimento al ramo R.C. Autoveicoli, dell'andamento non positivo delle immatricolazioni di nuove autovetture.

In questo contesto la società continua a perseguire l'obiettivo di coniugare sviluppo e redditività, attraverso politiche assuntive in grado di mantenere elevato il livello qualitativo del portafoglio.

Continua ad essere soddisfacente l'andamento dei rami vita, che evidenziano uno sviluppo del 18,27%, conseguito sia grazie al positivo contributo della rete agenziale costituita da oltre 1.500 punti vendita dislocati su tutto il territorio nazionale, sia mediante contratti di rilievo, trattati a livello direzionale. In particolare sono risultati sostanzialmente stabili i premi relativi a prodotti di tipo tradizionale mentre, proseguendo una tendenza già manifestatasi nella seconda parte del precedente esercizio, si registra un forte incremento dei premi relativi a prodotti di capitalizzazione, richiesti anche da clienti istituzionali che vedono nei prodotti presenti nel listino della compagnia un efficace strumento per la gestione della loro liquidità. In flessione risultano invece i premi relativi a prodotti con rischio a carico degli assicurati (unit e index linked), che continuano a riscontrare minor favore da parte della clientela. Il decremento dei premi emessi in questo settore risente inoltre della stagionalità delle iniziative commerciali finalizzate alla vendita dei prodotti index e unit linked che hanno determinato un differente andamento temporale dei flussi relativi ai premi emessi nel primo trimestre, destinato comunque a riequilibrarsi nel prosieguo dell'esercizio.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi, la composizione percentuale del portafoglio, nonché le variazioni rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2004.

## Premi emessi

	<i>(migliaia di Euro)</i>				
<b>Lavoro Diretto</b>	<b>1° trim. 2005</b>	<b>1° trim. 2004</b>	<b>Var.%</b>	<b>Distrib % 1° trim 2005</b>	<b>Distrib. % 1° trim. 2004</b>
<b>RAMI DANNI</b>					
Infortuni e malattie	53.489	52.733	1,43	6,60	6,78
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	2.956	3.389	-12,78	0,36	0,44
Incendio e altri danni ai beni	59.336	56.743	4,57	7,32	7,30
R.C. generale	44.905	43.123	4,13	5,54	5,55
Credito e cauzioni	6.912	6.708	3,04	0,85	0,86
Perdite pecuniarie di vario genere	1.945	1.610	20,81	0,24	0,21
Tutela giudiziaria	1.500	1.376	9,01	0,19	0,18
Assistenza	3.601	3.538	1,78	0,44	0,45
<b>Totale rami non auto</b>	<b>174.644</b>	<b>169.220</b>	<b>3,21</b>	<b>21,56</b>	<b>21,76</b>
R.C. autoveicoli terrestri	431.079	429.308	0,41	53,21	55,21
Assicurazioni autoveicoli altri rami	67.412	63.844	5,59	8,32	8,21
<b>Totale rami auto</b>	<b>498.491</b>	<b>493.152</b>	<b>1,08</b>	<b>61,53</b>	<b>63,42</b>
<b>Totale rami danni</b>	<b>673.135</b>	<b>662.372</b>	<b>1,62</b>	<b>83,08</b>	<b>85,18</b>
<b>RAMI VITA</b>					
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	63.588	63.342	0,39	7,85	8,15
III - Assicurazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	1.476	9.595	-84,62	0,18	1,23
IV - Assicurazioni malattia	18	11	63,64	0,00	0,00
V - Operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D.Lgs 17 marzo 1995 n. 174	69.357	40.728	70,29	8,56	5,24
<b>Totale rami vita</b>	<b>134.439</b>	<b>113.676</b>	<b>18,27</b>	<b>16,59</b>	<b>14,62</b>
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>807.574</b>	<b>776.048</b>	<b>4,06</b>	<b>99,67</b>	<b>99,80</b>
<b>Lavoro indiretto</b>	<b>2.636</b>	<b>1.559</b>	<b>69,08</b>	<b>0,33</b>	<b>0,20</b>
<b>Totale generale</b>	<b>810.210</b>	<b>777.607</b>	<b>4,19</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Andamento dei Sinistri**

Nel primo trimestre sono stati denunciati n. 199.832 sinistri, con un decremento dello 0,7% rispetto al primo trimestre 2004.

Relativamente ai rami auto il numero dei sinistri denunciati aumenta dell'1,7% (+1,6% nel ramo R.C. autoveicoli e + 2,7% nel ramo corpi di veicoli terrestri) mentre negli altri rami danni le denunce registrano una diminuzione del 4,6%.

**Spese di amministrazione**

Le altre spese di amministrazione, al netto delle allocazioni alla gestione tecnica ammontano a € 17.129 migliaia e fanno registrare un decremento dello 0,8% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. L'incidenza sui premi emessi risulta del 2,1% contro il 2,2% rilevato al 31 marzo 2004.

**Società controllate**

Nel 1° trimestre 2005 Dialogo Assicurazioni, che opera essenzialmente nella commercializzazione di prodotti auto attraverso il canale telefonico, ha emesso premi per € 5.751 migliaia, contro € 6.018 migliaia emessi nel 1° trimestre dell'esercizio 2004. Il saldo tecnico permane negativo, facendo registrare una perdita di € 648 migliaia sostanzialmente in linea rispetto a quella registrata al 31 marzo 2004, pari a € 666 migliaia. Il conto economico del trimestre chiude con una perdita di € 443 migliaia.

Systema Compagnia di Assicurazioni, che commercializza attraverso il canale bancario prodotti assicurativi dei rami danni, ha emesso, nel 1° trimestre 2005, premi per € 3.994 migliaia contro € 3.854 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+ 3,6%). Il conto economico al 31 marzo fa registrare un utile di € 455 migliaia.

Fondiprev, che opera nei rami vita, chiude il primo trimestre dell'esercizio 2005 con un utile netto di € 25 migliaia e premi per € 89 migliaia.

La neocostituita Novara Assicura ha in progetto di iniziare, previa ripartizione della partecipazione in parti uguali fra Milano Assicurazioni ed il Banco Popolare di Verona e Novara, ad operare nel quadro di una iniziativa che prevede la distribuzione di prodotti assicurativi danni per il tramite degli sportelli della Banca Popolare di Novara.

Ricordiamo che l'accordo in questione consentirà a Milano Assicurazioni di distribuire un'ampia gamma di prodotti assicurativi danni avvalendosi della rete di circa 400 sportelli della Banca Popolare di Novara, ampliando significativamente la distribuzione di prodotti della Compagnia per il tramite del canale bancario e, più in generale, la collaborazione già in essere fra il Gruppo FONDIARIA-SAI ed il gruppo bancario.

### **Altre informazioni**

#### **Direzione e coordinamento**

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.

#### **Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)**

Nel corso del trimestre è proseguito il programma di implementazione delle modifiche operative e procedurali richieste dall'introduzione dei principi contabili internazionali; nell'ambito di tale programma e attraverso la costituzione di appositi gruppi di lavoro sono stati individuati gli interventi per adeguare i processi e i sistemi aziendali del Gruppo, necessari all'alimentazione ed elaborazione dei dati IAS richiesti dagli schemi e dalla nuova informativa di bilancio.

Gli interventi sono stati pianificati anche in considerazione del fatto che in base al Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio scorso, il bilancio d'esercizio della Capogruppo dovrà ancora essere predisposto ai sensi del D. Lgs. 173/1997.

La fase di transizione ha comportato e sta comportando un notevole impegno, anche a seguito del quadro normativo di riferimento ancora in fase di puntuale definizione. Il Gruppo comunque diffonderà puntuali informazioni quantitative in base ai principi contabili internazionali a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005, evidenziando anche i principali impatti rispetto agli attuali principi contabili.

Per quanto riguarda i risultati del lavoro svolto in merito alle principali differenze qualitative in materia di principi contabili, che si ritiene potranno derivare dall'adozione dei nuovi standard, si rinvia a quanto detto nella nota integrativa al bilancio 2004.

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

Sono state definite trattative con il gruppo immobiliare americano HINES aventi lo scopo di costituire una *joint venture* con il Gruppo FONDIARIA-SAI – e per esso, in particolare, con MILANO ASSICURAZIONI – per la realizzazione di un progetto immobiliare di sviluppo di un'area a Milano, denominata "Garibaldi Repubblica".

E' previsto che il progetto "Garibaldi Repubblica" sviluppi circa 105 mila metri quadrati di superficie edificabile, di cui circa 51 mila metri quadrati per superfici ad uso ufficio, circa mq. 10 mila per superfici commerciali, circa mq. 9 mila per superfici residenziali, circa mq. 20 mila per superfici espositive e circa mq. 15 mila per superfici ricettive.

Gli strumenti urbanistici relativi all'idoneo sviluppo delle aree sono in corso di approvazione finale da parte delle autorità competenti. Sulla base delle ultime stime il costo totale del progetto è quantificabile in circa € 650 milioni e la durata prevista dell'iniziativa è di circa cinque anni, a far data dal 2005.

In data 18 aprile 2005 MILANO ASSICURAZIONI ha acquisito dal Gruppo HINES una quota pari a circa il 48% del capitale sociale di una società di diritto lussemburghese, denominata Garibaldi S.c.s. al prezzo di € 15,34 milioni circa attraverso l'acquisizione della quota parte di un finanziamento soci per la quasi totalità dell'importo della transazione. Tale società, tramite un'altra holding lussemburghese, controllerà più veicoli societari di diritto italiano che svilupperanno le aree edificabili.

L'impegno economico totale di Milano Assicurazioni è indicativamente stimato in € 100 milioni nel periodo 2005-2010 a fronte di ricavi attesi, nel medesimo periodo, per € 130-140 milioni. L'investimento della Compagnia avverrà prevalentemente sotto forma di erogazione di finanziamenti fruttiferi alla Partecipata Garibaldi S.c.s. ed in quota minimale mediante versamenti in conto capitale.

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

L'obiettivo primario per l'esercizio in corso è quello di consolidare la quota di mercato, mantenendo gli attuali, eccellenti livelli di redditività.

In particolare nel settore auto si procederà verso una sempre maggiore personalizzazione della tariffa, valorizzando il vantaggio di disporre del più vasto portafoglio clienti.

Nei rami non auto sarà perseguita una strategia di sviluppo basata sulla crescita selettiva, continuando inoltre l'opera di riforma del portafoglio finalizzata anche ad offrire prodotti in grado di soddisfare in maniera sempre più completa le esigenze della clientela.

Nel ramo vita gli sforzi saranno indirizzati nel dare pronta risposta alle mutate esigenze della clientela, che da un lato cerca maggiore tutela per i propri risparmi e dall'altro richiede prodotti di assistenza che garantiscano un futuro sereno.

La gestione patrimoniale e finanziaria manterrà una impostazione prudente, volta a mantenere contenuti i rischi di tasso e di controparte senza tuttavia rinunciare a cogliere le opportunità che le oscillazioni dei mercati finanziari possono offrire.

Milano, 10 maggio 2005

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

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

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

**Collegate**

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

**Consociate**

EFFE SERVIZI S.r.l.	Firenze (I)	€	45.900
SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.	Firenze (I)	€	104.000
SAI INVESTIMENTI S.G.R S.p.A	Torino (I)	€	3.913.588

**ALTRE PARTECIPAZIONI****Controllanti**

FONDIARIA - SAI S.p.A.	Firenze (I)	€	170.555.149
PREMAFIN HDP S.p.A.	Roma (I)	€	313.317.310

**Controllate**

NOVARA ASSICURA S.p.A.	Novara (I)	€	13.000.000
------------------------	------------	---	------------

**Consociate**

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

**Altre partecipate**

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

QUOTA % DIRETTA	QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
99,85		99,85	99,85	99,85
60,00		60,00	60,00	60,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
100,00		100,00	100,00	100,00
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
40,00		40,00	40,00	40,00
2,12		2,12	2,81	
1,85		1,85	1,85	
100,00		100,00	100,00	
3,12		3,12	3,12	
6,80		6,80	6,80	
0,18		0,18	0,18	
11,35		11,35	11,35	
11,14		11,14	11,14	
10,98		10,98	10,98	