

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2002

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2002

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

Composizione degli Organi statutari

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Roberto	Gavazzi *
	Vice Presidente	Cosimo	Rucellai *
Consiglieri		Arturo	Bastianello
		Stefano	Benelli
		Tancredi	Bianchi
		Flavio	Dezzani *
		Alberto	Falck
		Leonardo	Ferragamo
		Gerolamo	Gavazzi
		Emilio	Perrone Da Zara *
		Rolando	Polli *
		Domenico	Ramondetti *
		Maurizio	Sella
Segretario del Consiglio e del Comitato		Alberto	Marras
Collegio Sindacale	Presidente	Giuseppe	Dattilo
	Sindaco effettivo	Vittorio	Amadio
	Sindaco effettivo	Alessandro	Rayneri
	Sindaco supplente	Giuseppe	Aldé
	Sindaco supplente	Stefano	Casagni
	Sindaco supplente	Claudio	De Re
Direzione Generale	Direttore Generale	Christian	Neu

Gli organi sociali risultano aggiornati al 10 maggio 2002.

- Sono segnati con asterisco i nomi dei Consiglieri facenti parte del Comitato Esecutivo, al quale il Consiglio di Amministrazione ha delegato le proprie attribuzioni, con esclusione di quelle riservate per Legge o per Statuto al Consiglio medesimo.
- Al Comitato Esecutivo sono state inoltre attribuite le funzioni, di carattere consultivo e propositivo, previste per il Comitato di Controllo Interno dal codice di Autodisciplina delle Società quotate.
- Con riferimento a quanto previsto da Consob con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, viene di seguito indicata la natura della delega conferita al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Sono attribuiti al Presidente Dott. Roberto Gavazzi tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione di quelli relativi ad alcuni atti di competenza esclusiva del Consiglio o del Comitato, quali l'acquisto e la dismissione di beni immobili ovvero di partecipazioni per importi significativi.

*Relazione trimestrale consolidata
al 31 marzo 2002*

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

Considerazioni generali

Nel primo trimestre 2002 l'utile ante imposte e quote di terzi è stato pari a € 59.270 migliaia contro € 50.497 migliaia del primo trimestre 2001, con un incremento di circa il 17%; tale incremento non si è riflesso in uguale misura sull'utile netto che ammonta a € 33.046 migliaia contro € 32.083 migliaia del corrispondente periodo del precedente esercizio, a seguito dell'esaurimento delle perdite fiscali pregresse che ha innalzato il tax rate al 44% contro il 36% del primo trimestre 2001, come peraltro già evidenziato per il risultato dell'intero esercizio 2001.

Le iniziative di riorganizzazione ed integrazione operativa hanno consentito il raggiungimento di risultati che confermano il soddisfacente miglioramento degli andamenti tecnici e dei costi di struttura anche nel presente trimestre:

- il saldo del conto tecnico danni evidenzia un utile di € 26.949 migliaia (€ 8.077 migliaia al 31.3.2001): in particolare, mentre continua ad essere positivo il risultato dei rami danni diversi dal ramo R.C. Autoveicoli a seguito delle azioni intraprese con riferimento alla selezione dei rischi ed alla applicazione di adeguate politiche tariffarie, migliora il risultato del ramo R.C. Autoveicoli non risentendo più dell'effetto del blocco delle tariffe;
- il saldo del conto tecnico vita, pari a € 14.029 migliaia, conferma e migliora i risultati del primo trimestre del precedente esercizio (€ 13.096 migliaia di utile al 31.3.2001), in un contesto in cui si evidenzia una ripresa della crescita del portafoglio vita;
- le spese di amministrazione, al netto dei trasferimenti delle quote di competenza dei conti tecnici e del conto non tecnico, ammontano a € 10.155 migliaia contro € 10.057 migliaia alla chiusura del primo trimestre dello scorso esercizio, con una variazione pari a +0,97%.

Nell'ambito della gestione patrimoniale e finanziaria, i proventi ordinari netti ammontano a € 59.476 migliaia contro € 48.020 migliaia del corrispondente periodo del precedente esercizio, con una crescita pari al 23,8%.

Tali risultati sono essenzialmente riferibili all'attività di Milano Assicurazioni S.p.A., contribuendo le società controllate in misura modesta al risultato consolidato.

ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO

Premi ed accessori

Nel primo trimestre il totale dei premi raccolti del lavoro diretto, al lordo della riassicurazione, ammonta a € 486 milioni contro, a parità di area di consolidamento, € 447 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio (+8,6%):

- i premi dei rami danni, pari a € 401 milioni, registrano un incremento dell'8,9%. Nei rami non auto è proseguita, come già precisato, la politica di attenta selezione dei rischi e di applicazione di adeguate politiche tariffarie che ha prodotto un incremento pari al 5,9%. Di particolare rilievo lo sviluppo dei rami auto che sono aumentati del 10,3% rispetto al primo trimestre 2001, dopo le incisive azioni di disdetta operate nei precedenti esercizi;
- i premi dei rami vita risultano pari a € 85 milioni e rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente evidenziano un incremento del 7,6%.

Ricordiamo che le società operanti nel settore assicurativo, controllate da Milano Assicurazioni, sono Systema Compagnia di Assicurazioni, Dialogo Assicurazioni, e Fondiprev.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi del lavoro diretto, la composizione percentuale del portafoglio nonché le variazioni rispetto al 1° trimestre 2001.

<i>(migliaia di euro)</i>	Premi Emessi		Var. %	Distribuzione %	
	31.03.2002	31.03.2001		2002	2001
Lavoro Diretto					
<i>RAMI DANNI</i>					
Infurtuni e malattia (rami 1 e 2)	42.084	42.515	-1,01	8,66	9,51
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	3.067	2.387	28,49	0,63	0,53
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	44.875	42.068	6,67	9,23	9,41
R.C. generale (ramo 13)	29.751	25.447	16,91	6,12	5,69
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	7.030	6.940	1,30	1,45	1,55
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	648	763	-15,07	0,13	0,17
Tutela giudiziaria (ramo 17)	1.014	961	5,52	0,21	0,21
Assistenza (ramo 18)	1.935	1.986	-2,57	0,40	0,44
Totale rami non auto	130.404	123.067	5,96	26,83	27,51
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	233.927	205.874	13,63	48,13	46,03
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	36.824	39.499	-6,77	7,58	8,83
Totale rami auto	270.751	245.373	10,34	55,71	54,86
Totale rami danni	401.155	368.440	8,88	82,54	82,37
<i>RAMI VITA</i>					
Assicurazioni sulla durata della vita umana	61.459	66.156	-7,10	12,65	14,79
Assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	11.651	7.325	59,06	2,40	1,64
Assicurazioni malattia	17	--	--	--	--
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art.40 del D.Lgs. 17 marzo 1995 n.174	11.717	5.374	118,03	2,41	1,20
Totale rami vita	84.844	78.855	7,59	17,46	17,63
Totale lavoro diretto	485.999	447.295	8,65	100,00	100,00

PRINCIPI CONTABILI

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 effettuata sulla base di dati gestionali di periodo, integrati da valutazioni statistiche semplificate, che tengono conto della probabile evoluzione, nel corso dell'esercizio, di indici il cui andamento trimestrale è influenzato dal limitato ambito temporale.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2001; si segnala un incremento della quota di partecipazione nella controllata Milfid S.p.A., che passa dal 90% al 100%. La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2002 comprende complessivamente n. 13 società inclusa la Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A.. Tra queste, n. 4, con la Compagnia, operano nel settore assicurativo, n. 1 nel settore finanziario, n. 2 sono società fiduciarie e n. 6 sono società di servizi vari.

In allegato sono accluse le tabelle relative alle società consolidate e a quelle valutate con il metodo del patrimonio netto.

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO

Il seguente prospetto evidenzia le principali componenti del conto economico relativo al 1° trimestre 2002, confrontate con le analoghe aggregazioni riferite al medesimo periodo del precedente esercizio:

	1° trim. 2002	1° trim. 2001
	<i>(migliaia di euro)</i>	
Risultato del conto tecnico rami vita	14.029	13.096
Risultato del conto tecnico rami danni	26.949	8.077
Risultato complessivo gestione tecnica	40.978	21.173
Proventi netti degli investimenti	59.476	48.020
Meno: redditi assegnati al conto tecnico vita	-34.525	-35.647
Altri proventi ed oneri	-7.038	-2.235
Risultato della gestione ordinaria	58.891	31.311
Proventi ed oneri straordinari	379	19.186
Utile prima delle imposte	59.270	50.497
Imposte	-26.212	-18.387
Utile consolidato	33.058	32.110
Utile di pertinenza di terzi	12	27
Utile di gruppo	33.046	32.083

Nel primo trimestre dell'esercizio è stato conseguito un utile di pertinenza del gruppo pari a € 33.046 migliaia.

La gestione assicurativa evidenzia un ulteriore miglioramento rispetto ai già positivi risultati conseguiti nel primo trimestre 2001. Il ramo R.C.Autoveicoli evidenzia un netto miglioramento del saldo tecnico attribuibile ad un incremento della produzione ed al venir meno degli effetti del blocco delle tariffe. Anche gli altri rami danni presentano significativi livelli di redditività, con rapporti sinistri a premi favorevoli.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha realizzato, nel trimestre, profitti netti da negoziazione di titoli e partecipazioni per € 4.198 migliaia.

E' significativo il miglioramento dei proventi netti degli investimenti pari a € 59.476 migliaia (+23,8%) rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, che si riflette positivamente sul risultato della gestione ordinaria ed è essenzialmente riconducibile ad una minore incidenza di rettifiche di valore.

I proventi da realizzo di investimenti iscritti nell'attivo circolante ammontano a € 2.019 migliaia contro € 5.165 migliaia registrati nel 1° trimestre 2001; si registrano plusvalenze nette da alienazione di investimenti iscritti nell'attivo immobilizzato pari a € 2.179 migliaia.

L'incremento del risultato lordo non si è però riflesso integralmente sull'utile netto del periodo, per effetto della maggiore incidenza delle imposte rispetto a quelle del 1° trimestre 2001, determinata dall'esaurimento delle perdite fiscali pregresse.

POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA

Il prospetto che segue riporta gli investimenti al 31 marzo 2002, 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 e alla chiusura del medesimo trimestre del 2001:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.3.2002	31.12.2001	31.3.2001
Terreni e fabbricati	653.848	652.259	595.433
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:			
Azioni e quote	60.714	60.418	61.068
Obbligazioni	--	--	--
Finanziamenti	--	727	793
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	60.714	61.145	61.861
Atri investimenti finanziari:			
Azioni e quote	1.061.925	1.066.148	1.149.892
Quote di fondi comuni di investimento	313.105	312.587	310.742
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	4.053.928	4.087.044	3.434.426
Finanziamenti	16.896	16.576	16.480
Altri	261.599	53.550	129.058
Totale altri investimenti finanziari	5.707.453	5.535.905	5.040.598
Depositi presso imprese cedenti	10.463	10.986	12.062
Totale degli investimenti	6.432.478	6.260.295	5.709.954
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	173.872	164.716	109.989
Liquidità	66.937	117.461	46.928
Totale generale	6.673.287	6.542.472	5.866.871

Riserve tecniche nette:			
Rami danni	2.479.856	2.465.791	2.453.151
Rami vita	3.115.673	3.133.292	3.039.570
Totale	5.595.529	5.599.083	5.492.721
Riserve tecniche allorchè il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	173.872	164.717	109.989
Totale	5.769.401	5.763.800	5.602.710
Debiti e prestiti finanziari:			
Finanziamenti da Imprese Consociate	536.791	528.607	--
Altri	26.081	--	--
Totale	562.872	528.607	--
Totale generale	6.332.273	6.292.407	5.602.710

Con riferimento agli Altri Investimenti Finanziari la voce residuale *Altri* comprende operazioni di "pronto contro termine" effettuate con società non appartenenti al Gruppo ed aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

Nella sezione **Debiti e Prestiti Finanziari** sono inclusi i finanziamenti erogati a favore di Milano Assicurazioni S.p.A. dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. per € 528.607 migliaia e dalla consociata Effe Finanziaria S.p.A. per € 8.184 migliaia.

La voce *Altri* comprende premi incassati per € 9.455 migliaia a seguito vendita di opzioni su titoli azionari e per € 16.626 migliaia relativi ad operazioni di prestito titoli.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2002, comprensivo del risultato di periodo e al netto dei dividendi da distribuire sull'utile dell'intero esercizio 2001, ammonta a € 790.897 migliaia ed è così composto:

	<i>(migliaia di euro)</i>
Patrimonio netto di gruppo	783.171
Patrimonio netto di terzi	7.726
Totale	790.897

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TRIMESTRE

Spese di amministrazione

Al 31 marzo 2002 i dipendenti della Capogruppo e delle Società controllate consolidate con il metodo integrale risultano pari a n. 1.303 unità (n. 1.306 unità al 31 dicembre 2001).

Il numero dei dipendenti delle Società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto risulta pari a n.26 unità (n. 26 unità al 31 dicembre 2001).

Le spese di amministrazione, registrate nei primi tre mesi dell'esercizio al netto delle attribuzioni alle gestioni tecnica e patrimoniale, ammontano a € 10.155 migliaia, con una incidenza sui premi emessi del lavoro diretto pari al 2,1% (2,0% al 31 dicembre 2001).

Fatti di rilievo verificatisi nel trimestre

Nell'ambito della politica di razionalizzazione delle attività svolte dalle società del Gruppo Fondiaria, è stato predisposto un progetto di fusione per incorporazione di Italia Assicurazioni S.p.A. (posseduta al 99,94% da Fondiaria Assicurazioni S.p.A.) nella Milano Assicurazioni S.p.A.. L'operazione comporterà l'annullamento delle azioni della incorporanda e l'aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni S.p.A. al servizio della fusione.

In relazione a tale operazione, nel mese di marzo 2002 è stato sottoscritto un trattato di riassicurazione tra Italia Assicurazioni S.p.A. e La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in base al quale Fondiaria ha riassicurato tutti i rischi in essere al 31.12.2001, con la sola esclusione di quelli relativi agli affari raccolti da Italia Assicurazioni S.p.A. per il tramite della sua rete agenziale a far data dall'1.1.2000.

E' inoltre stato predisposto il progetto di fusione per incorporazione nella Milano Assicurazioni S.p.A. della società Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A., posseduta al 100% dalla incorporante.

L'assemblea straordinaria della Milano Assicurazioni S.p.A. del 29 aprile 2002, ha quindi deliberato la fusione per incorporazione nella stessa Milano Assicurazioni S.p.A. di Italia Assicurazioni S.p.A. e di Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A..

Sullo stesso argomento hanno deliberato, sempre in data 29 aprile 2002, le rispettive assemblee straordinarie di Italia Assicurazioni S.p.A. e di Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A..

Evoluzione prevedibile della gestione

Le azioni che caratterizzeranno l'esercizio 2002 saranno improntate:

- alla conferma degli eccellenti risultati tecnici raggiunti nei rami diversi dalla responsabilità civile;
- al proseguimento delle iniziative volte al progressivo raggiungimento di un equilibrio tecnico nei rami di responsabilità civile, in particolare nel ramo R.C. Auto, che già nel 2001 ha manifestato segnali di miglioramento. Tali iniziative verranno perseguite essenzialmente dal lato assuntivo attraverso una attenta politica tariffaria, che consenta di coniugare l'andamento tecnico con lo sviluppo dei premi e dal lato liquidativo con l'ulteriore aumento della velocità di liquidazione, in presenza peraltro di rigorose politiche liquidative. Nel ramo RC Diversi proseguirà l'attenta selezione dei rischi accompagnata da rigorose politiche tariffarie.

L'andamento dei mercati finanziari, in assenza di concreti segnali di ripresa dei mercati azionari, potrà influenzare il risultato di esercizio. Infatti la componente di reddito riferita ai profitti da negoziazione di titoli azionari costituisce posta ordinaria del conto economico della Compagnia, in presenza di minori rendimenti derivanti dalle cedole dei titoli obbligazionari.

Particolare attenzione verrà inoltre dedicata alla valorizzazione dell'investimento in Swiss Life, sia accompagnando il processo di riorganizzazione e sviluppo della Compagnia svizzera, di recente iniziato, sia esaminando tutte le possibili opzioni strategiche che il possesso del pacchetto di maggioranza relativa potrà presentare.

Assago, 10 maggio 2002

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

Area di consolidamento

MILANO ASSICURAZIONI SpA

RELAZIONE TRIMESTRALE al 31 marzo 2002

Area di consolidamento

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % DIRETTA	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE				
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 5.418.000	99,10	
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€ 6.240.000	60,00	
MILFID S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 255.000	100,00	
NUOVA FIORENTINI SPA	Roma	€ 4.994.120	100,00	
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 2.582.300	100,00	
UNISERVIZI Gruppo Fondiaria Soc. Cons. a r.l.	Assago Milanofiori (I)	€ 5.200.000	55,70	

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Controllate

FINALIA S.p.A.	Milano (I)	€ 10.000.000	60,00
----------------	------------	--------------	-------

Collegate

PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€ 108.360	28,57
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€ 1.872.000	25,71

Consociate

STIMMA S.r.l.	Firenze (I)	€ 510.000	30,00
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	Firenze (I)	€ 104.000	50,00
EFFE SERVIZI S.r.l.	Firenze (I)	€ 45.900	40,00

ALTRE PARTECIPAZIONI

Controllante

LA FONDIARIA SPA	Firenze (I)	€ 207.126.481,64	2,40
------------------	-------------	------------------	------

Consociate

EFFE FINANZIARIA S.p.A.	Firenze (I)	€ 516.500	0,80
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€ 26.000.000	3,12
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€ 24.632.972	9,00

Altre partecipate

BANCAPULIA	San Severo (I)	€ 9.752.080	0,18
BANCA POPOLARE DI SESTO S.GIOVANNI	Sesto S.Giovanni (I)	€ 7.470.906	0,97
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquidaz.)	Milano (I)	€ 17.850.000	11,14

QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
	99,10	99,10	99,10
	60,00	60,00	60,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
	57,00	57,00	56,96
1,00 Systema Compagnia Ass.ni			
0,10 Dialogo Assicurazioni			
0,10 Finitalia			
0,10 Milfid			
	60,00	60,00	60,00
	28,57	28,57	28,57
	25,71	25,71	25,71
	30,00	30,00	30,00
	50,00	50,00	50,00
	40,00	40,00	40,00
	2,40	2,49	
	0,80	0,80	
	3,12	3,12	
	9,00	9,00	
	0,18	0,18	
	1,39	1,39	
0,42 Systema Compagnia di Ass.ni SpA			
	11,14	11,14	