

Relazioni e Bilancio di esercizio Bilancio Consolidato di Gruppo Esercizio 2002

GRUPPO FONDIARIA - SAI



Relazioni e Bilancio dell'esercizio 2002

Milano Assicurazioni S.p.A. - Fondata nel 1825 - Sede Legale, Direzione Generale e Uffici: 20090 Assago - Milanofiori (MI) - Strada 6, Palazzo A13 - Telefono +39.02.8229.1 - Telefax +39.02.8229.5389 - Capitale Sociale € 196.372.002,32 interamente versato - Codice Fiscale, Partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 00957670151 - Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni (art. 65 R.D.L. 29-4-1923 n. 966) - Uffici di Firenze: 50129 Firenze (FI) - Via L. il Magnifico, 1 - Tel. +39.055.4794.1 - Telefax +39.055.4760.26 - Casella Postale 2185 Firenze Ferrovia - Telegrammi: ASSIFOND - FIRENZE

Indice

Bilancio di esercizio

		pag
C	omposizione degli Organi Statutari	5
0	rdine del Giorno	6
R	elazione della gestione	
•	Considerazioni generali	9
•		10
•	Gestione Assicurativa	11
	Gestione patrimoniale e finanziaria	23
•	Altri fatti di rilievo revificatesi nell'esercizio	28
		29
•	= · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	30
•	P	31
	Altre informazioni	39
•	Cooleta controllato o conegato	40
•	Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e Imprese sottoposte	
_	al controllo di queste ultime	42
	Rapporti di natura assicurativa	43
•	Altri rapporti di natura patrimoniale e finanziaria	44
D	roposte all'assemblea	47
	oposte ali assemblea	47
В	ilancio	
•	Stato Patrimoniale	55
•	Conto Economico	69
Pa	artecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Generale	78
N	ota Integrativa	
•	Parte A – Criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio	81
•	Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	92
	 Stato Patrimoniale attivo 	92
	 Stato Patrimoniale passivo 	108
	 Conto Economico 	121
	Parte C – Altre informazioni	129
•		132
•	Rendiconto Finanziario	136
		138
•	Allegati alla Nota Integrativa	141
•		236
•	Margine di Solvibilità	237
•		251
		268
•		270
•		278
	Titoli a reddito fisso che costituiscono immobilizzazioni	282
	Partecipazioni in Società ed Enti Italiani	294
•	Partecipazioni in Società ed Enti Esteri	302
•	Elenco delle società controllate, collegate e partecipate in misura superiore	
	al 10% del capitale	308
•	Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico	310
•	Bilanci delle Società controllate e collegate	311

Relazione dell'Attuario	332
Relazione del Collegio Sindacale	345
Relazione della Società di revisione	353
Deliberazioni dell'assemblea ordinaria e straordinaria del 24.4.2003	359
Bilancio Consolidato	
Buancio Consolidato	
Relazione della gestione	
 Introduzione 	367
Struttura del gruppo	368
Sintesi del conto economico	369
Indicatori di sintesi	370
Gestione assicurativa Gestione assicurativa	371 374
 Gestione patrimoniale e finanziaria Altri fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio 	374
Numero e valore nominale delle azioni delle imprese controllanti	380
Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio	381
Evoluzione prevedibile della gestione	382
Zvolaziono provoaisno dona godino	002
Bilancio	
Stato Patrimoniale	385
Conto Economico	395
Nota Integrativa	
Parte A – Criteri generali di redazione e area di consolidamento	405
Parte B – Criteri di valutazione	413
Parte C – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico consolidati	
Stato Patrimoniale attivo	422
Stato Patrimoniale passivo	434
Conto Economico	442
Parte D – Altre informazioni	450
Allegati alla Nota Integrativa	
Sintesi bilancio consolidato	454
 Prospetto di raccordo fra bilancio civilistivo e bilancio consolidato 	457
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato	459
Rendiconto finanziario consolidato	460
Stato patrimoniale consolidato di raccordo Esercizio 2001	462
Conto economico consolidato di raccordo Esercizio 2001	465
Relazione della Società di revisione sul bilancio consolidato	467
Rappresentazione grafica del gruppo	473

Composizione degli Organi statutari

Consiglio di	Presidente - Amministratore Delegato	Fausto	Marchionni *
Amministrazione	Vice Presidente	Massimo	Pini *
	Vice Presidente	Cosimo	Rucellai *
	Consiglieri	Mario	Casartelli
		Flavio	Dezzani
		Gianluca	Di Nardo
		Alberto	Falck
		Mariano	Frey
		Roberto	Gavazzi
		Emilio	Perrone Da Zara
		Salvatore	Rubino *

Segretario del Consiglio e del Comitato

Collegio Sindacale

	Alberto	Marras
Presidente	Giuseppe	Dattilo
Sindaco effettivo	Vittorio	Amadio
Sindaco effettivo	Alessandro	Rayneri
Sindaco supplente	Giuseppe	Aldé
Sindaco supplente	Stefano	Casagni
Sindaco supplente	Claudio	De Re

Nicola

Sergio

Squillace

Viglianisi

- 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 Gianluca Di Nardo, Emilio Perrone Da Zara e Nicola Squillace.
- Con riferimento a quanto previsto da CONSOB con comunicazione n. 97001574 del 20 febbraio 1997, viene di seguito indicata la natura delle deleghe conferite agli amministratori:
- Spetta al Presidente-Amministratore Delegato, Dott. Fausto Marchionni, la Rappresentanza Legale ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale. Spettano inoltre allo stesso tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitarsi a firma singola e con possibilità di conferire mandati e procure, ad eccezione esclusivamente dei seguenti poteri:
- cessione e/o acquisto di immobili di valore superiore a € 7,5 milioni per ciascuna operazione;
- cessione e/o acquisto di partecipazioni di valore superiore a € 25 milioni per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo;
- assunzione di finanziamenti di importo superiore a \in 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 30 agosto 2002. Il Dott. Fausto Marchionni è stato nominato per cooptazione, ai sensi di legge, dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2003, in sostituzione del Prof. Paolo Ferro-Luzzi, dimessosi in data 28 febbraio 2003 dalle cariche di Presidente e Considliere.

In data 5 marzo 2003, inoltre, il Dott. Roberto Gavazzi si è dimesso dalla carica di Amministratore Delegato. Il Consiglio di Amministrazione, in data 6 marzo 2003, ha quindi nominato il Dott. Fausto Marchionni alla carica di Presidente-Amministratore Delegato.

Avviso di convocazione di Assemblea ordinaria e straordinaria

(Pubblicato sulla G.U. n.66 del 20.03.03)

I Signori Azionisti portatori di azioni ordinarie sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria presso il Jolly Hotel in Assago (Mi), Milanofiori – Strada 2, per il giorno 24 aprile 2003 alle ore 11,00 in prima convocazione ed occorrendo per il giorno 28 aprile 2003, stessi luogo ed ora, in eventuale seconda convocazione, con il seguente

Ordine del giorno

Parte ordinaria:

- Bilancio al 31 dicembre 2002. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione. Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153 del decreto legislativo n. 58/1998 e relazione della società di revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 2. Nomina di amministratori previa determinazione del loro numero.
- Conferimento dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e di revisione contabile limitata della relazione semestrale per gli esercizi 2003, 2004 e 2005. Determinazione del corrispettivo spettante alla Società di Revisione.

Parte straordinaria:

1. Proposta di modifica degli art. 5, 6, 12 e 20 dello statuto sociale; conferimento di poteri per l'esecuzione delle relative deliberazioni.

Possono partecipare all'Assemblea i titolari di azioni ordinarie in possesso di certificazione, rilasciata ai sensi dell'art. 34 della delibera Consob n. 11768 del 23.12.1998 da intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

Si rammenta ai possessori di azioni Milano Assicurazioni S.p.A. non accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che l'esercizio dei diritti relativi a detti titoli può essere effettuato esclusivamente previa consegna degli stessi ad un Intermediario per l'immissione nel sistema di gestione accentrata.

La documentazione relativa all'ordine del giorno verrà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla normativa vigente. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia.

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. Il Presidente e Amministratore Delegato (Dott. Fausto Marchionni)

Relazione sulla Gestione

dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

Signori Azionisti,

Nel corso dell'esercizio 2002, a seguito della fusione della controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. nella SAI Assicurazioni S.p.A. è mutato in modo significativo il gruppo di appartenenza della Vostra società, che ora opera nel primo gruppo assicurativo italiano nei rami danni.

In questo nuovo contesto, che nei prossimi esercizi potrebbe consentire la realizzazione di interessanti sinergie attraverso la condivisione delle esperienze dei due gruppi Fondiaria e SAI, la Vostra società ha realizzato nel 2002 soddisfacenti risultati tecnici in particolare grazie all'efficienza nel processo di liquidazione dei sinistri volta a mantenere una elevata velocità di liquidazione degli stessi e, infine, al contenimento dei costi di struttura.

Il quadro macroeconomico generale e, soprattutto, le forti tensioni sui mercati azionari, che registrano continui ribassi nelle quotazioni ha fortemente influenzato la gestione finanziaria che ha registrato significative perdite da negoziazione.

Il risultato dell'esercizio si chiude pertanto con un utile netto di \in 27.049 migliaia in flessione rispetto a quello conseguito nel precedente esercizio, pari a \in 89.623 migliaia.

Nel corso dell'esercizio è stata realizzata la fusione per incorporazione, con effetti contabili e fiscali 1° gennaio 2002, delle società Italia Assicurazioni S.p.A., già controllata da Fondiaria Assicurazioni S.p.A., e Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A. controllata dalla stessa Milano Assicurazioni. Per rendere significativi i confronti i dati dell'esercizio precedente sono stati pertanto riclassificati in termini omogenei.

Le componenti maggiormente rilevanti del risultato conseguito nell'esercizio 2002 possono così riassumersi:

- un significativo miglioramento della gestione tecnica dei rami danni, che evidenzia un saldo tecnico del lavoro diretto di € 227.761 migliaia contro € 72.947 migliaia del precedente esercizio;
- un saldo tecnico dei rami vita che registra un utile di € 11.923 migliaia, contro € 9.072 migliaia conseguiti nel precedente esercizio;
- una ulteriore riduzione delle altre spese di amministrazione che passano da € 37.059 migliaia a € 34.188 migliaia con una incidenza sui premi del lavoro diretto che scende all'1,68% contro l'1,95% del precedente esercizio. In particolare i costi del personale, al lordo delle allocazioni e dei riaddebiti infragruppo, scendono del 6,92% rispetto all'esercizio 2001;
- una gestione patrimoniale e finanziaria penalizzata sia da significative perdite da realizzo di investimenti di carattere straordinario, pari a € 169.584 migliaia, sia da rettifiche nette di valore che hanno negativamente influito sul conto economico per € 104.399 migliaia.

Per un più immediato confronto dei risultati dell'esercizio 2002 con quelli conseguiti nel precedente esercizio, il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico confrontato con il precedente esercizio che è stato riclassificato in termini omogenei includendo i risultati delle attività di Italia Assicurazioni S.p.A. e Milfid S.p.A. incorporate con effetto 1° gennaio 2002:

Sintesi del conto economico

(in migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2001
Risultato del conto tecnico rami vita	11.923	9.072
Saldo tecnico lavoro diretto danni		
- R.C. Autoveicoli	89.727	-59.015
- Altri rami danni	138.034	131.962
Totale lavoro diretto	227.761	72.947
Riassicurazione passiva e lavoro indiretto	5.264	6.385
Saldo tecnico rami danni	233.025	79.332
Variazione delle riserve di perequazione	-194	-338
Redditi attribuiti al conto tecnico dei rami danni	15.237	1.338
Risultato del conto tecnico rami danni	248.068	80.332
Risultato complessivo della gestione tecnica	259.991	89,404
Redditi degli investimenti	241.705	249.919
Rettifiche di valore di investimenti al netto	-104.399	-157.054
riprese di valore Profitti netti su realizzo di investimenti	-104.399	3.283
Proventi relativi ad investimenti con rischio	-1.903	3.203
a carico assicurati	1.461	-6.396
Meno: redditi assegnati ai conti tecnici	-133.145	-137.255
Quote di avviamento ammortizzate	-17.405	-17.405
Altri proventi al netto degli altri oneri	-19.121	14.538
Profitti/perdite nette da negoziazione di investimenti durevoli	-167.601	120.528
Altri proventi ed oneri straordinari	-5.449	-4.399
Risultato prima delle imposte	54.054	155.163
mountain prima delle impecto	0 1100 1	1001100
Imposte sul reddito di esercizio	-27.005	-65.540
Risultato netto dell'esercizio	27.049	89.623

Gestione Assicurativa

Premi ed accessori

I premi e gli accessori del lavoro diretto ed indiretto ammontano complessivamente a \in 2.055.405 migliaia, con un incremento del 7,52% rispetto all'esercizio precedente.

In particolare, si è registrato un incremento dell'8,70% del lavoro diretto nei rami danni, riferibile ad uno sviluppo dei rami auto (10,82%), e ad una crescita selettiva negli altri rami danni (+4,48%), ottenuta mantenendo rigorose politiche assuntive.

I rami vita hanno registrato un incremento del 3,11%, in controtendenza rispetto al precedente esercizio che aveva registrato una flessione del 18,89% anche per il protrarsi dei negativi effetti della cessazione degli accordi commerciali con il gruppo San Paolo-IMI. In particolare si è registrata una ripresa della produzione tramite la rete agenziale con riguardo alle polizze tradizionali che hanno registrato un incremento del 5,76%. Il perdurante negativo andamento dei mercati finanziari ha viceversa condizionato lo sviluppo dei prodotti con rischio a carico degli assicurati che evidenziano una flessione, in termini di premi emessi, del 21,94%.

Il prospetto seguente mostra la composizione percentuale del portafoglio nonché le variazioni rispetto ai dati del precedente esercizio, riclassificati in termini omogenei per tenere conto della incorporazione di Italia Assicurazioni, effettuata nel corso dell'esercizio.

	2002	2001	Variazione	Dist	ribuzione %
RAMI DANNI	in miglia	aia di euro	%	2002	2001
Assicurazioni dirette:					
Infortuni	132.853	128.395	3,47	6,46	6,72
Malattie	39.136	43.708	-10,46	1,90	2,28
Corpi di veicoli ferroviari	1	1	0,00	0,00	0,00
Corpi di veicoli aerei	82	97	-15,46	0,01	0,01
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	1.398	1.120	24,82	0,07	0,06
Merci trasportate	5.396	4.037	33,66	0,07	0,00
Incendio ed elementi naturali	116.692	112.626	3,61	5,68	5,89
Altri danni ai beni	83.827	77.327	8,41	4,08	
R.C. Aeromobili		77.327			4,04
	66	76	-13,16	0,01	0,00
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	1.330	1.288	3,26	0,06	0,07
R.C. Generale	119.893	109.473	9,52	5,83	5,73
Credito	1.324	707	87,27	0,06	0,04
Cauzione	18.448	20.992	-12,12	0,90	1,10
Perdite pecuniarie di vario genere	2.768	2.453	12,84	0,13	0,13
Tutela giudiziaria	3.643	3.704	-1,65	0,18	0,19
Assistenza	9.661	7.493	28,93	0,47	0,39
Totale rami danni non auto	536.518	513.497	4,48	26,10	26,86
Corpi di veicoli terrestri	152.541	144.319	5,70	7,43	7,55
R.C. autoveicoli terrestri	976.200	874.209	11,67	47,49	45,73
Totale rami auto	1.128.741	1.018.528	10,82	54,92	53,28
Totale assicurazioni dirette	1.665.259	1.532.025	8,70	81,02	80,14
Assicurazioni indirette	7.004	8.084	-13,36	0,34	0,43
Totale portafoglio italiano	1.672.263	1.540.109	8,58	81,36	80,57
Portafoglio estero	6.756	6.457	4,63	0,33	0,33
Totale generale	1.679.019	1.546.566	8,56	81,69	80,90
RAMI VITA					
Assicurazioni dirette:					
Assicurazioni sulla durata della					
vita umana	275.353	260.366	5,76	13,40	13,62
Assicurazioni di nuzialità e di nata	alità				
Assicurazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		71.353	-21,94	2,71	3,73
Assicurazioni malattia	74	30	146,67	0,00	0,00
Operazioni di capitalizzazione	45.064	32.982	36,63	2,19	1,73
Operazioni di gestione di fondi	45.004	02.302	00,00	2,10	1,70
collettivi					
Totale assicurazione dirette	376.190	364.731	3,14	18,30	19,08
Assicurazioni indirette	-21	68	-130,88	0,00	0,00
Totale portafoglio italiano	376.169	364.799	3,12	18,30	19,08
Portafoglio estero	217	224	-3,13	0,01	0,01
Totale generale Vita	376.386	365.023	3,11	18,31	19,09
TOTALE GENERALE	2.055.405	1.911.589	7,52	100,00	100,00

Risultati tecnici - lavoro diretto

Rami Danni

Il saldo tecnico del lavoro diretto dei rami danni, ottenuto escludendo la quota di utile degli investimenti attribuita al conto tecnico e la variazione delle riserve di perequazione, evidenzia un miglioramento di \in 154.814 migliaia rispetto all'esercizio precedente, con un utile che si attesta a \in 227.761 migliaia contro \in 72.947 migliaia del precedente esercizio.

A tale significativo miglioramento ha contribuito in modo particolare il ramo R.C. Autoveicoli che chiude con un utile tecnico di € 89.727 migliaia contro la perdita di € 59.015 migliaia del precedente esercizio; il risultato 2002, eccezionalmente positivo, è stato conseguito a seguito di un favorevole andamento dei sinistri di generazione corrente e di risparmi conseguiti in sede di pagamento di sinistri a riserva; sono stati peraltro mantenuti elevati livelli di riservazione con costi medi in crescita rispetto al precedente esercizio.

Negli altri rami danni si confermano gli ottimi risultati conseguiti nel precedente esercizio con un utile tecnico complessivo pari a € 138.034 migliaia contro € 131.962 del precedente esercizio.

La tabella che segue evidenzia, a livello di lavoro diretto, i risultati dei saldi tecnici per i singoli rami, con le variazioni intervenute rispetto all'esercizio 2001.

Saldo tecnico del lavoro diretto	2002	2001	Variazioni 2002/2001
RAMI DANNI			2002/2001
Assicurazioni dirette:	in migliaia di euro		
Infortuni	25.128	29.993	-4.865
Malattie	5.121	7.900	-2.779
Corpi di veicoli ferroviari	1	2	-1
Corpi di veicoli aerei	495	-1.484	1.979
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	-68	299	-367
Merci trasportate	3.981	-567	4.548
Incendio ed altri elementi naturali	24.236	32.019	-7.783
Altri danni ai beni	14.861	13.390	1.471
R.C. aeromobili	-32	95	-127
R.C. marittimii, lacustri e fluviali	707	429	278
R.C. Generale	-6.736	-20.029	13.293
Credito	-1.189	567	-1.756
Cauzione	2.894	2.739	155
Perdite pecuniarie	1.851	1.716	135
Tutela giudiziaria	2.379	1.644	735
Assistenza	4.565	4.066	499
Totale rami danni non auto	78.194	72.779	5.415
Corpi di veicoli terrestri	59.840	59.183	657
R.C. autoveicoli terrestri	89.727	-59.015	148.742
Totale rami auto	149.567	168	149.399
Totale Generale	227.761	72.947	154.814

Diamo di seguito informazioni relative al lavoro diretto.

Precisiamo che il numero delle denunce è rilevato per anno di accadimento anziché per generazione in linea con la modulistica di bilancio come prevista dal Provvedimento ISVAP n. 1059 G.

Infortuni

Premi € 132.853 migliaia (+3,47%) Denunce N. 36.016 (-10,72%)

Il ramo ha confermato un andamento significativamente positivo, con un saldo tecnico di € 25.128 migliaia. La flessione rispetto al precedente esercizio è imputabile essenzialmente ad un più elevato rapporto sinistri a premi per sinistri dell'esercizio corrente a seguito di un incremento del costo medio del sinistro con seguito.

Malattie

Premi € 39.136 migliaia (-10,46%) Denunce N. 55.478 (57,57%)

I premi subiscono una flessione rispetto all'esercizio precedente a seguito della diffusione dei prodotti con franchigia che comunque assicurano un risultato tecnico soddisfacente, pari a € 5.121 migliaia; la flessione rispetto al precedente esercizio deriva da minori risparmi realizzati in sede di pagamento di sinistri già a riserva.

Assicurazioni marittime, ferroviarie, aeronautiche e trasporti

Premi € 6.877 migliaia (+30,87%) Denunce N. 988 (-1,79%)

L'incremento dei premi si riferisce al ramo merci trasportate dove si concentra la quasi totalità del volume di affari relativo ai rami trasporti a seguito della decisione assunta nei precedenti esercizi di limitare la presenza nel settore corpi. Il risultato tecnico risulta positivo per \in 4.409 migliaia che si confronta con la perdita di \in 1.752 migliaia subita nello scorso esercizio.

Incendio ed elementi naturali

Premi € 116.692 migliaia (+3,61%) Denunce N. 37.720 (0,90%)

Il ramo continua a manifestare un andamento soddisfacente con un utile tecnico di \in 24.236 migliaia comunque in flessione rispetto all'utile conseguito nell'esercizio precedente, pari a \in 32.019 migliaia. A fronte di una sostanziale stabilità del numero dei sinistri denunciati si è infatti registrato un aumento del costo medio del sinistro con seguito che ha determinato un incremento del rapporto sinistri a premi dell'esercizio corrente.

Altri danni ai beni

Premi € 83.827 migliaia (+8,41%) Denunce N. 25.065 (12,74%)

Il saldo tecnico continua ad evidenziare un risultato soddisfacente, pari a \leqslant 14.861 migliaia, in lieve miglioramento rispetto al precedente esercizio che aveva fatto registrare un utile di \leqslant 13.390 migliaia; in particolare nel settore furto si è verificata una riduzione del numero dei sinistri denunciati e nel settore danni diversi, a fronte dell'aumento del numero delle denunce, si è manifestato un decremento del costo medio del sinistro con seguito.

R.C. aeromobili e R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali

Premi € 1.396 migliaia (+2,35%) Denunce N. 110 (-18,52%)

Il saldo tecnico presenta un risultato positivo pari a \in 675 migliaia contro \in 524 migliaia al 31.12.2001.

R.C. Generale

Premi € 119.893 migliaia (+9,52%) Denunce N. 31.403 (4,59%)

Il saldo tecnico registra una perdita di € 6.736 migliaia, in significativo miglioramento rispetto alla perdita registrata nell'esercizio 2001, pari a € 20.029 migliaia. Il miglioramento è stato conseguito a seguito di una riduzione del rapporto sinistri a premi dell'esercizio corrente in presenza, inoltre, di un andamento più equilibrato dei sinistri di generazioni precedenti già a riserva.

Credito e Cauzioni

Premi € 19.772 migliaia (-8,88%) Denunce N. 541 (-20,32%)

La diminuzione dei premi è relativa al ramo cauzioni, mentre nel ramo credito si registra un significativo sviluppo dovuto alle nuove sottoscrizioni nel settore credito commerciale, recentemente avviato. Relativamente al saldo tecnico, a fronte di un utile conseguito nel ramo cauzioni, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio, si registra una perdita nel ramo credito, dove in volumi non garantiscono ancora sufficiente stabilità di risultato.

Perdite pecuniarie

Premi € 2.768 migliaia (+12,84%) Denunce N. 86 (1,18%)

Il saldo tecnico si mantiene soddisfacente e fa registrare un utile di \in 1.851 migliaia, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio (\in 1.716 migliaia).

Tutela giudiziaria

Premi € 3.643 migliaia (-1,65%) Denunce N. 444 (6,73%)

Il saldo tecnico risulta positivo per \in 2.379 migliaia contro \in 1.644 migliaia dell'esercizio 2001.

L'incremento dei premi risente dell'estensione della garanzia tutela legale nella commercializzazione dei prodotti auto.

R.C. Autoveicoli terrestri

Premi € 976.200 migliaia (+11,67%) Denunce N. 224.232 (5,14%)

L'incremento dei premi emessi deriva essenzialmente dall'aumento delle polizze in portafoglio.

Si è manifestato un incremento del costo medio del sinistro con seguito del 4,7% in presenza di un'incidenza dei danni a persona sul totale dei sinistri denunciati del 20,1% sostanzialmente in linea con quella registrata nel 2001.

Il rapporto sinistri su premi della generazione corrente, tenuto conto delle spese di resistenza e delle spese di liquidazione, risulta del 78,1% contro l' 83,8% registrato nel 2001.

Il risultato tecnico conseguito, pari a € 89.727 migliaia di utile , beneficia inoltre del favorevole andamento nel pagamento di sinistri già a riserva che hanno evidenziato significativi risparmi; sono stati peraltro mantenuti criteri rigorosi nella valutazione dei sinistri a riserva alla chiusura dell'esercizio, con costi medi dei sinistri riservati in significativo aumento sia per i sinistri di generazione corrente che per quelli denunciati in precedenti esercizi.

Corpi di veicoli terrestri

Premi € 152.541 migliaia (+5,70%) Denunce N. 36.639 (1,93%)

Il saldo tecnico si mantiene su livelli molto soddisfacenti ed ammonta a \in 59.840 migliaia (+1,11%) sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (\in 59.183 migliaia) a conferma dell'elevato livello qualitativo del portafoglio, ottenuto mantenendo politiche assuntive selettive, e del favorevole andamento di mercato che continua a caratterizzare questo ramo di attività.

Assistenza

Premi € 9.661 migliaia (+28,93%) Denunce N. 10.323 (18,26%)

Il saldo tecnico del ramo migliora e risulta positivo per € 4.565 migliaia e testimonia il successo dell'introduzione della garanzia sulle polizze auto e rami elementari.

Rami Vita

I premi del lavoro diretto ammontano a \in 376.190 migliaia, con un incremento rispetto all'esercizio precedente del 3,14%

Da evidenziare l'incremento dell'attività nel ramo I (assicurazioni sulla durata della vita umana) pari al 5,76% e nel ramo V (operazioni di capitalizzazione) pari al 36,60%.

Il perdurare dell'instabilità dei mercati finanziari ha profondamente mutato l'orientamento dei risparmiatori che sempre di più ricercano tipologie di polizze con garanzie di restituzione del capitale.

Per cogliere questa opportunità la Società ha ridisegnato il listino dei prodotti in vendita, dando prevalenza a polizze con le caratteristiche richieste dai risparmiatori. La nostra offerta si è infatti ampliata con due nuove forme di capitalizzazione, rispettivamente a premio unico e unico ricorrente, due nuove Unit Linked con garanzie connesse con un Fondo garantito dalla Società General e quattro Index Linked che, oltre alla restituzione del capitale, prevedono anche un rendimento finanziario garantito.

Le riserve tecniche del lavoro diretto, al lordo della riassicurazione, ammontano a \leqslant 3.517.234 migliaia.

Per quanto attiene l'abolito istituto delle "cessioni legali", valgono i commenti già formulati nel precedente bilancio.

Si ricorda dunque:

- che è definitivamente cessato, dal 1° gennaio 1994, ogni ulteriore obbligo di "cessione" dei premi;
- che la CONSAP con la responsabilità in via solidale del Ministero del Tesoro
 è subentrata all'INA, dal 1° gennaio 1994, negli obblighi già esistenti a carico di quest'ultima nei confronti delle imprese cedenti;
- che alle imprese cedenti è consentito di coprire le riserve tecniche al netto delle cessioni legali effettuate anteriormente alla cessazione del sopra citato obbligo in base al comma 2 dell'art. 119, del D.Lgs 17 marzo 1995, n. 174;
- che la legge collegata alla finanziaria 1997 ha attribuito al Ministero dell'Industria, di concerto con quello del Tesoro, il potere di fissare annualmente, a partire dal 1° gennaio 1994, il tasso annuo di rendimento da riconoscere alle imprese cedenti, a fronte di tutte le obbligazioni derivanti dalle cessate cessioni legali, tenuto conto del rendimento medio degli investimenti finanziari al netto delle ordinarie spese di gestione. Su tale disposizione è già stata avanzata questione di legittimità costituzionale avanti il giudice competente per la causa in corso contro INA e CONSAP;
- che la norma appena citata consentiva alle imprese di stipulare apposite convenzioni con la CONSAP al fine di disciplinare i rapporti sorti in relazione alle predette cessioni legali; apposite convenzioni che non sono state, peraltro, stipulate per le resistenze ed eccezioni opposte dalla CONSAP. Solo nei primi mesi del 1997 era stato possibile raggiungere con quest'ultima un'intesa provvisoria e limitata al parziale rimborso, secondo criteri unilateralmente fissati dalla CONSAP, delle quote di cessione relative alle prestazioni erogate dalle Compagnie agli assicurati relativamente ai contratti le cui quote di premio furono in passato cedute all'INA; si tratta di un'intesa limitata e provvisoria che non ha alcun effetto in ordine alla pretesa delle Compagnie;
- che conseguentemente la Vostra società continua a svolgere ogni azione volta ad ottenere dalla CONSAP e/o da INA la integrale restituzione delle riserve tecniche a suo tempo versate all'INA incrementate dai relativi interessi maturati nel frattempo;
- che in data 2 ottobre 1998 è stato adottato il decreto di determinazione per gli anni 1994-1996 del tasso di interesse che la CONSAP deve riconoscere per le obbligazioni derivanti dalle cessioni legali pari al 7% per gli anni 1994 e 1995 e al 6% per il 1996;
- che in data 12 gennaio 1999 l'ISVAP ha emanato la circolare n. 357/D che ha stabilito che nel bilancio 1998, per la valutazione delle poste attinenti l'abolito istituto della cessione legale, devono essere applicati i tassi annui di rendimento stabiliti dai dicasteri competenti ai sensi dell'art. 3, comma 110 della legge 662/1996 e ipotesi estremamente prudenziali in assenza di fissazione di detti tassi in tempo utile per la redazione del bilancio;

- che nel corso del 1999 sono stati emanati i decreti con i quali sono stati determinati i rendimenti che la CONSAP deve riconoscere con riferimento agli anni 1997 e 1998 pari, rispettivamente, al 6% (D.M. 4/6/99) e al 5,5% (D.M. 21/12/99);
- che in data 3 ottobre 2000, a seguito della sentenza 2576/2000 con la quale il TAR del Lazio ha annullato il sopra menzionato decreto 4/6/99 dichiarandolo illegittimo per difetto di istruttoria e di motivazione, sono stati emanati due nuovi decreti che hanno confermato nella misura del 6% e 5,5% i rendimenti in questione rispettivamente per gli anni 1997 e 1998;
- che nella G.U. del 23 marzo 2001 è stato pubblicato il decreto ministeriale 7/3/2001 che fissa per l'anno 1999 nel 4% il tasso di rendimento che la CON-SAP deve riconoscere alle imprese cedenti;
- che nel corso del 2001 è stato raggiunto tra l'associazione delle imprese assicurative e la CONSAP un accordo che fissa le procedure, gli elementi ed i dati da utilizzarsi dalle singole imprese e dalla CONSAP per addivenire ad una soluzione transattiva del contenzioso sulle cessioni legali;
- che nella G.U. del 7 maggio 2002 è stato pubblicato il decreto ministeriale 18/4/2002 che fissa per l'anno 2000 nel 3,75% il tasso di rendimento che la CONSAP deve riconoscere alle imprese cedenti.

Anche nel bilancio 2002 le poste di bilancio relative alle cessioni CONSAP sono state valutate in base al disposto della predetta circolare ISVAP. Precisiamo peraltro che la contabilizzazione di tali poste di bilancio in base ai suddetti criteri prudenziali avviene in adempimento delle indicazioni dell'autorità di controllo, ma che ciò non può comportare rinuncia o pregiudizio alcuno alle ragioni che le imprese potranno far valere anche in sede giudiziaria.

Nuovi prodotti assicurativi

Il primo semestre del 2002 è stato dedicato all'attività di razionalizzazione dei prodotti a listino del settore rischi non standard, individuando un prodotto che potesse soddisfare le esigenze commerciali di tutte le agenzie del Gruppo. In particolare sono stati realizzati i nuovi prodotti Granaglie ed All Risks per il settore incendio ed il prodotto aeronautica per il settore infortuni.

In questo periodo sono stati, inoltre, realizzati un prodotto standard per gli alberghi e gli agriturismo (Albergo 2000) ed uno di responsabilità civile non standard (RC Imprese industriali).

Il secondo semestre dell'anno è stato invece dedicato all'omogeneizzazione di due prodotti del settore furto non standard (Pioggia- perdite pecuniarie e Furto infedeltà) ed al lancio della nuova polizza infortuni cumulativa del settore rischi non standard.

Nell'ambito della responsabilità civile è stato realizzato il nuovo prodotto RC Ingegnere, Architetto, Geometra destinato a tutelare il rischio connesso con l'attività professionale.

Politica riassicurativa

Riassicurazione passiva:

Per il tramite della consociata The Lawrence Re Ireland Ltd. si prosegue a collocare le cessioni della Compagnia presso primari operatori internazionali.

I trattati sottoscritti privilegiano le cessioni non proporzionali per i rami incendio, furto, infortuni, R.C. generale R.C. autoveicoli terrestri e corpi di veicoli terrestri. Si sono mantenuti trattati di cessioni proporzionali nei rischi tecnologici e nei rami cauzione e credito, compreso il ramo credito commerciale. Attraverso la consociata Europa Tutela Giudiziaria è stato riassicurato in quota il ramo tutela giudiziaria. I rischi del ramo grandine sono coperti da un trattato stop-loss.

La quota dei premi ceduti nell'esercizio 2002 è pari al 3,02% dei premi del lavoro diretto danni, il 2,74% nell'esercizio 2001.

Riassicurazione attiva:

I premi del lavoro indiretto complessivi di € 13.956 migliaia derivano per il 98,59% dai rami danni e per l'1,41% dai rami vita, con un decremento del 5,9% rispetto all'esercizio 2001. L'incidenza degli affari di Gruppo sul totale è dell'88,00%, derivante per la maggior parte dal ramo Grandine e dalla retrocessione premi della consociata Europa Tutela Giudiziaria S.p.A., con una limitata incidenza delle accettazioni da extra Gruppo.

Il bilancio accoglie i dati tecnici dell'esercizio 2002 relativi agli accordi facoltativi derivanti da compagnie del Gruppo, mentre registra quelli dell'esercizio 2001 di altri affari.

Il risultato tecnico, con l'esclusione della quota utile degli investimenti, evidenzia un utile al netto della retrocessione di \in 8.745 migliaia, con un risultato positivo di \in 8.842 migliaia nei rami danni ed una perdita di \in 97 migliaia nei rami vita. L'utile è dovuto in buona parte da un accordo di transazione su affari accettati a mezzo agenzia.

Organizzazione Esterna

Al 31 dicembre 2002 le agenzie in gestione appalto erano n. 1.078 contro n. 1.100 dello scorso anno. A queste vanno aggiunte le Gerenze di Milano, Torino, Roma e Padova.

Nel corso dell'esercizio sono state istituite n. 25 nuove agenzie, soppresse n. 47 agenzie e sono state effettuate n. 65 riorganizzazioni.

	2001	2002
Numero Agenzie:		
Nord	557	541
Centro	229	228
Sud	314	309
Totale	1.100	1.078

Spese di acquisizione

Le spese di acquisizione del lavoro diretto lordo ammontano a \leqslant 309.090 migliaia con un'incidenza sui premi del lavoro diretto pari al 15,15% in lieve flessione rispetto a quella registrata nel precedente esercizio (15,79%). Le sole provvigioni di competenza (di acquisizione e di incasso) ammontano a \leqslant 260.238 migliaia, con un'incidenza del 12,75% sui premi emessi (13,24% nel precedente esercizio).

Spese di amministrazione

Le altre spese di amministrazione, al netto delle allocazioni alle gestioni tecnica e patrimoniale, ammontano a \in 34.188 migliaia (\in 37.059 migliaia nell'esercizio 2001) con un'incidenza pari all'1,67% sui premi emessi del lavoro diretto, rispetto all'1,95% del precedente esercizio e riguardano il costo del personale per \in 18.769 migliaia, altre spese amministrative per \in 15.108 migliaia ed ammortamenti di beni strumentali per \in 311 migliaia.

Costi del personale

Al 31.12.2002 il personale dipendente ammonta a n. 1.255 unità contro n. 1.281 unità esistenti al 31.12.2001. Nel corso dell'esercizio sono cessati dal servizio n. 1 dirigente e n. 80 impiegati, a fronte di n. 55 assunzioni.

Le spese per prestazioni di lavoro subordinato, al netto degli addebiti e riaccrediti infragruppo, ammontano complessivamente $a \in 69.665$ migliaia contro $\in 74.848$ migliaia dell'esercizio precedente (-6,93%).

Tenuto conto dei reciproci addebiti tra le società del Gruppo Fondiaria-SAI derivanti dalla unificazione di funzioni organizzative, il costo totale del lavoro, al netto dei recuperi, ammonta a \in 69.665 migliaia ed è stato attribuito, in base alle effettive allocazioni, alle seguenti voci del conto economico:

(migliaia di Euro)

Totale	69.665
Oneri di gestione degli investimenti	196
Spese di amministrazione	18.769
Spese di acquisizione	24.556
Oneri relativi ai sinistri	26.144

Margini di solvibilità

Il patrimonio netto della Vostra Società, qualora l'Assemblea accolga le proposte di destinazione del risultato d'esercizio, risulterà pari a \in 838.788 migliaia, di cui \in 577.358 migliaia appartenenti alla gestione danni e \in 261.430 migliaia alla gestione vita.

I margini di solvibilità richiesti dal D. Lgs. n. 175/1995 (danni) e dal D. Lgs. n. 174/1995 (vita) risultano coperti con una eccedenza di \in 113.919 migliaia per la gestione danni e di \in 75.086 migliaia per la gestione vita. Il rapporto tra gli elementi costitutivi del margine e l'ammontare del margine da costituire risulta pari al 143,8% per la gestione danni e al 152,37% per la gestione vita.

Gestione Patrimoniale e finanziaria

Composizione degli investimenti

La composizione degli investimenti al 31.12.2002 confrontata con quella alla chiusura del precedente esercizio, riclassificata per rendere omogenei i dati di raffronto, risulta dalla tabella che segue:

	2002 (migliaia di euro)	%	2001 (migliaia di euro)	%
Terreni e fabbricati	670.212	10,92	655.104	10,11
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.925.585	63,96	4.112.379	63,46
Azioni e quote di imprese del gruppo	111.628	1,82	94.463	1,46
Investimenti azionari e quote di minoranza	983.111	16,02	1.061.242	16,38
Finanziamenti ad imprese del gruppo	6	0,00	120	0,00
Prestiti agli assicurati e finanziamenti a terzi	16.363	0,27	16.548	0,25
Quote di fondi comuni di investimento	68.770	1,12	311.487	4,80
Investimenti finanziari diversi	140.193	2,28	53.550	0,83
Depositi presso imprese cedenti	8.999	0,15	10.996	0,17
Totale	5.924.867	96,54	6.315.889	97,46
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	212.224	3,46	164.717	2,54
Totale generale	6.137.091	100,00	6.480.606	100,00

I rendimenti netti realizzati nel corso dell'esercizio calcolati sui capitali medi impiegati e confrontati in termini omogenei con quelli dell'esercizio precedente sono di seguito elencati. Con riguardo ai rendimenti delle azioni precisiamo che gli stessi sono stati calcolati escludendo le rettifiche di valore e i profitti-perdite da realizzo.

	2002	2001
	%	%
Terreni e fabbricati	3,70	3,74
Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e fondi comuni		
di investimento obbligazionari	5,16	5,10
Azioni, quote e fondi comuni di investimento azionari	3,24	2,63

Prestiti obbligazionari convertibili

I prestiti obbligazionari emessi dalla consociata Fondiaria Nederland, convertibili in azioni quotate di proprietà anche di Milano Assicurazioni, prevedono la facoltà, per gli investitori, di richiedere il rimborso anticipato.

In particolare, con riguardo al prestito obbligazionario convertibile in azioni Credit Suisse e Swiss Life, era prevista, a favore degli investitori, un'opzione put esercitabile alla scadenza del primo anno di emissione e, cioè, entro il 29 giugno 2002.

Tale opzione è stata esercitata sulla quasi totalità dell'emissione. L'andamento estremamente penalizzante del mercato rendeva infatti praticamente certa la non convenienza per gli investitori ad esercitare l'opzione di conversione a scadenza.

Milano Assicurazioni ha utilizzato, ai fini del rimborso anticipato del prestito, la liquidità riveniente dal rimborso di titoli obbligazionari in portafoglio e/o dall'estinzione di operazioni di pronti contro termine con scadenza, in entrambi i casi, allineata alla data di esercizio dell'opzione put.

Per effetto dell'esercizio di tale opzione, con riferimento alle azioni di compendio di proprietà della Compagnia, residuano in circolazione nominali € 1.000.000 di obbligazioni convertibili in azioni Credit Suisse e nominali € 50.000.000 di obbligazioni convertibili in azioni Swiss Life.

Investimenti azionari in società italiane

Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha ridotto al di sotto del limite del 2% la propria partecipazione in SAI, attraverso la vendita, sul mercato dei blocchi, di n. 312.000 azioni SAI al prezzo di \in 22,3 per azione. Tenuto conto del prezzo di carico delle azioni SAI, pari a \in 22,19 per azione, si è determinata una plusvalenza di circa 34 migliaia di Euro. Per effetto di tale vendita, residuavano n. 1.220.000 azioni SAI di proprietà Milano Assicurazioni, pari all'1,989% del capitale ordinario.

A seguito della fusione per incorporazione, con efficacia giuridica decorrente dal 31 dicembre 2002, de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in SAI S.p.A., Milano Assicurazioni è divenuta proprietaria di complessive n. 3.611.557 azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. risultante dalla fusione, corrispondenti al 2,8% del capitale ordinario e private ex lege del diritto di voto, derivando tali azioni, oltre che dalla residua partecipazione in SAI sopra detta, anche dal concambio delle azioni La Fondiaria Assicurazioni già detenute.

A fronte della complessiva partecipazione in questione è stata costituita, ai sensi dell'art. 2359-bis c.c., pur provenendo tali azioni da fusione, una riserva indisponibile per \in 64.436 migliaia.

Il valore di carico unitario delle azioni Fondiaria-SAI è di € 17,84, risultante dalla media ponderata dei valori di carico delle azioni La Fondiaria Assicurazioni e SAI già possedute (al netto, con riferimento alle prime, del valore unitario di carico dei relativi warrant, per la determinazione del quale si è fatto riferimento al valore di mercato dei warrant stessi il giorno 23 dicembre 2002, primo giorno di quotazione), tenuto conto del concambio fissato nel progetto di fusione.

Pur avuto riguardo al fatto che, come specificato in dettaglio più oltre, l'assemblea ordinaria di Milano Assicurazioni del 7 febbraio 2003 ha autorizzato la vendita, in

tutto o in parte, delle azioni Fondiaria-SAI detenute, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha ritenuto di mantenere tali azioni nell'attivo immobilizzato. Si ritiene infatti che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita delle azioni (quali esplicitati nella relazione degli amministratori per detta assemblea) siano altrimenti realizzati o realizzabili e che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, pur autorizzata, prevalendo allo stato considerazioni in ordine alla strategicità della partecipazione detenuta.

Per converso, si è invece proceduto alla svalutazione di talune altre partecipazioni detenute in società quotate italiane.

In particolare, si è provveduto:

- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Capitalia S.p.A. (n. 16.810.125 azioni, pari allo 0,76% del capitale ordinario) da € 5,6 ad € 4,36, per una svalutazione complessiva pari ad € 21.801 migliaia;
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in HDP S.p.A. (n. 7.815.000 azioni, pari all'1,07% del capitale ordinario) da € 5,11 ad € 4,1, per una svalutazione complessiva pari ad € 7.922 migliaia.

Il valore di iscrizione a bilancio dopo le predette svalutazioni è ritenuto congruo in base ad approfondite valutazioni effettuate all'interno del Gruppo; tali valutazioni si basano sull'utilizzo di metodologie comunemente adottate e volte alla individuazione del valore recuperabile delle società oggetto di analisi.

Investimenti esteri

Al 31 dicembre 2002, Milano Assicurazioni deteneva una partecipazione nella società Swiss Life Rentenanstalt (RASL) pari al 3,15% del capitale ed una partecipazione nella società Swiss Life Holding (SLH), controllante la prima, pari al 3,28% del capitale.

Tali partecipazioni derivano alla Compagnia per effetto delle operazioni di seguito descritte.

Con effetto 5 novembre 2002 Milano Assicurazioni, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, ha richiesto ed ottenuto da BZ Bank, ente gestore del Fondo *European Growth Pool* (EGP), il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del fondo stesso.

Fra le azioni costituenti il portafoglio del Fondo vi erano anche azioni RASL. In base alle quote del Fondo possedute, Milano ha quindi ricevuto, tra gli altri titoli assegnati, n. 339.723 azioni RASL ad un prezzo di carico unitario di CHF 136,25, corrispondente al valore di mercato del titolo al momento dell'assegnazione.

A seguito del rimborso delle quote del Fondo EGP, la Compagnia ha registrato una minusvalenza di \in 181.924 migliaia.

Milano Assicurazioni ha inoltre acquistato da La Fondiaria Assicurazioni n. 30.847 azioni RASL (assegnate a Fondiaria a seguito del rimborso a favore di quest'ultima delle quote del fondo EGP dalla stessa detenute), al prezzo di mercato del giorno dell'operazione, pari a CHF 138. Il controvalore complessivo dell'operazione è, quindi, di circa CHF 4,3 milioni.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, che avevano portato Milano a detenere una partecipazione in RASL superiore al 6% del capitale, il valore di carico unitario delle azioni RASL nel portafoglio della Compagnia, già pari a CHF 851 per

effetto della svalutazione della partecipazione prudenzialmente effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2001, si è ridotto a CHF 486,78.

Nei tempi richiesti, Milano Assicurazioni ha quindi manifestato la propria adesione all'Offerta Pubblica di Scambio (OPS) di azioni RASL con azioni SLH, nell'ambito del piano di ristrutturazione annunciato dal gruppo svizzero ed approvato dall'assemblea di RASL del 23 ottobre 2002, per una quota complessiva del 3,029% del capitale sociale. Tale scambio ha avuto esecuzione in data 19 novembre 2002; a partire dalla stessa data SLH è ufficialmente quotata alla Borsa di Zurigo.

Come noto, l'OPS in questione aveva per oggetto l'attribuzione agli azionisti di RASL di azioni SLH (divenuta il centro decisionale del gruppo svizzero) in ragione di n. 1 nuova azione nominativa SLH di nuova emissione per ogni azione nominativa RASL posseduta.

L'adesione parziale all'OPS ha consentito alla Compagnia di mantenere una partecipazione in RASL (divenuta società operativa) e, conseguentemente, di non concentrare, in questo modo, l'intera partecipazione in una sola società, in attesa che il Gruppo Fondiaria-SAI definisca con il gruppo svizzero intese di natura industriale

Avuto riguardo all'ammontare del capitale sociale di SLH determinatosi a seguito della conclusione dell'OPS, Milano Assicurazioni detiene infatti attualmente, come detto, una partecipazione nella stessa SLH pari al 3,28% del capitale, conservando altresì una partecipazione in RASL pari al 3,15%.

All'inizio del mese di dicembre 2002, Milano Assicurazioni ha quindi aderito all'aumento di capitale di SLH.

In particolare, l'operazione prevedeva anzitutto l'assegnazione di azioni SLH in ragione di 1 nuova azione ogni azione vecchia posseduta (ratio 1:1), al prezzo di CHF 79 cadauna, per un aumento di capitale pari a CHF 856.336.616.

L'impegno complessivo per la Compagnia è ammontato quindi, ad € 19.087 migliaia e, a tal fine, è stata utilizzata la liquidità correntemente investita in operazioni di pronti contro termine.

Per effetto dell'adesione all'aumento di capitale in questione, il valore unitario di carico della partecipazione in SLH si è ridotto a CHF 282,9.

La complessiva operazione di aumento di capitale di SLH prevedeva anche l'emissione di mandatory convertible securities, obbligazioni forzatamente convertibili in azioni della stessa SLH entro il termine massimo del 27 dicembre 2005, senza possibilità – quindi – di richiederne il rimborso.

Trattasi, in sostanza, di un acquisto a termine di azioni, essendo prevista la conversione obbligatoria. Data la buona remunerazione, come più oltre specificato, l'operazione è stata ritenuta vantaggiosa.

Le obbligazioni sono state emesse da Swiss Life Cayman Finance e garantite da SLH.

Il tasso di interesse riconosciuto agli obbligazionisti, è pari al 5,25% annuo, oltre ad un ammontare pari al dividendo erogato da SLH calcolato su un numero di azioni ottenuto dividendo il valore nominale unitario delle obbligazioni (CHF 1.000) per il prezzo di riferimento delle azioni determinato il 4 dicembre 2002 (giorno successivo alla chiusura dell'operazione). Tale rendimento potrà essere riconosciuto dell'emittente anche in azioni SLH.

L'ulteriore impegno finanziario per la sottoscrizione delle obbligazioni è ammontato, per la Compagnia, ad € 5.491 migliaia; anche in questo caso, è stata utilizzata la liquidità correntemente investita in operazioni di pronti contro termine.

Complessivamente, quindi, il costo totale dell'operazione è stato pari a \leqslant 24.578 migliaia.

L'operazione di sottoscrizione delle nuove azioni e delle obbligazioni è stata effettuata in considerazione della validità economica dell'operazione stessa e della valenza strategica della partecipazione, tenuto conto dei possibili accordi industriali con il gruppo svizzero.

In quest'ottica, assume valenza strategica anche la partecipazione all'aumento di capitale, la cui valutazione positiva non può non tener conto, in termini finanziari, della redditività delle obbligazioni.

Si ricorda infine che i valori di carico di RASL e di SLH al 31.12.2002 sono entrambi inferiori alla valutazione che, ai fini della predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2002, era stata richiesta alla società Fox-Pitt, Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero. Tale valutazione – che stimava un valore congruo ("fair value") del titolo con riferimento a condizioni di mercato normalizzate, definite in base a medie storiche opportunamente selezionate ("fair value normalizzato") – evidenziava un intervallo di valori all'interno del quale si collocava quello (€ 544,40) prudenzialmente assunto ai fini della redazione della semestrale in questione, riferita ad una data antecedente le operazioni sopra descritte (rimborso quote del fondo EGP, adesione all'OPS, sottoscrizione dell'aumento di capitale). Tale valutazione trova sostanziale conferma nelle informazioni fornite da Swiss Life nel prospetto informativo relativo all'operazione di aumento del capitale sociale, sottoposto al limited review, ed è stata presa quale riferimento per le valutazioni di bilancio dei titoli di proprietà.

In base alle informazioni attualmente disponibili ed anche in virtù del possibile ingresso di un rappresentante del Gruppo Fondiaria-Sai nel Consiglio di Amministrazione di SLH, trova quindi conferma la congruità del valore di carico, indipendentemente dal recente andamento dei corsi di borsa dei titoli.

Stiamo monitorando con estrema attenzione, quanto anticipato da Swiss Life sull'andamento dell'esercizio 2002 e ci riserviamo di procedere, nel corso del 2003, ad una nuova verifica delle valutazioni dei titoli di proprietà non appena saranno disponibili le informazioni necessarie.

Si è infine proceduto alla svalutazione della partecipazione detenuta in Credit Suisse, riducendo il valore unitario di carico della stessa (n. 1.203.351 azioni, pari allo 0,10% del capitale ordinario) da \in 69,05 ad \in 58,26, per una svalutazione complessiva pari ad \in 5.942 migliaia. Anche in questo caso la rettifica di valore è stata operata in base ad analisi sul valore recuperabile della società effettuate internamente al Gruppo.

Accordi di bancassicurazione

Nell'esercizio 2002, la Compagnia aveva in essere accordi di bancassicurazione con BancApulia per lo sviluppo dei prodotti Rami Vita.

Proseguono inoltre gli accordi per la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami danni con altri Istituti di credito, fra i quali Cassa di Risparmio di Rimini, Banca Sella e Banca Popolare Pugliese, attraverso la controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e con la Banca delle Alpi Marittime (ex Banca di Credito Coperativo di Carrù e del Monregalese) attraverso la controllata Fondiprev S.p.A.

Altri fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio

Nell'ambito della politica di razionalizzazione delle attività svolte dalle società del Gruppo di cui fa parte la Compagnia, con decorrenza degli effetti giuridici dal 31 dicembre 2002 si è provveduto alla fusione per incorporazione di Italia Assicurazioni S.p.A. (già 99,94% La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.) nella Milano Assicurazioni, sulla base del progetto approvato dalle rispettive Assemblee nel mese di aprile 2002.

L'operazione ha comportato l'annullamento delle azioni della incorporanda e l'aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni, a servizio della fusione, per \leqslant 4.072 migliaia.

In relazione a tale operazione, nel mese di marzo 2002 era stato sottoscritto un trattato di riassicurazione tra l'incorporata Italia Assicurazioni e La Fondiaria Assicurazioni, in base al quale quest'ultima ha riassicurato tutti i rischi in essere al 31 dicembre 2001, con esclusione di quelli relativi agli affari raccolti da Italia Assicurazioni per il tramite della propria rete agenziale a decorrere dal 1° gennaio 2000.

Nel mese di maggio è stata data integrale esecuzione all'aumento di capitale della controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. (100% Milano Assicurazioni) da \in 2.582.300 a \in 5.164.600, al fine di adeguarne l'ammontare a quello minimo previsto dalla normativa vigente per lo svolgimento dell'attività assicurativa nei rami nei quali la Compagnia opera.

Nel mese di luglio 2002 è stata completata l'esecuzione dell'aumento di capitale della controllata Dialogo Assicurazioni S.p.A. ad € 5.596.500.

Sempre nel mese di luglio, Standard & Poor's ha annunciato di aver abbassato i *rating* di controparte e di solidità finanziaria di Milano Assicurazioni da "A-" a "BBB". Le implicazioni della lista di sorveglianza sono state inoltre cambiate da negative a indeterminate. L'abbassamento rifletteva un indebolimento del livello di patrimonializzazione, a seguito del negativo andamento dei mercati finanziari nel primo semestre 2002. I *ratings* sono comunque sostenuti dalla solida posizione concorrenziale nel mercato assicurativo italiano dei rami auto e dalla forte *performance* operativa.

In data 30 agosto 2002, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha provveduto alla nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione della Compagnia. La convocazione dell'assemblea si era resa necessaria a seguito del venir meno, per effetto di successive dimissioni, della maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea del 26 aprile 2000.

Nel mese di settembre Standard & Poor's ha rimosso dalla lista di sorveglianza e contemporaneamente abbassato da "BBB" a "BBB-" i *ratings* di controparte e di solidità finanziaria che erano stati assegnati a Milano Assicurazioni.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

In data 7 febbraio 2003, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha autorizzato la vendita, totale o parziale, delle complessive n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. detenute dalla Compagnia, secondo le modalità alternative individuate nella apposita relazione degli amministratori, già resa pubblica ed alla quale si fa rinvio.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 marzo 2003, ritenuto che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita di tali azioni (presupposti ed obiettivi per i quali si fa rinvio alla relazione predisposta dagli amministratori per l'assemblea del 7 febbraio 2003), siano altrimenti realizzati o realizzabili e ritenuto che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, ha deliberato di non avvalersi dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea e dunque di considerare strategiche e quindi mantenute nel comparto immobilizzato le azioni Fondiaria-SAI S.p.A. in portafoglio.

Il Comitato Esecutivo della Vostra Società riunitosi il 12 marzo 2003 ha approvato il progetto relativo all'avvio di una procedura competitiva per la valorizzazione del portafoglio immobiliare non strumentale della Compagnie. Tale progetto riguarda anche parte del portafoglio immobiliare della controllante Fondiaria-SAI S.p.A..

Al riguardo è stato conferito alla Lazard & Co. Srl l'incarico di assistere le Compagnie nell'impostazione e realizzazione del processo di valorizzazione.

L'operazione in questione rappresenta un'opportunità di creazione di valore per il Gruppo Fondiaria-SAI, sia alla luce dell'attuale positivo andamento del mercato immobiliare e dell'interesse da parte degli investitori nazionali ed internazionali, sia per le caratteristiche di pregio, redditività, posizionamento geografico e destinazione d'uso degli immobili che sono oggetto dell'operazione, sia infine per le potenzialità sinergiche derivanti dalla complementarietà dei portafogli immobiliari di Fondiaria-SAI e di Milano Assicurazioni.

L'operazione riguarderà circa un terzo del patrimonio immobiliare complessivo delle due Compagnie; tale patrimonio è stato oggetto di valutazione preliminare resa da un esperto indipendente.

Il progetto prevede la concentrazione, subordinatamente alla preventiva autorizzazione dell'ISVAP, del "portafoglio immobiliare" oggetto dell'operazione in un'apposita società veicolo (facente parte del Gruppo Fondiaria-SAI), 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.

Nel corso del mese di marzo i portatori delle azioni convertibili in Assicurazioni Generali, Capitalia e Monte Paschi di Siena, emesse nel 2001 dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., hanno in buona parte esercitato la facoltà di rimborso anticipato. La Compagnia provvederà, pertanto, a rimborsare il prestito erogato dalla stessa Fondiaria Nederland B.V..

Il Consiglio, sempre nella riunione del 25 marzo 2003 ha infine deliberato di dare incarico alla KPMG Corporate Finance S.p.A. di assistere il Consiglio di Amministrazione della Compagnia per lo studio del progetto di fusione con la consociata Nuova MAA S.p.A. e le sue controllate assicurative SIS - Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e MAA Vita S.p.A..

Evoluzione prevedibile della gestione

Le azioni che caratterizzeranno il 2003 saranno improntate al conseguimento di positivi risultati tecnici attraverso un'attenta politica tariffaria che consente di coniugare andamenti tecnici favorevoli con lo sviluppo dei premi e una elevata velocità di liquidazione in presenza peraltro di rigorose politiche liquidative.

La gestione finanziaria beneficerà della già citata operazione di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare; per contro il perdurare dell'attuale negativo andamento dei mercati finanziari potrà negativamente influenzare il risultato d'esercizio.

L'operazione di fusione societaria che ha interessato la controllante facendo nascere il primo Gruppo assicurativo italiano nei rami danni potrà consentire di cogliere interessanti opportunità di sviluppo.

Corporate Governance

Vengono fornite, di seguito, informazioni sull'attuazione dei principi e delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate, predisposto dal Comitato per la Corporate Governance all'uopo istituito per iniziativa della Borsa Italiana S.p.A. (di seguito: il "Codice"), così come rivisitato nel luglio 2002.

Ruolo del Consiglio di Amministrazione e sua composizione

Al Consiglio di Amministrazione fanno capo le funzioni e la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, elaborati di concerto con la controllante Fondiaria-SAI, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e delle proprie controllate.

Il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esercitare i poteri e ad adempiere ai doveri di vigilanza di cui alle disposizioni del codice civile, svolge in via esclusiva, per prassi societaria, le seguenti funzioni:

- a) esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e delle proprie controllate, ferma restando l'appartenenza della Società al Gruppo Fondiaria-SAI e, quindi, nel rispetto degli indirizzi forniti dalla controllante. In detto ambito e nel rispetto altresì dell'autonomia delle singole società controllate, il Consiglio di Amministrazione determina, su proposta del Presidente - Amministratore Delegato, gli indirizzi strategici e le direttive nei confronti delle società controllate;
- b) attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori ed al Comitato Esecutivo, definendo i limiti e le modalità di esercizio delle deleghe medesime. Riceve quindi dal Comitato Esecutivo e dagli amministratori delegati, in occasione delle singole riunioni, un'esauriente informativa circa l'attività svolta dagli stessi nell'esercizio delle deleghe loro attribuite. Le medesime informazioni sono fornite, in occasione delle riunioni di Consiglio, anche ai sindaci, ai sensi dell'art. 150. T.U.;
- c) determina, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, come previsto dallo statuto sociale, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo.

Con riguardo alle funzioni svolte in via esclusiva dal Consiglio di Amministrazione si rinvia altresì a quanto più oltre indicato con riferimento alle operazioni con parti correlate.

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione ha delegato ad un Comitato Esecutivo, composto attualmente di quattro membri, le proprie attribuzioni, con esclusione di quelle non già attribuite al Presidente - Amministratore Delegato e di quelle che per legge non possono essere delegate, ferma restando inoltre la competenza esclusiva del Consiglio per ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate come più oltre individuate. Alle riunioni del Comitato Esecutivo è chiamato a partecipare il Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato Esecutivo svolgono inoltre, fra le altre, le seguenti funzioni:

- vigilano sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi;
- esaminano ed approvano le operazioni aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario della Società e delle proprie controllate, specie se caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi.

La composizione del Consiglio di Amministrazione, di cui fanno parte 13 membri, è indicata in altra parte del presente fascicolo. L'attuale mandato verrà a scadenza con l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Come indicato in altra parte del presente fascicolo, il Comitato Esecutivo è attualmente composto da 4 membri, tra i quali il Presidente - Amministratore Delegato, oltre a 3 amministratori non esecutivi, per la maggior parte indipendenti. Tale composizione garantisce il coordinamento fra le strutture interne della Società e gli amministratori non esecutivi facenti parte del Comitato medesimo.

Attualmente, il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente - Amministratore Delegato tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione di quelli relativi ad alcuni atti di competenza esclusiva del Consiglio medesimo o del Comitato Esecutivo, quali la cessione e/o l'acquisto di immobili di valore superiore a \in 7,5 milioni per ciascuna operazione; la cessione e/o l'acquisto di partecipazioni di valore superiore a \in 25 milioni per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo; l'assunzione di finanziamenti di importo superiore a \in 50 milioni per ciascuna operazione; il rilascio di fidejussioni di natura non assicurativa a favore di terzi.

Il Presidente - Amministratore Delegato riferisce al Comitato Esecutivo o al Consiglio di Amministrazione in ogni riunione in merito all'esercizio delle deleghe come sopra attribuite.

Si precisa inoltre che, secondo quanto previsto per le imprese assicurative dalla specifica normativa di settore, le operazioni infragruppo – ove significative – sono comunque soggette alla preventiva comunicazione all'Isvap e vengono eseguite solo dopo l'autorizzazione, anche per silenzio-assenso, come espressamente previsto dalla normativa di settore, da parte dell'organo di vigilanza.

Vi informiamo che nel corso del 2002:

il Consiglio di Amministrazione si è riunito 11 volte;

il Comitato Esecutivo si è riunito 4 volte.

E' prevedibile, per l'esercizio 2003, un'analoga frequenza di riunioni.

Attualmente, giuste le definizioni contenute nel Codice, con l'eccezione del Presidente - Amministratore Delegato, gli altri amministratori sono tutti da considerarsi non esecutivi, in quanto sprovvisti di deleghe operative e/o di funzioni direttive in ambito aziendale. Oltre che per numero, gli amministratori non esecutivi sono tali, per autorevolezza, da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significa-

tivo nell'assunzione delle delibere del Consiglio, ove apportano le loro specifiche competenze contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

Sempre ai sensi delle definizioni contenute nel Codice, tutti gli amministratori non esecutivi – con l'eccezione dei Signori Dott. Salvatore Rubino e Dott. Sergio Viglianisi – sono da considerarsi indipendenti, in quanto non intrattengono né direttamente, né indirettamente, né per conto di terzi relazioni economiche con la Società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi e/o con l'azionista di controllo di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio e non sono titolari, direttamente, indirettamente, o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da consentire loro di esercitare il controllo o un'influenza notevole sulla Società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della stessa, né sono stretti familiari di amministratori esecutivi della Società o di soggetti che si trovino nelle situazioni sopra indicate.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla verifica dell'indipendenza dei propri membri non esecutivi con riferimento alle indicazioni fornite per iscritto, su specifica richiesta della Società, da ciascun amministratore sulla base della definizione contenuta nel Codice.

Riportiamo di seguito, ai sensi dell'art. 1.3 del codice di autodisciplina delle società quotate, l'elenco delle cariche di Amministratore o Sindaco ricoperte alla data del 25 marzo 2003 dagli amministratori della Compagnia in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Fausto MARCHIONNI: Amministratore Delegato e Direttore Generale di Fondiaria-Sai S.P.A.; Amministratore Delegato e Direttore Generale di Nuova MAA S.P.A.; Vice Presidente e Direttore Generale di Novara Vita S.P.A.; Presidente di Sasa S.P.A.; Presidente ed Amministratore Delegato di Siat S.P.A.; Presidente di Azzurra Assicurazioni S.P.A.; Presidente di Azzurrasì S.P.A.; Presidente di MAA VITA S.P.A.; Presidente di Haag S.P.A.; Presidente di Pronto Assistance Servizi S.P.A.; Presidente di Sai Sistemi Assicurativi S.R.L.; Consigliere di Previ.Com. S.P.A.; Vice Presidente di Bim Vita S.P.A.

Massimo PINI: Vice Presidente di ACEA ATO 2 S.P.A.; Consigliere di Nuova MAA S.P.A.; Vice Presidente di SASA S.P.A.; Presidente di SAI SIM S.P.A.

Mario CASARTELLI: Consigliere di Caretti & Associati Consulenza Finanziaria.

Flavio DEZZANI: Presidente del Collegio Sindacale del Banco Popolare Verona e Novara S.C.A.R.L.; Presidente del Collegio Sindacale di CDB WEB TECH S.P.A.; Consigliere di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.P.A.

Alberto FALCK: Presidente di FALCK S.P.A.; Presidente di Actelios S.P.A.; Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo di Italcementi S.P.A.; Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo di RAS – Riunione Adriatica di Sicurtà S.P.A.; Consigliere di Pirelli S.P.A.; Consigliere di Camfin S.P.A.; Consigliere di RCS Editori S.P.A.

Emilio PERRONE DA ZARA: Presidente del Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Fiduciaria S.P.A. (Gruppo Credem).

Salvatore RUBINO: Sindaco di Euromobiliare SIM S.P.A.; Sindaco di Euromobiliare Alternative Investments SGR S.P.A.; Sindaco di Zenit SGR S.P.A.; Consigliere di Cofimo SIM S.P.A.

Nicola SQUILLACE: Amministratore di Adelya Banca Immobiliare S.P.A. (Gruppo Unicredito); Consigliere di Norman 95 S.P.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione convoca le riunioni del Consiglio, guidandone lo svolgimento; inoltre, presiede e dirige l'Assemblea. Allo stesso restano altresì attribuiti – come detto – specifici poteri, essendo attualmente le cariche di Presidente e Amministratore Delegato ricoperte dalla medesima persona.

Trattamento delle informazioni riservate

La Compagnia ha da tempo adottato regole di comportamento per la gestione ed il trattamento delle informazioni riservate e per la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni di carattere aziendale, con particolare riguardo alle informazioni c.d. *price sensitive*.

La gestione delle informazioni riservate concernenti la Società e le proprie controllate è rimessa, in via generale, al Presidente - Amministratore Delegato. I dirigenti ed i dipendenti della Compagnia e delle proprie controllate sono destinatari di un obbligo di segretezza circa le informazioni di carattere riservato di cui abbiano avuto conoscenza.

Ogni rapporto con la stampa ed altri mezzi di comunicazione di massa (ovvero con analisti finanziari ed investitori professionali), finalizzato alla divulgazione di documenti ed informazioni di carattere aziendale, deve essere espressamente autorizzato dal Presidente - Amministratore Delegato. La Società aderisce al circuito *Network Information System*, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., per la diffusione telematica delle informazioni da rendere al mercato. In ogni caso, la procedura è volta ad evitare che tali comunicazioni possano avvenire in forma selettiva (privilegiando taluni destinatari a scapito di altri), intempestivamente ovvero in forma incompleta o inadeguata.

Ai sensi delle disposizioni regolamentari emanate da Borsa Italiana S.p.A., la Società ha adottato un apposito codice di comportamento in materia di c.d. *internal dealing*, per disciplinare gli obblighi informativi inerenti alle operazioni su strumenti finanziari compiute dalle c.d. "persone rilevanti", per tali intendendosi coloro che, per la carica ricoperta, hanno accesso a informazioni rilevanti. La Compagnia ha altresì provveduto a informare le persone rilevanti dei loro obblighi e responsabilità con riferimento alle operazioni oggetto del codice di comportamento.

Nomina degli Amministratori

Nell'esercizio 2002 ha continuato a non manifestarsi l'opportunità di costituire all'interno del Consiglio un apposito comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore, in considerazione del fatto che la proprietà della Compagnia è

concentrata e, pertanto, non si rilevano difficoltà da parte dell'azionista di riferimento a predisporre tali proposte di nomina.

In occasione della nomina di amministratori, viene raccomandato agli azionisti che intendano proporre nominativi di depositare presso la sede sociale prima dell'assemblea il curriculum vitae di ciascun candidato.

Per la nomina degli amministratori non viene adottato il meccanismo del voto di lista.

Comitato per la remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione non ha costituito al proprio interno uno specifico comitato per la remunerazione degli amministratori che rivestono particolari cariche, avuto riguardo al fatto che i compensi da attribuire agli amministratori delegati, qualora alla loro determinazione non provveda direttamente il Consiglio nella sua collegialità, sono oggetto di preventiva e congiunta valutazione da parte di almeno due amministratori, ai quali il Consiglio conferisce di volta in volta specifico mandato e che provvedono quindi a sottoporre le proprie proposte al Consiglio, per l'approvazione da parte di quest'ultimo con il parere favorevole del Collegio Sindacale e con l'astensione dell'interessato.

La Compagnia non ha provveduto alla costituzione di un apposito autonomo comitato per la determinazione dei criteri di remunerazione dell'alta direzione della Società. Ad oggi non sono state infatti definite particolari modalità di remunerazione dell'alta direzione della Società, né sono stati adottati piani di stock option aventi ad oggetto azioni della Società o della controllante.

Controllo interno

La normativa vigente impone alle imprese di assicurazioni l'adozione di adeguate procedure di controllo interno. L'ISVAP ha a sua volta, con apposito provvedimento, definito il sistema di controllo interno delle compagnie e le relative modalità di funzionamento.

Nell'ambito del Gruppo Fondiaria-SAI, il sistema di controllo interno si articola in due distinte tipologie di attività:

- il "controllo di linea", costituito dall'insieme delle attività di controllo che le singole unità operative o società del Gruppo, ivi comprese Milano e le proprie controllate, svolgono sui propri processi e che sono demandate ai relativi responsabili;
- l'"Audit" interno, affidato all'apposita funzione aziendale della Capogruppo Fondiaria-SAI e finalizzato essenzialmente alla identificazione ed al contenimento dei rischi aziendali, attraverso la verifica dell'adeguatezza, efficacia ed efficienza delle procedure adottate e dei controlli di linea. L'attività di "Audit" è pertanto estesa a tutti i processi aziendali delle società del Gruppo Fondiaria-SAI e provvede ad indicare le azioni correttive ritenute necessarie, avendo altresì la responsabilità dell'esecuzione di attività di follow-up per la verifica dei risultati di dette eventuali azioni correttive.

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha altresì approvato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale ed il continuo confronto e supporto della funzione di "Audit", specifiche linee guida strategiche di sviluppo della funzione di "Audit" ed il relativo piano operativo di attuazione, approvando inoltre in modo puntuale compiti, poteri e responsabilità della funzione di "Audit" di Gruppo. Quest'ultima svolge la propria attività in modo autonomo e indipendente ed il suo responsabile non dipende da soggetti responsabili di aree operative. Tale funzione si coordina inoltre con il Collegio Sindacale e la società di revisione della Compagnia.

In particolare, a seguito dell'attribuzione ad un apposito Comitato di Controllo Interno (e, in precedenza, al Comitato Esecutivo) delle funzioni per lo stesso previste dal Codice e più oltre specificate ed avuto riguardo al fatto che, fra dette funzioni, rientrano quelle di valutare i piani di lavoro preparati dalla Funzione di "Audit" di Gruppo e di riceverne le relazioni periodiche, quest'ultima ha redatto semestralmente tali relazioni, in vista dell'approvazione da parte del Consiglio della relazione semestrale al 30 giugno 2002 e del progetto di bilancio al 31 dicembre 2001 e al 31 dicembre 2002, al fine di consentire al Comitato di riferire al Consiglio il proprio giudizio sull'adeguatezza del sistema di Controllo interno.

Il responsabile della funzione di "Audit" di Gruppo ha inoltre riferito periodicamente all'Amministratore Delegato, a conclusione di ciascuna singola attività svolta, ed al Collegio Sindacale.

Comitato di Controllo Interno

Avuto riguardo al sistema di controllo interno sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione, come sopra accennato, ha altresì istituito al suo interno un apposito Comitato di Controllo Interno, cui ha affidato il compito di analizzare le problematiche rilevanti per il controllo delle attività aziendali, attribuendogli al riguardo specifiche funzioni aventi peraltro carattere meramente consultivo e propositivo, restando ogni deliberazione in materia di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato di Controllo Interno è attualmente composto di tre consiglieri, non esecutivi e indipendenti, e precisamente il Dott. Gianluca Di Nardo, l'Avv. Emilio Perrone da Zara e l'Avv. Nicola Squillace.

Il Comitato di Controllo Interno è stato in particolare incaricato di:

- a) assistere il Consiglio di Amministrazione nella valutazione dell'adeguatezza e dell'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno, in termini di funzionalità, efficacia ed efficienza;
- b) valutare il piano di lavoro preparato dalla funzione di "Audit" di Gruppo e ricevere le relazioni periodiche della stessa;
- c) valutare le proposte formulate dalla società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella eventuale lettera di suggerimenti;
- d) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno:
- e) vigilare sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di *corporate governance* adottate dalla Compagnia e dalle proprie controllate.

Si precisa che, fino al 30 agosto 2002, le funzioni previste per il Comitato di Controllo Interno dal Codice erano svolte dal Comitato Esecutivo.

Nel corso del 2002 il Comitato si è riunito per lo svolgimento delle funzioni in questione due volte, prima delle riunioni del Consiglio di Amministrazione chiamato ad approvare rispettivamente il bilancio al 31 dicembre 2001 e la relazione semestrale al 30 giugno 2002. Il Comitato ha ritenuto, allo stato, adeguato il sistema di controllo interno della Compagnia.

Operazioni con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione riserva alla propria esclusiva competenza ogni deliberazione in merito alle operazioni con parti correlate – così come definite dalla comunicazione CONSOB n. DEM/2064231 del 30 settembre 2002 – che per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente, ad esclusione delle operazioni poste in essere tra società controllate e da società controllate con società collegate.

Alle società controllate vengono fornite istruzioni affinché queste ultime comunichino tempestivamente al Consiglio di Amministrazione della Compagnia tutte le operazioni poste in essere tra le stesse società controllate qualora non sottoposte al preventivo esame da parte del Consiglio medesimo.

Tutte le operazioni poste in essere con parti correlate devono rispettare criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

Ove lo richiedano la natura, l'entità e le caratteristiche dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione cura che l'operazione venga conclusa con l'assistenza di esperti indipendenti ai fini della valutazione dei beni e della consulenza finanziaria, legale o tecnica, attraverso l'acquisizione di *fairness e/o legal opinions*.

Gli amministratori che hanno un interesse anche potenziale o indiretto nell'operazione devono informare tempestivamente e in modo esauriente il Consiglio di Amministrazione sull'esistenza dell'interesse e sulle sue circostanze, nonché allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della deliberazione.

Il Consiglio di Amministrazione valuta la decisione più opportuna per l'ipotesi in cui l'allontanamento di amministratori al momento della deliberazione possa essere considerato pregiudizievole al permanere del necessario quorum costitutivo.

Rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci

La Società ha sempre dato adeguata rilevanza alla instaurazione di un dialogo continuativo, fondato sulla comprensione dei reciproci ruoli, con la generalità degli azionisti e, in particolare, con gli investitori istituzionali, nel rispetto altresì della procedura interna per la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti l'Azienda, già precedentemente esaminata.

La Compagnia ha individuato nell'Unità *Investor Relation* di Gruppo la struttura incaricata di dialogare con gli investitori istituzionali, in ciò coadiuvata dalle diver-

se direzioni di Gruppo e aziendali interessate. L'Unità *Investor Relation* di Gruppo è inoltre incaricata di dialogare con la generalità dei soci, in ciò coadiuvata dall'Ufficio Soci.

Al fine di favorire ulteriormente il dialogo con gli azionisti, è stato inoltre allestito ed è operativo il sito internet del Gruppo.

Assemblee

Il Consiglio di Amministrazione considera l'Assemblea, pur in presenza di un'ampia diversificazione delle modalità di comunicazione con i soci, un momento importante per un proficuo dialogo fra amministratori e azionisti, nel rispetto peraltro della disciplina sulle informazioni c.d. *price sensitive*.

Ciò premesso, non si è ritenuto di adottare un specifico regolamento assembleare, tenuto conto che le disposizioni attualmente contenute nello statuto sociale – che attribuisce al Presidente il potere di dirigere l'Assemblea e contiene altresì alcune specifiche disposizioni volte a definirne talune modalità di funzionamento – sono ritenute idonee a consentire un ordinato e funzionale svolgimento dell'Assemblea stessa.

Nell'esercizio dei poteri di direzione e coordinamento dei lavori assembleari conferitigli dallo statuto sociale, infatti, il Presidente pertanto, in apertura di seduta, comunica all'Assemblea i principi cui intende attenersi nello svolgimento delle sue funzioni statutarie, fissando *ex ante* le regole di svolgimento dei lavori assembleari.

Sindaci

A seguito delle modifiche statutarie introdotte per effetto del T.U. con riguardo alla procedura di nomina dei sindaci, è assicurata la trasparenza di tale procedura, idonea a consentire che un membro effettivo del Collegio Sindacale sia eletto dalla minoranza.

Anche ai sensi del Codice, si precisa che la quota minima di capitale prevista per la presentazione di liste per la nomina dei Sindaci è ritenuta congrua dagli amministratori.

Agli azionisti che intendano presentare una lista per la nomina dei sindaci ai sensi dello statuto sociale viene raccomandato di fornire adeguata e preventiva informativa sulle caratteristiche dei candidati, attraverso la presentazione di un curriculum vitae di ciascun candidato.

Altre informazioni

Fermo restando quanto sopra detto in ordine al sistema di corporate governance realizzato dalla Compagnia, Vi comunichiamo che i comportamenti seguiti dagli organi sociali e gli strumenti dagli stessi utilizzati risultano idonei ad assicurare la concreta osservanza della normativa vigente (D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58) e delle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari, destinate agli organi sociali delle società quotate in Borsa (comunicazioni n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998).

Secondo quanto raccomandato dalla Consob, Vi informiamo inoltre che prima dell'emissione delle rispettive relazioni al bilancio, il Collegio Sindacale e la società di revisione si scambiano reciproche informazioni sui controlli effettuati.

Contenzioso

I sinistri in causa alla chiusura dell'esercizio ammontano a n. 14.320 di cui n. 9.519 relative al ramo R.C. autoveicoli.

Condono fiscale

La legge finanziaria per il 2003, così come modificata dalla legge 27/2003, ha introdotto talune differenti forme di sanatoria fiscale.

In tale ambito è stata valutata l'opportunità di utilizzare la *definizione automatica* per gli anni pregressi (condono tombale). Tale ipotesi è stata ritenuta inappropriata, tenuto conto dell'elevato costo risultante rispetto alla dimensione dei rischi al momento apprezzabile per la Compagnia.

Anche allo scopo di impedire la proroga dei termini di accertamento, la Compagnia ha ritenuto di utilizzare l'*integrazione degli imponibili per gli anni pregressi* ai fini delle imposte dirette (1997- 2001) ed ai fini IVA (1998-2001), impegnando un importo complessivamente pari a circa 500.000 € attribuito ai periodi considerati in misura crescente.

Ai sensi dell'art. 126 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, viene riportato in allegato l'elenco delle società con azioni non quotate e delle società a responsabilità limitata nelle quali la compagnia deteneva al 31 dicembre 2002, direttamente e/o indirettamente, una partecipazione superiore al 10% del capitale ovvero in relazione alle cui azioni o quote è attribuito alla compagnia il diritto di voto in misura superiore a detta percentuale.

Quotazione di Borsa

Nell'esercizio 2002 la quotazione di Borsa del titolo ordinario è oscillata tra un minimo di \in 1,66 e un massimo di \in 3,71; per le azioni di risparmio la quotazione è oscillata tra \in 1,71 e \in 3,35. La capitalizzazione di Borsa, in base alle quotazioni del 17 marzo 2003 è pari a \in 575.903 migliaia.

Società controllate e collegate

Vengono riportati in allegato lo stato patrimoniale ed il conto economico dell'ultimo bilancio approvato di ciascuna di esse.

Per una informazione complessiva del Gruppo Milano Assicurazioni S.p.A., ricordiamo che viene redatto e reso pubblico il Bilancio Consolidato di Gruppo.

L'elenco delle società controllate e collegate, ai sensi dell'art. 2427, 1° comma, punto 5 c.c., è riportato nell'allegato 6 alla nota integrativa.

Di seguito vengono riportati i dati salienti sull'attività svolta nel 2002 dalle principali Controllate. I principali rapporti infragruppo sono successivamente specificati.

SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. – Assago - MI (nostra quota diretta 100%):

L'utile dell'esercizio 2002 ammonta a € 1.402 migliaia contro € 280 migliaia dell'esercizio precedente. Nell'esercizio in corso la Società ha prodotto premi per € 14.721 migliaia contro € 12.006 migliaia emessi nell'esercizio 2001. Tramite accordi stipulati con istituti bancari, la Società promuove la vendita di prodotti assicurativi dei rami danni.

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. – Assago - MI (nostra quota diretta 99,51%):

Nell'esercizio 2002 la Società - operativa dal 2002 e, quindi, ancora in fase di startup - ha registrato una perdita pari a \in 2.613 migliaia contro una perdita dell'esercizio precedente di \in 1.958 migliaia. Gli elevati costi di pubblicità sostenuti per la promozione del marchio della Compagnia hanno continuato ad influenzare negativamente il risultato del conto economico. Si riconferma comunque un forte incremento dei premi prodotti che ammontano a \in 6.970 migliaia contro \in 2.095

migliaia dell'esercizio 2001. La compagnia opera essenzialmente nella commercializzazione di prodotti auto, attraverso canali telefonici.

L'assemblea per l'approvazione del bilancio sarà chiamata altresì a deliberare la riduzione del capitale a copertura della perdita e la ricostituzione del capitale stesso almeno all'ammontare attuale.

FONDIPREV S.p.A. - Firenze (nostra quota diretta 60%):

I premi emessi nell'esercizio ammontano a € 524 migliaia contro € 568 migliaia dell'esercizio 2001.

Il risultato dell'esercizio 2002 chiude con un utile netto di \in 238 migliaia rispetto ad un utile dell'esercizio precedente pari a \in 231 migliaia.

Sin dall'esercizio 2001 l'ISVAP ha autorizzato l'estensione dell'attività assicurativa al ramo III relativamente all'acquisizione di contratti collegati sia a quote di fondi di investimento (unit-linked) sia ad attivi specifici; prosegue la commercializzazione dei prodotti vita del ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana.

FINITALIA S.p.A. - Milano (nostra quota diretta 60%):

La società opera nel settore del finanziamento dei crediti al consumo. Nell'esercizio in corso l'utile netto ammonta a \in 1.222 migliaia contro \in 828 migliaia dell'esercizio 2001.

La riduzione delle spese amministrative ed il leggero rialzo dei tassi hanno concorso al miglioramento del risultato d'esercizio.

UNISERVIZI S.c.r.I. – Assago (Mi) - (nostra quota diretta 56,80% - indiretta 1,2%)

La società non ha scopo di lucro.

Essa fornisce alle società consociate del gruppo il supporto organizzativo e logistico di completamento alle strutture unificate relative al servizio di elaborazione dati di gruppo, oltre al servizio unificato di liquidazione sinistri e ispettorati commerciali.

Nel corso dell'esercizio 2002 la società chiude con una perdita di € 844 migliaia.

Rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Società controllante

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, punto 3), informiamo che al 31 dicembre 2002 la Vostra Società deteneva n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. del valore nominale di € 1,00 cadauna, rappresentative del 2,12% del capitale sociale complessivo. A fronte delle stesse è presente una riserva indisponibile di cui all'art. 2359 bis Codice Civile di € 64.436 migliaia, pari al valore di carico delle azioni stesse.

La sezione vita prevede iscritte tra le altre attività nella riga "azioni e quote proprie", provenienti da La Previdente Vita S.p.A., n. 460 azioni ordinarie Milano Assicurazioni S.p.A.. Parimenti è stata costituita la riserva indisponibile ex art. 2357 ter c.c. per l'importo di € 0,815 migliaia.

Società controllate e collegate

Qui di seguito si riepilogano i rapporti che assumono particolare rilevanza, che per lo più consistono in relazioni di tipo finanziario derivanti dalle esigenze di capitali delle controllate e di riassicurazione.

Rapporti di natura finanziaria

La voce dell'attivo "finanziamenti ad imprese del Gruppo" comprende € 6 migliaia di finanziamenti a società controllate. Di queste è dato dettaglio in nota integrativa.

Nella voce "prestiti diversi e altri debiti finanziari" (G.VI) sono iscritte € 209.780 migliaia relative ai finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V.

Tali finanziamenti sono riconducibili alla liquidità proveniente dalle varie tranches dei due prestiti obbligazionari emessi dalla stessa Fondiaria Nederland B.V. nel corso del 1° semestre dell'esercizio 2001, convertibili in azioni di proprietà anche di Milano Assicurazioni.

In relazione a tali finanziamenti, nelle specifiche voci di conto economico, figurano oneri finanziari per complessive \in 20.095 migliaia.

Con riguardo all'operazione di emissione di prestito obbligazionario convertibile in azioni Banca di Roma e Generali, a fronte del rilascio, da parte della controllante, a favore di Fondiaria Nederland B.V. di una garanzia fidejussoria per tutti gli obblighi assunti da quest'ultima nei confronti degli obbligazionisti, Milano Assicurazioni

S.p.A. ha, a sua volta, prestato controgaranzia a favore della stessa controllante per la quota corrispondente alle azioni di compendio di proprietà di Milano pari a € 171.651 migliaia. La prestazione di tale controgaranzia è stata preventivamente autorizzata dall'Isvap.

Rapporti di natura assicurativa

Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti premi rami danni per \in 41.933 migliaia alla consociata The Lawrence Re Ltd. (Dublino), \in 613 migliaia alla controllante e alla consociata Europa Tutela Giudiziaria sono stati ceduti premi per \in 3.435 migliaia. Le retrocessioni di premi a The Lawrence Re Ltd. ammontano a \in 429 migliaia.

Le accettazioni di premi vedono come controparte The Lawrence Re Ltd. per € 6.753 migliaia, Europa Tutela Giudiziaria S.p.A. per € 3.575 migliaia, Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. per € 1.097 migliaia, Dialogo Assicurazioni S.p.A. per € 14 migliaia e Fondiaria-SAI S.p.A. per € 841 migliaia.

I rapporti di natura assicurativa e finanziaria, ad esclusione di quelli infruttiferi, sono regolati a condizioni di mercato.

Altri rapporti di natura patrimoniale e finanziaria

La voce E.III "Altri crediti" comprende crediti per fatture emesse e da emettere nei confronti della controllante per € 23.335 migliaia, verso società controllate per € 1.001 migliaia e verso società consociate per € 1.377 migliaia, relativi ad addebiti di costi di personale nonché spese relative a funzioni unificate a livello di gruppo. La stessa voce comprende crediti verso la società controllante Fondiaria-SAI S.p.A. crediti per IVA di gruppo per € 2.679 migliaia e crediti diversi per € 2.620 migliaia.

La voce G VIII.4 del passivo - debiti diversi - comprende \in 23.035 migliaia verso la controllante, \in 38 migliaia verso società controllate e \in 129 migliaia verso le società consociate a fronte di addebiti di costo di personale e spese per funzioni unificate di gruppo.

La voce "Altri oneri" comprende principalmente interessi maturati per € 2.981 migliaia a fronte del finanziamento ricevuto dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., inoltre sono compresi € 25.714 migliaia per oneri amministrativi e spese conto terzi relativi a costi del personale e spese per addebiti infragruppo per servizi unificati e interessi su altri debiti verso controllate per € 362 migliaia.

Gli "Altri proventi" comprendono inoltre € 159 migliaia relativi a compensi per cariche sociali ricoperte da dipendenti in società controllate, inoltre sono compresi € 25.714 migliaia per oneri amministrativi e spese conto terzi relativi a costi del personale e spese per addebiti infragruppo per servizi unificati.

Nelle rispettive voci di conto economico sono infine compresi addebiti ricevuti da società del Gruppo relativi principalmente a costi delle funzioni unificate a livello di Gruppo. In particolare si segnalano:

- gli addebiti ricevuti dalla controllante per € 23.035 migliaia, dei quali € 7.145 migliaia sono relativi al costo del personale addetto alla liquidazione sinistri;
- gli addebiti ricevuti da Uniservizi S.c.r.l. per complessive € 14.265 migliaia, a fronte della quota di competenza dei costi connessi ai servizi EDP e di logistica gestiti a livello centralizzato dalla stessa Uniservizi;
- addebiti da Stimma S.r.l. per € 1.337 migliaia, riferiti alla gestione del patrimonio immobiliare:
- addebiti da Effe Gestioni SGR S.p.A. per € 609 migliaia a fronte dei servizi resi in relazione al portafoglio titoli della compagnia.

Garanzie impegni ed altri conti d'ordine

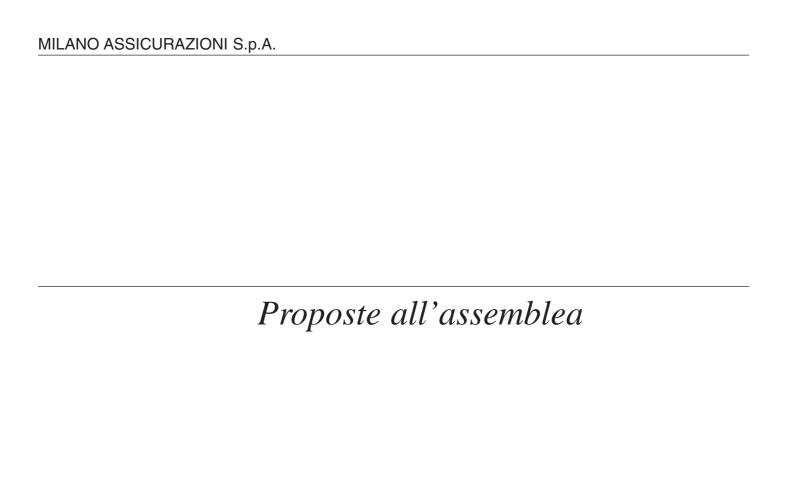
Nella voce I "garanzie prestate" risultano iscritti i seguenti importi:

- € 171.651 migliaia a fronte delle garanzie prestate in relazione alla controgaranzia rilasciata alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. a fronte degli impegni assunti da quest'ultima nei confronti della consociata Fondiaria Nederland B.V. in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di aprile 2001.
- € 872 migliaia a fronte delle garanzie prestate a favore dell'Amministrazione Comunale di Assago. In relazione alla garanzia del puntuale adempimento degli oneri e obblighi per le opere relative al tratto della metropolitana Milano -Assago, assunti dalla Milano con polizza fidejussoria emessa dalla controllante Fondiaria-SAI S.p.A.

La voce "Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa" comprende € 773 migliaia rilasciate dalla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. a garanzia dei crediti IRPEG che la incorporata società Milfid S.p.A. ha chiesto a rimborso tramite il conto fiscale.

Assago, 25 marzo 2003

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



PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Signori Azionisti,

1. Bilancio al 31.12.2002.

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione. Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/98 Relazione della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Viste la Relazione sulla gestione e la Relazione del Collegio Sindacale, i cui contenuti sono disciplinati dal D. Lgs. n. 58/98, vista inoltre la relazione della società di revisione (il tutto a disposizione dei soci, unitamente al bilancio, presso la sede sociale ai sensi di legge), Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2002 e Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio, che ammonta a € 27.048.781,61 come segue

Utile dell'esercizio	27.048.781,61
Attribuzione alla riserva legale, in ragione del 5%	1.352.439,09
Attribuzione del dividendo alle azioni di risparmio, in ragione di € 0,07 per azione	2.151.791,74
(ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale, il dividendo spettante alle azioni di risparmio tiene conto del dividendo privilegiato del 5% del valore nominale spettante per l'esercizio in corso e della maggiorazione del 3% del valore nominale spettante alle azioni di risparmio rispetto al dividendo proposto per le azioni ordinarie).	
Attribuzione del dividendo alle azioni ordinarie, in ragione di € 0,05 per azione	17.344.906,20
Attribuzione alla riserva straordinaria, per l'utile residuo	6.199.644,58

Si precisa che l'utile che sarà distribuito darà diritto al credito d'imposta pieno.

Se aderite a questa proposta, Vi invitiamo a stabilire la messa in pagamento del dividendo a partire dal giorno 22 maggio 2003, in conformità alla disciplina stabilita al riguardo dalla Borsa Italiana S.p.A..

2. Nomina di Amministratori previa determinazione del loro numero.

Con l'Assemblea viene a scadenza la nomina del dott. Fausto Marchionni per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., da parte del Consiglio di Amministrazione del 6 marzo 2003.

Ricordiamo che tale nomina era avvenuta a seguito delle dimissioni del prof. Paolo Ferro-Luzzi, con lettera del 28 febbraio 2003, dalle cariche di Presidente e Consigliere della Compagnia.

In detta sede, inoltre, il Consiglio, tenuto conto delle dimissioni dalla carica di Amministratore Delegato della Compagnia rassegnate dal dott. Roberto Gavazzi in data 5 marzo u.s., aveva nominato il dott. Fausto Marchionni Presidente e Amministratore Delegato di MILANO ASSICURAZIONI.

Anche tali cariche, conseguentemente, scadono con l'Assemblea.

Con riferimento a quanto sopra, Vi proponiamo di confermare in tredici il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione e di nominare alla carica di Amministratore il dott. Fausto Marchionni, fino alla scadenza del mandato dell'intero Consiglio e, quindi, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

 Conferimento dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e di revisione contabile limitata alla relazione semestrale per gli esercizi 2003, 2004 e 2005. Determinazione del corrispettivo spettante alla Società di Revisione.

Con la revisione del bilancio 2002 viene a scadere il primo incarico triennale affidato alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e di revisione contabile limitata alla relazione semestrale.

Si rende quindi necessario provvedere, ai sensi dell'art. 159, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, al conferimento dell'incarico di revisione contabile per il triennio 2003, 2004 e 2005, determinando il corrispettivo spettante alla società di revisione.

Vi invitiamo, al riguardo, a deliberare il conferimento dell'incarico per detto triennio alla stessa Reconta Ernst & Young S.p.A., tenuto conto che l'incarico in scadenza riguardava il primo dei tre trienni consentiti dalla normativa e che detta società di revisione ha ormai acquisito una approfondita conoscenza del Gruppo.

Oggetto della proposta al riguardo formulata da Reconta Ernst & Young S.p.A. sono la revisione contabile del bilancio d'esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005, le attività di controllo contabile attribuite dal Testo Unico alla società di revisione e la revisione contabile limitata della relazione

semestrale e della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2003, 2004 e 2005.

Il corrispettivo previsto è il seguente, per ciascun esercizio:

- € 195.000,00 per la revisione contabile del bilancio di esercizio e le verifiche di cui all'art. 155, comma 1, lettera a) del Testo Unico;
- € 10.000,00 per la revisione contabile del bilancio consolidato;
- € 55.000,00 per la revisione contabile limitata della relazione semestrale e della relazione semestrale consolidata.

Ai corrispettivi sopra indicati verranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, quale le spese per la permanenza fuori sede ed i trasferimenti, nella stessa misura in cui sono sostenute, le spese accessorie relative alla tecnologia (banche dati, software, ecc.) ed ai servizi di segreteria e comunicazione nella misura forfettaria del 5%, il contributo di vigilanza a favore della CONSOB pari al 4% degli onorari, e l'IVA.

Le spese includeranno per ciascun esercizio, al costo sostenuto dalla società di revisione, anche l'onorario dell'Attuario revisore relativo a:

- attività di revisione attuariale sul bilancio d'esercizio, per ottemperare a quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 173/1997, per € 11.000,00;
- attività di revisione attuariale sulla situazione semestrale per € 3.000,00.

Gli onorari della Società di revisione e l'onorario dell'Attuario revisore saranno adeguati al 1° luglio 2003, e così ad ogni 1° luglio successivo, in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base giugno 2002).

In Assemblea – prima della deliberazione sull'argomento – sarà data lettura del parere del Collegio Sindacale sul conferimento dell'incarico di revisione, previsto dall'art. 159 del D. Lgs. n. 58/98.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Signori Azionisti,

1. Proposta di modifica degli articoli 5,6,12 e 20 dello Statuto Sociale. Conferimento di poteri per l'esecuzione delle relative deliberazioni.

La relazione degli Amministratori per l'Assemblea Straordinaria relativa al suddetto argomento all'ordine del giorno è contenuta in separato fascicolo.

Assago, 25 marzo 2003

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

Prospetti contabili

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico

Allegato I

Società MILANO ASS	ICU	JRAZIONI S.p.A.	
Capitale sociale sottoscritto	€	196.372.002,32 Versato € 196.372.002,32	
Sede ii Tribunal		ASSAGO (MI) MILANO	
		BILANCIO DI ESERCIZIO	
		Stato patrimoniale	
Ese	rcizi	o2002	
		(Valore in Euro)	

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
	RSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE ale richiamato	SOTTOSCRITTO NON VERSATO	2		1
3. ATTIVI IMM	ATERIALI vvigioni di acquisizione da ammorti	zzare			
	ami vita ami danni	3 12.001.000 4 25.936.049	5 37.937.049		
2. Altı	re spese di acquisizione		6		
	ti di impianto e di ampliamento		7 49.822 8 143.897.459		
5. Altı	i costi pluriennali		9 6.122.767		10 188.007.0
	i e fabbricati				
	nobili destinati all'esercizio dell'imp nobili ad uso di terzi	resa	11 35.091.241 12 606.214.611		
3. Altı	i immobili		13 28.039.365		
	i diritti reali nobilizzazioni in corso e acconti		14 15 866.934	16 670.212.151	
II - Investi	menti in imprese del gruppo ed in a	Itre partecipate			
	ontrollanti ontrollate	17 66.365.817			
	onsociate	18 34.191.345 19 10.279.537			
d) c e) a	ollegate	20 608.213 21 182.597	22 111.627.509		
2. Obb	ligazioni emesse da imprese:	21	22 111.627.509		
	ontrollanti ontrollate	24			
	onsociate	25			
d) c e) a	ollegate	26	20		
3. Fina	nziamenti ad imprese: ontrollanti	27	28 0		
,	ontrollate	30 5.762			
	onsociate	31			
d) c e) a	ollegate Itre	33	34 5.762	35 111.633.271	
c) a	····	33	da riportare	35 111.035.271	188.007.

	Valori dell'ese	rcizio precedente	
	182		181
183 16.322.000 184 22.884.165	185 39.206.165 186 187 686.408 188 161.302.807 189 17.600.042		190 218.795.422
	191 35.775.989 192 519.091.889 193 28.039.365 194 72.197.352	196 655.104.595	
197 40.200.836 198 43.330.729 199 10.087.293 200 590.116 201 254.134	202 94.463.108		
203 204 205 206	208 0		
209 210 119,733 211 212	214 119.733	215 94.582.841	
	da riportare		218.795.422

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio 188.007.097 riporto C. INVESTIMENTI (segue) III - Altri investimenti finanziari 1. Azioni e quote a) Azioni quotate 973.263.118 b) Azioni non quotate 1.854.553 c) Quote 7.993.296 983.110.967 2. Quote di fondi comuni di investimento 68.769.651 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a) quotati 3.794.850.847 b) non quotati 120.260.255 c) obbligazioni convertibili 10.473.901 3.925.585.003 4. Finanziamenti a) prestiti con garanzia reale 503.577 b) prestiti su polizze 14.664.137 c) altri prestiti 1.195.405 16.363.119 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi 140.193.070 5.134.021.810 IV - Depositi presso imprese cedenti 8.999.47 5.924.866.706 D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione 212.223.947 D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI I - RAMI DANNI 1. Riserva premi 15.526.546 2. Riserva sinistri 133.328.155 3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni 4. Altre riserve tecniche 148.854.701 II - RAMI VITA 171.947.102 1. Riserve matematiche 2. Riserva premi delle assicurazioni complementari 31.079 3. Riserva per somme da pagare 195.394 4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni 5. Altre riserve tecniche 6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione 172.173.575 321.028.276 da riportare 6.646.126.026

		riporto		218.79	
6	1.018.636.796				
7 	7.993.296	219 1.061.242.57	8		
8	1,573,270	220 311.486.72	"		
1	3.966.906.211				
2	141.988.189				
3 	3.484.305	224 4.112.378.70	5		
5	604.624				
	14.755.276				
! 	1.187.984	228 16.547.88	1		
		229			
		230	10		
		231 53.549.83	4 232 5.5	55.205.726	
			233	10.996.139 234 6.315.88	9.3
			235 1	64.716.513	
					6 '
			236	104./1	
		238 15.989.08	2		
		239 149.658.35	3		
		240	110		
		241	242 1	65.647.435	
		243 188.968.34	5		
		244 33.21			
		245 354.25	"		
		246			
		247			
		247			
		248	249 1	89.355.812 250 355.00	3.2
		da riportare		7.054.40	4.4
		1	I		

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

			Valori dell'esercizio	
		riporto		6.646.126.026
E. CR				
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	1. Assicurati			
	a) per premi dell'esercizio 71 219.073.449			
	b) per premi degli es. precedenti 72 14.044.633	73 233.118.082		
	2. Intermediari di assicurazione	74 182.907.434		
	3. Compagnie conti correnti	75 12.305.402		
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 32.957.018	77 461.287.936	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 130.508.701		
	2. Intermediari di riassicurazione	79 3	80 130.508.704	
III	- Altri crediti		81 228.295.278	82 820.091.918
FΔI	TRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I. AL	- Attivi materiali e scorte:			
•	Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 3.011.354		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 10.813		
	3. Impianti e attrezzature	85 220.156		
	4. Scorte e beni diversi	86	87 3.242.323	
II	- Disponibilità liquide	80	3.242.323	
11	Depositi bancari e c/c postali	88 106.344.848		
	Assegni e consistenza di cassa	89 5.203	90 106.350.051	
111	- Azioni o quote proprie	0.200	91 815	
	- Altre attività		91 813	
1 V	Conti transitori attivi di riassicurazione	92 82.433		
			107.055.507	206.040.716
	2. Attività diverse	93 197.173.094	94 197.255.527	95 306.848.716
G. RA	ATEI E RISCONTI			
	1. Per interessi		96 65.520.515	
	2. Per canoni di locazione		97 13.228	
	3. Altri ratei e risconti		98 16.408	99 65.550.151
	TOTALE ATTIVO			100 7.838.616.811

Valori dell'esercizio precedente 7.054.404.483 riporto 213.659.493 14.345.398 228.004.891 253 191.522.926 255 56.007.175 20.091.958 495.626.950 256 258 109.911.136 109.911.139 257.607.193 863.145.282 3.460.286 263 18.754 265 424.093 3.903.133 116.293.158 268 116.299.995 6.837 815 92.286 148.347.841 274 148.440.127 275 268.644.070 273 51.008.102 9.823 17.067 51.034.992 8.237.228.827

STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

_				Valori dell'esercizio	-
A.	PA	TRIMONIO NETTO			
	I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 196.372.003	
	II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102 324.966.012	
	III	- Riserve di rivalutazione		103 1.276.548	
	IV	- Riserva legale		104 32.137.279	
	V	- Riserve statutarie		105	
	VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante		106 64.437.126	
	VII	- Altre riserve		107 186.264.035	
	VIII	I - Utili (perdite) portati a nuovo		108 6.286.284	
	IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109 27.048.782	110 838.788.069
В.	PA	SSIVITA' SUBORDINATE			111
C.	RIS	SERVE TECNICHE			
	I	- RAMI DANNI			
		1. Riserva premi	112 609.211.154		
		2. Riserva sinistri	113 2.046.644.530		
		3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
		4. Altre riserve tecniche	115 2.944.627		
		5. Riserve di perequazione	116 2.585.230	117 2.661.385.541	
	II	- RAMI VITA			
		1. Riserve matematiche	118 3.277.576.236		
		2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 594.566		
		3. Riserva per somme da pagare	120 5.046.813		
		4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		
		5. Altre riserve tecniche	122 26.061.302	123 3.309.278.917	124 5.970.664.458
D.		SERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTA' GLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIC			
	I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125 212.222.763	
	II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	127 212.222.763
			da riportare		7.021.675.290
			1		1811118111181111811118111181111181111181111
_					

Valori dell'ese	rcizio precedente	
	281 192.299.582	
	282 349.200.421	
	283 1.276.548	
	284 27.650.956	
	285	
	286 40.201.652	
	287 183.073.964	
	288 6.286.284	
	289 89.623.684	290 889.613.091
		291
292 575.938.285		
293 2.063.573.871		
294		
295 3.075.032		
100111100111001111001111001111001111001111	297 2.644.977.963	
100111001		
298 3.281.004.495		
299 696.969		
300 8.605.180		
301		
302 29.255.726	303 3.319.562.370	304 5.964.540.333
	305 164.716.516	
	306	307 164.716.516
da riportare		
da riportare		7.018.869.940

STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

		Valori dell'esercizio	
	riporto		7.021.675.290
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
2. Fondi per imposte		129	
Altri accantonamenti		130 50.661.684	131 50.661.684
3. Ther accumulation		30.001.004	30.001.004
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 129.800.437
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
Intermediari di assicurazione	133 22.416.037		
2. Compagnie conti correnti	134 8.188.147		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 7.082.304		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 6.904.851	137 44.591.339	
Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 6.528.254		
2. Intermediari di riassicurazione	139 235	140 6.528.489	
III - Prestiti obbligazionari		141	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		142	
v - Debiti con garanzia reale		143	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144 231.156.875	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145 21.118.379	
VIII - Altri debiti			
Per imposte a carico degli assicurati	146 30.134.167		
2. Per oneri tributari diversi	147 65.827.082	ļ	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148 4.124.046		
4. Debiti diversi	149 70.961.066	150 171.046.361	
IX - Altre passività			
Conti transitori passivi di riassicurazione	151 45.609		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 32.320.520	Į.	
3. Passività diverse	153 120.617.408	154 152.983.537	155 627.424.980
	da riportare		7.829.562.391

7.018.869.940		riporto
		1
	308	
	309 928.927	
311 46.662.752	310 45.733.825	
312 124.655.740		
		313 29,361.174
		314 49.191.875
		315 3.090.062
	317 91.327.329	316 9.684.218
		318 20.545.303
	320 20.545.937	319 634
	321	
	322	
	323	
	324 554.760.926	
	325 21.418.437	
		326 20.527.554
		327 77.214.567
		328 4.324.971
	330 180.435.414	329 78.368.322
		331 64.071
		332 29.767.062
335 1.037.073.683	334 168.585.640	333 138.754.507
8.227.262.115		da riportare

STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			100000000000000000000000000000000000000	7.829.562.391
H. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi		156	8.729.793		
2. Per canoni di locazione		157			
3. Altri ratei e risconti		158	324.627	159	9.054.420
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				160	7.838.616.811

STATO PATRIMONIALE GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Valori dell'esercizio GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE I - Garanzie prestate 1. Fidejussioni 217.918.785 2. Avalli 3. Altre garanzie personali 4. Garanzie reali II - Garanzie ricevute 1. Fidejussioni 155.425.897 2. Avalli 3. Altre garanzie personali 4. Garanzie reali III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa 169 9.542.433 IV - Impegni 170 491.290.815 v - Beni di terzi VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi VII - Titoli depositati presso terzi 173 5.296.180.061 VIII - Altri conti d'ordine

Valori dell'esercizio precedente				
riporto		8.227.262.115		
	336 9.655.772 337			
	338 310.940			
		340 8.237.228.827		

	Valori dell'esercizio precedente
	210.011.704
	341 218.811.724
	342
	343
	344 6.361.835
	345 117.610.849
	346
	347
	18011180111801110111101111011110111101111011110111101111
	348 129.114
	349 8.275.125
	350 1.846.112.283
	351 456.216
	352
	353 5.704.865.042
	354 72.376
1	1

Allegato II

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	
Capitale sociale sottoscritto € 196.372.002,32 Versato € 196.372.002,32	
Sede in ASSAGO (MI) Tribunale MILANO	
BILANCIO DI ESERCIZIO	
Conto economico	
Esercizio 2002	
(Valore in Euro)	

Valori dell'esercizio

	I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURA	AZIONE		
	a) Premi lordi contabilizzati		1 1.679.018.770	
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2 50.754.501	
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3 33.814.741	4 504 005 00
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4 433.105	5 1.594.882.633
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CON	NTO NON TECNICO (VOCE I	II. 6)	6 15.236.966
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICU	RAZIONE		7 13.987.020
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CES	SSIONI IN RIASSICURAZION	ΙΕ	
	a) Importi pagati			
	aa) Importo lordo	8 1.107.990.278		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9 45.958.342	10 1.062.031.936	
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicurato	ri		
	aa) Importo lordo	11 48.352.079		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13 48.352.079	
	c) Variazione della riserva sinistri			
	aa) Importo lordo	14 -15.101.763		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15 -12.196.467	16 -2.905.296	17 1.010.774.561
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE	CESSIONI IN RIASSICURAZI	IONE	18 -130.405
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSION	NI IN RIASSICURAZIONE		19
7.	SPESE DI GESTIONE:			
	a) Provvigioni di acquisizione		20 175.013.056	
	b) Altre spese di acquisizione		21 40.722.119	
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		22 3.051.884	
	d) Provvigioni di incasso		23 74.237.349	
	e) Altre spese di amministrazione		24 27.417.650	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		25 9.114.469	26 305.223.821
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZ	ZIONE		27 59.976.311
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28 194.455
10	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29 248.067.876

	Valori dell'ese	ercizio precedente
	111 1.546.566.104 112 42.384.828 113 64.318.951 114 -1.160.237	115 1.438.702.088 116 1.337.604 117 18.641.502
118 1.137.292.914 119 42.329.333 121 44.446.871 122	120 1.094.963.581 123 44.446.871	
124 -53.675.719 125 -3.063.968	<u>126</u> -50.611.751	127 999,904,959 128 -65.057
	130 162.508.205 131 42.475.178 132 3.046.455 133 70.403.740 134 32.282.597 135 7.030.767	136 297.592.498 137 80.578.286 138 338.490 139 80.332.018

Valori dell'esercizio

1. 1	II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. 1				
1.	DELLEGER CITIC AL VIETTO DELLE CECCIONI DA			
	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN I	RIASSICURAZIONE:		
	a) Premi lordi contabilizzati		30 376.385.944	
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione		31 7.281.708	32 369.104.236
	PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
	a) Proventi derivanti da azioni e quote		33 6.979.384	
	(di	cui: provenienti da imprese del gruppo	34 1.006.645)	
1	b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
	aa) da terreni e fabbricati	35 647.760		
	bb) da altri investimenti	36 152.147.473	37 152.795.233	
	(di	cui: provenienti da imprese del gruppo	38	
	Disease di settifiche di selene escali insception esti		2 002 066	
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		39 2.903.966	
'	d) Profitti sul realizzo di investimenti		40 5.134.749	
	(di	cui: provenienti da imprese del gruppo	41)	42 167.813.332
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIV I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENT	I A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI AS. I DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FO	SICURATI ONDI PENSIONE	43 16.771.520
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI I	N RIASSICURAZIONE		44 2.273.257
5. (ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSION	II IN RIASSICURAZIONE:		
	a) Somme pagate			
	aa) Importo lordo	45 412.107.233		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46 27.553.463	47 384.553.770	
1	b) Variazione della riserva per somme da pagare			
	aa) Importo lordo	48 -3.554.543		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49 -158.860	50 -3.395.683	51 381.158.087
	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE A AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	ALTRE RISERVE TECNICHE,		
	a) Riserve matematiche:			
	aa) Importo lordo	52 -3.521.776		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53 -17.092.397	54 13.570.621	
1	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
	aa) Importo lordo	55 -102.403		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56 -2.133	57 -100.270	
	c) Altre riserve tecniche			
	aa) Importo lordo	58 -3.194.424		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	60 -3.194.424	
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pen	sione		
	aa) Importo lordo	61 47.506.246		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	63 47.506.246	64 57.782.173

	Valori dell'esercizio precedente
	140 365.023.762
	<u>141</u> 7.273.506 <u>142</u> 357.750.2
	143 7.075.051
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144 927.819)
145 636.134	
146 161.482.425	147 162.118.559
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148 268.125)
(*	
	149 1.730.378 150 12.245.201
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151 1.103.066) 152 183.169.1:
Control of the contro	
	153 5.559.5
	154 5.279.0.
155 335.859.270	
156 28.928.222	157 306.931.048
158 -57.785.442	
159 -369.403	160 -57.416.039 161 249.515.00
162 118.533.261	
163 -12.999.529	164 131.532.790
165 -640.521	
166 -23.799	<u></u>
168 3.685.078	
169	170 3.685.078
171 62.302.117	
172	173 62.302.117 174 196.903.2

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

		Valori	dell'esercizio
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL N	ETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione		66 4.841.489	
b) Altre spese di acquisizione		67 6.859.467	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre speso da ammortizzare	di acquisizione	68 -4.321.000	
d) Provvigioni di incasso		69 9.542.881	
e) Altre spese di amministrazione		70 6.770.180	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevu	ite dai riassicuratori	71 1.141.740	72 31.193.277
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi	passivi	73 15.408.978	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti		74 32.920.929	
c) Perdite sul realizzo di investimenti		75 3.036.570	76 51.366.477
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSV A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPO GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	ALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVES' ORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIV	ΓΙΜΕΝΤΙ ANTI DALLA	77 15.310.503
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSI	ONI IN RIASSICURAZIONE		78 7.228.639
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TI	RASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)	79
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VI	ΓA (Voce III. 2)		80 11.923.189
III. CONTO NON TECNICO			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DA	NNI (voce I. 10)		81 248.067.876
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VI	ΓA (voce II. 13)		82 11.923.189
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI			
a) Proventi derivanti da azioni e quote		83 35.839.551	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84 12.348.685)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	85 37.245.220		
bb) da altri investimenti	86 54.268.985	87 91.514.205	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88 10.323)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimen	ii	89 260,244	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	LI		
a, i ronai sai reanzzo di investimenti	(di qui provonienti de imprese del	90 11.484.510	02 120 000 510
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91)	92 139.098.510

Valori dell'esercizio precedente

	Valori dell'esercizio precedente		
		006.400	
		175 -806.49	
	0.206.772		
	176 9.206.773		
	177 6.785.319		
	178 -5.549.241		
	179 8.898.641		
	180 4.776.776		
	181 886.064	182 34.330.686	
	45.442.22		
	183 16.413.257		
	184 23.165.989		
	185 1.276.991	186 40.856.237	
		187 11.955.549	
		11.755.54	
		188 9.931.276	
		189	
		190 9.072.488	
		191 80.332.01	
		191 00.332.01	
		192 9.072.483	
	193 25.413.500		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194 2.028.878)		
195 38.235.368			
196 60.941.292	197 99.176.660		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198 831.573)		
	199 873.612		
	200 5.688.698		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	202 131.152.47	
- · · ·			

CONTO ECONOMICO

	Valori de	ell'esercizio
4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94 30.014.790	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95 74.641.910	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96 15.565.998	97 120.222.698
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO I	DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	98 15.236.966
7. ALTRI PROVENTI		99 79.475.220
8. ALTRI ONERI		100 116.001.150
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101 227.103.981
10. PROVENTI STRAORDINARI		102 25.913.393
11. ONERI STRAORDINARI		103 198.963.724
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104 -173.050.331
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 54.053.650
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 27.004.868
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 27.048.782

Valori dell'	Valori dell'esercizio precedente			
	203			
204 27.451.289 205 136.492.211 206 13.373.653				
	208 1.337.604			
	209 85.518.983			
	210 88.386.039			
	211 39.035.163			
	212 133.728.110			
	213 17.599.770			
	214 116.128.340			
	215 155.163.503			
	216 65.539.819			
	217 89.623.684			

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEL DIRETTORE GENERALE

(ove non diversamente indicato, le azioni sono possedute direttamente dagli interessati)

Cognome e nome	Società partecipata	Numero a possedute dell'eserci (2001)		Numero az acquistate	cioni	Numero a vendute	zioni	Numero a possedute dell'eserci (2002)	
		ordinarie	risparmio	ordinarie	risparmio	ordinarie	risparmio	ordinarie	risparmio
Benelli dott. Stefano	Milano Assicurazioni S.p.A.	252.000						252.000	
Bianchi cav. lav. prof. Tancredi	Milano Assicurazioni S.p.A.	30 1.000	26	970				30	26
		(possesso indiretto)							
Gavazzi dott. Gerolamo	Milano Assicurazioni S.p.A.	15.000						15.000	
Rucellai avv. Cosimo	Milano Assicurazioni S.p.A.	8.694						8.694	
Rayneri dott. Alessandro	Milano Assicurazioni	20.000						20.000	
	S.p.A.	(possesso indiretto)						(possesso indiretto)	

La comunicazione è negativa per gli altri Consiglieri di Amministrazione, per i componenti il Collegio Sindacale e per il Direttore Generale



Nota Integrativa

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio del corrente esercizio 2002 è stato redatto secondo il modello "Europeo", approvato con decreto legislativo 26.5.1997, n. 173 che recepisce nella legislazione italiana la direttiva comunitaria 91/674/CEE in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazioni.

Principi generali

Il bilancio di esercizio è stato redatto nel rispetto dei principi statuiti dall'art. 2423 bis c.c.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano resa necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423 c.c.

Attivi Immateriali

Provvigioni di acquisizione da ammortizzare: per i contratti pluriennali dei rami vita sono state ammortizzate, nell'ambito dei caricamenti di tariffa e della quota conservata, con riferimento alla durata di ciascun contratto e, comunque, in un periodo non superiore a 10 anni, metodologia consentita anche ai fini fiscali dall'art. 103 del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917; nei rami danni le provvigioni di acquisto per contratti poliennali vengono spesate a quote costanti in tre esercizi, incluso quello in cui sono state sostenute. Tale durata è considerata prudenziale, sulla base di riscontri storici e statistici, rispetto al periodo in cui si manifesta, mediamente, l'effettiva durata dei contratti.

Avviamento: l'importo iscritto in bilancio al netto della quota di ammortamento dell'esercizio si riferisce:

- al residuo dell'avviamento pagato per l'acquisizione del portafoglio conferito dalla Card S.p.A.;
- al disavanzo risultante dalla fusione Lloyd Internazionale S.p.A. con la Milano Assicurazioni S.p.A.;
- all'avviamento derivante dall'acquisizione, effettuata da La Previdente Assicurazioni S.p.A. nel 1992, del ramo d'azienda dalla Compagnia Latina di Assicurazioni S.p.A.;
- all'acquisizione del ramo d'azienda vita da La Previdente Assicurazioni S.p.A. da parte di Latina Vita S.p.A. successivamente denominata La Previdente Vita S.p.A..

Essi vengono ammortizzati su un periodo di venti esercizi. Tale periodo è considerato congruo tenuto conto delle caratteristiche dell'attività assicurativa e delle prospettive di lungo periodo in base alle quali vengono effettuati gli investimenti nel settore, che giustificano tempi di ammortamento superiori rispetto a quelli previsti dalla legge.

Nel 1999 a fronte del maggior valore della partecipazione de La Previdente Vita S.p.A. rispetto al patrimonio netto derivato dalla fusione per incorporazione della stessa, è stato iscritto un valore di avviamento ammortizzato in 10 anni in linea con i criteri adottati nel bilancio consolidato. L'importo dell'avviamento complessivamente iscritto, anche tenuto conto di quello già esposto nel bilancio della incorporata, risulta inferiore rispetto al valore del portafoglio premi de La Previdente Vita S.p.A. stimato da esperto indipendente.

Le quote d'ammortamento degli avviamenti a carico dell'esercizio sono pari a € 17.405 migliaia.

Altri costi pluriennali, costi di impianto e ampliamento: sono iscritti all'attivo per un importo pari al costo di acquisizione ed ammortizzati in cinque esercizi con quote costanti.

Investimenti

I beni che costituiscono immobilizzazioni sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

In particolare:

- Immobili: sono iscritti al costo aumentato, ove ricorra, da:
 - spese incrementative;
 - INVIM decennale, ad esclusione di quella straordinaria di cui alla Legge 363/91;
 - rivalutazioni effettuate ai sensi delle leggi 2 Dicembre 1975, n. 576; 19 Marzo 1983, n. 72 e 30 Dicembre 1991, n. 413;
 - rivalutazioni effettuate in sede di allocazione di disavanzi di fusione:
 - e diminuito, ove occorra, da eventuali perdite durevoli di valore determinate sulla base di perizie indipendenti.
- Ammortamento beni immobili: gli ammortamenti degli immobili adibiti ad uso impresa sono calcolati in ragione del 3% ritenendo tale aliquota rappresentativa della loro vita utile.

Nessun ammortamento viene, invece, stanziato per gli immobili ad uso terzi in quanto le caratteristiche intrinseche degli stabili e la loro costante manutenzione non fanno ragionevolmente prevedere limitati orizzonti temporali di utilizzo.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:

Sono classificati nell'attivo ad utilizzo non durevole o nell'attivo ad utilizzo durevole secondo quanto stabilito dalla "Delibera Quadro" assunta dal Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 1998 anche in ottemperanza del Provvedi-

mento ISVAP n. 893 G del 18 giugno 1998, così come riformulata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 1999 e precisamente:

- Portafoglio Vita:

Sono considerati "investimenti ad utilizzo durevole" una percentuale dei titoli obbligazionari in portafoglio che non potrà essere inferiore al 10% e superiore al 25% dei titoli obbligazionari del Ramo Vita; tale limitazione non si applicherà ai titoli obbligazionari immessi nelle gestioni speciali, per i quali la componente assegnata al comparto ad utilizzo durevole non potrà essere inferiore al 50% (con possibilità di raggiungere anche il 100%) del totale dei titoli immessi nelle gestioni speciali; in particolare:

- titoli obbligazionari non quotati e non destinati alla quotazione: sono
 considerati attivi ad utilizzo durevole fin dal momento del loro acquisto, non
 essendo, per le loro oggettive caratteristiche, adatti alla successiva negoziazione, siano essi assegnati o meno alle gestioni separate;
- titoli obbligazionari quotati a cedola fissa: sono considerati attivi ad utilizzo durevole in funzione delle caratteristiche degli impegni verso assicurati e della situazione di mercato e comunque nei limiti sopra riportati;
- **titoli obbligazionari quotati a cedola variabile:** per le loro oggettive caratteristiche sono assegnati al comparto investimenti ad utilizzo non durevole.

- Portafoglio Danni:

Sono classificati nel comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole ad eccezione dei seguenti:

- titoli obbligazionari non quotati e non destinati alla quotazione: sono considerati attivi ad utilizzo durevole fin dal momento del loro acquisto;
- **titoli obbligazionari quotati:** destinati a permanere durevolmente nel portafoglio della compagnia, la cui assegnazione al comparto immobilizzato viene stabilita periodicamente dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio non sono stati trasferiti titoli obbligazionari dal comparto "Investimenti ad utilizzo non durevole" al comparto "Investimenti ad utilizzo durevole" al comparto "Investimenti ad utilizzo durevole" al comparto "Investimenti ad utilizzo non durevole".

I titoli iscritti tra gli investimenti ad utilizzo durevole sono valutati al costo d'acquisto applicando il criterio del costo medio continuo rettificato della quota di scarto di negoziazione pari a € -5.801 migliaia (differenza positiva o negativa fra valore di acquisto e valore di rimborso) maturata nell'esercizio calcolata con il criterio *prorata temporis*, con separata rilevazione della quota di competenza degli scarti di emissione (differenza fra valore di rimborso e prezzo di emissione) maturati, in linea con quanto previsto dalla Legge 349 dell'8 agosto 1995.

I titoli quotati iscritti tra l'attivo ad utilizzo non durevole sono registrati al minor valore fra quello di carico, determinato con il criterio del costo medio continuo rettificato per tenere conto degli scarti d'emissione maturati, e quello risultante dalla media aritmetica dei prezzi relativi al mese di dicembre; per tali titoli sono state contabilizzate le eventuali riprese di valore di cui all'art. 16, comma 6 del D. Lgs. 173/97, entro i limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate.

• Investimenti in partecipazioni e titoli azionari

Secondo quanto previsto dall'art. 15 del D. Lgs. n. 173/97 e sulla base della "delibera quadro" assunta da Consiglio di Amministrazione del 10 settembre 1998 anche in ottemperanza del Provvedimento ISVAP n. 893 G del 18 giugno 1998, così come riformulata nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 1999, sono considerati attivi ad utilizzo durevole:

- i titoli azionari non quotati ed altri investimenti in capitale di rischio non quotati, non essendo, per le loro oggettive caratteristiche, adatti alla successiva negoziazione, e normalmente destinati pertanto a permanere nel patrimonio aziendale;
- le partecipazioni in società controllate e collegate;
- le partecipazioni per le quali siano stati sottoscritti accordi che comportino limitazioni o regolamentazioni del diritto di voto, ovvero obblighi circa il trasferimento:
- quelle il cui valore contabile supera, per singolo titolo, l'importo di € 25.823 migliaia.

In ottemperanza a quanto sopra nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti titoli azionari, partecipazioni e altri investimenti in capitale di rischio dal comparto "Investimenti ad utilizzo durevole" al comparto "Investimenti ad utilizzo non durevole" € 2.332 migliaia relativi al valore residuo del fondo "European Growth Pool".

Le perdite durevoli di valore in società controllate e collegate sono rilevate generalmente con riferimento alla quota di perdita d'esercizio di nostra competenza. Il valore così attribuito alle partecipazioni in società controllate e collegate è anche posto a confronto con la valutazione al c.d. metodo del patrimonio netto; i maggiori valori mantenuti rispetto a quest'ultimo criterio di valutazione, specificati nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni finanziarie, sono giustificati dalla consapevolezza che il maggior valore è rappresentato dall'avviamento progressivamente recuperato attraverso la gestione corrente.

L'elenco analitico delle partecipazioni e dei titoli azionari considerati attivi ad utilizzo durevole è riportato in allegato.

Le azioni quotate che non costituiscono attivi ad utilizzo durevole sono registrate al minor valore fra quello di carico, determinato con il criterio del costo medio continuo, e quello risultante dalla media aritmetica dei prezzi relativi al mese di dicembre; per tali azioni, ove ricorrano le circostanze previste dall'art. 16, comma 6, del D. Lgs. 173/97, sono state contabilizzate le riprese di valore entro i limiti delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.

Le azioni non quotate e le altre partecipazioni in società di capitale sono registrati al valore di carico fondamentalmente ritenuto prudenziale.

Altri investimenti finanziari

- Le quote di fondi comuni sono registrate al minor valore fra quello di costo e la media del valore delle quote del mese di dicembre 2002. Ove ricorrano le circostanze, sono state contabilizzate le riprese di valore entro i limiti del costo storico.
- I contratti di "Pronto contro termine" con obbligo di riacquisto sono iscritti in bilancio come autonome operazioni di investimento o finanziamento. In particolare le operazioni di acquisto a pronti e vendita a termine sono rilevate tra gli investimenti finanziari (o tra i finanziamenti se stipulati con imprese del Gruppo) per l'importo corrisposto a pronti, mentre quelle di vendita a pronti e riacquisto a termine sono rilevate come debiti, senza generare variazioni delle rimanenze dei titoli. Le componenti reddituali sono rilevate pro-rata temporis rispettivamente nei Proventi da altri investimenti e negli Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi.
- Opzioni e contratti derivati: i premi pagati relativi ad opzioni acquistate sono
 iscritti tra gli investimenti finanziari diversi; i premi incassati relativi ad opzioni
 vendute sono iscritti fra i prestiti diversi e gli altri debiti finanziari. I premi esercitati alla scadenza sono portati in rettifica del valore di carico o del prezzo di
 vendita dell'attività relativa; i premi relativi alle opzioni abbandonate sono invece imputati tra i Profitti e le perdite su realizzo di investimenti.
 - Le operazioni in strumenti derivati svolte nel corso dell'esercizio sono state finalizzate principalmente a copertura degli investimenti e sono state valutate pertanto, coerentemente con gli attivi sottostanti, al minore tra il costo ed il mercato.

Investimenti a beneficio degli assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione di fondi pensione I titoli posti a copertura degli impegni derivanti da contratti vita, le cui prestazioni risultano legate all'andamento di specifici indici azionari (c.d. Index Linked) o a quote di fondi interni (c.d. Unit Linked), sono stati iscritti al valore corrente determinato con gli stessi criteri utilizzati per determinare gli impegni verso gli assicurati, al fine di consentire la correlazione con le riserve matematiche iscritte al passivo. Il valore corrente è desunto dal valore di mercato nell'ultimo giorno di quotazione dell'esercizio, convertito, per i titoli esteri al cambio di fine esercizio.

RAMI DANNI:

Premi dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 45 D. Lgs. 173/1997 i premi lordi contabilizzati comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione compresa una stima di premi ad emissione tardiva e pertanto comprendono:

- gli annullamenti motivati da storni tecnici di singoli titoli emessi nell'esercizio;
- le variazioni di contratto con o senza variazione di premio, operate tramite sostituzioni o appendici;

mentre non comprendono, perché imputati tra gli altri oneri tecnici:

- le svalutazioni per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi dell'esercizio effettuate alla chiusura dell'esercizio stesso;
- le svalutazioni ed annullamenti di crediti verso assicurati per premi degli esercizi precedenti.

Riserve Tecniche

Riserva premi su rischi delle assicurazioni dirette: comprende sia la riserva per frazioni di premio sia la riserva per rischi in corso introdotta dall'art. 32 del D. Lgs. 26 maggio 1997, n. 173 che dà attuazione, a decorrere dal 1998, alla Direttiva 91/674/CEE in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione.

L'art. 31 del su menzionato decreto afferma il principio generale secondo il quale l'importo delle riserve, da costituire in bilancio al lordo delle cessioni in riassicurazione, deve essere sempre sufficiente a consentire all'impresa di far fronte, per quanto ragionevolmente prevedibile, agli impegni assunti con i contratti di assicurazione.

La riserva per frazioni di premi è stata determinata con il metodo pro-rata temporis applicato analiticamente per ciascuna polizza sulla base dei premi lordi, dedotte le spese di acquisizione e di rinnovo dei contratti e le imposte a carico degli assicurati. Per i contratti di assicurazione della responsabilità civile Auto e Natanti, ai fini del calcolo della riserva, è stato inoltre dedotto il contributo al Servizio Sanitario Nazionale di cui all'art. 11 bis della Legge 24 Dicembre 1969, n. 990.

Nei rami credito, rischi atomici, grandine e per i rischi terremoto ed altre calamità naturali sono state inoltre applicate le integrazioni previste dalle specifiche disposizioni ministeriali in materia.

Nel ramo cauzioni è stata applicata la metodologia prevista dal Provvedimento ISVAP n. 1978 del 4 Dicembre 2001.

La riserva per rischi in corso è stata accantonata a livello di singolo ramo di assicurazione laddove la sinistralità attesa per i sinistri di generazione corrente sia risultata superiore alla riserva per frazioni di premio.

Per quanto attiene la riserva premi, ai sensi dell'art. 32 del D. Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997 è stata stanziata in aggiunta alla riserva per frazioni di premi, anche la riserva per rischi in corso come previsto dal comma 3 della norma citata, per tutti i rami che hanno presentato per la generazione 2001 un rapporto sinistri/premi di competenza superiore ad 1.

Il calcolo di tale riserva è stato effettuato tenendo conto:

- 1. dei premi emessi contabilizzati;
- 2. della riserva per frazioni di premi determinata secondo le disposizioni vigenti;
- 3. delle rate di premio al netto dei relativi oneri di acquisizione esigibili nell'esercizio successivo in virtù dei contratti in essere al 31.12.2002;
- dei sinistri della generazione corrente (pagati, riservati e recuperati).
 L'importo complessivamente accantonato è giudicato congruo alla copertura degli impegni per rischi in corso alla fine dell'esercizio.

Riserva sinistri su rischi delle assicurazioni dirette: è determinata in tutti i rami in conformità alle disposizioni di legge, in base ad una prudente valutazione tecnica di ciascuna pratica di sinistro denunciato. Per la determinazione della riserva sinistri, al fine di tener conto di tutti i futuri oneri, si è tenuto conto dell'evoluzione prospettica prevista dei sinistri a riserva.

L'importo complessivamente accantonato è giudicato idoneo a far fronte al futuro pagamento dei sinistri e delle relative spese dirette e di liquidazione. La riserva sinistri comprende l'accantonamento per i sinistri di competenza dell'esercizio e non ancora denunciati, stimato con riferimento alle esperienze degli esercizi precedenti.

Per l'adeguamento della riserva sinistri al costo ultimo nei Rami R.C.Auto e Natanti si è fatto ricorso a modelli statistici attuariali di proiezione di dati statistici sulla base di ipotesi di smontamento (metodi rientranti nelle diverse tipologie di Fisher Lange).

Per gli altri rami le analisi delle serie storiche trovano riscontro nella valutazione fatta dagli ispettori liquidatori.

Altre riserve tecniche: la voce comprende la riserva di senescenza del ramo malattie destinata a compensare l'aggravarsi del rischio dovuto al crescere dell'età degli assicurati; per la sua determinazione è stato seguito il metodo forfettario di cui al punto 5 dell'art. 25 del D. Lgs. 17 marzo 1995, n. 175.

Riserve di perequazione: la voce comprende la riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali costituita ai sensi dell'art. 12 comma 1 del Decreto Legge 19 dicembre 1994, n. 691 convertito, con modificazioni, nella Legge 16 febbraio 1995, n. 35 e secondo le modalità previste dal Decreto Ministeriale 19 novembre 1996, n, 705.

E' inoltre imputata a tale voce la riserva di compensazione del ramo credito costituita secondo quanto disposto dall'art. 24 del Decreto Legislativo 17 Marzo 1995, n. 175 e destinata a coprire l'eventuale perdita tecnica alla fine di ciascun esercizio.

Riserve premi su rischi assunti in riassicurazione: sono state generalmente determinate sulla base delle comunicazioni delle Cedenti; in mancanza di queste si applicano, ai premi contabilizzati ed inerenti a rischi ancora in corso alla fine dell'esercizio, le aliquote previste dal metodo forfettario integrato da quanto previsto dalle disposizioni ministeriali per i rami Grandine, Credito, Cauzioni, Rischi Atomici.

Riserve sinistri su rischi assunti in riassicurazione: sono determinate sulla base delle comunicazioni ricevute dalle Cedenti. Gli importi accantonati sono ritenuti sufficienti per fronteggiare gli impegni in essere alla fine dell'esercizio.

RAMI VITA:

Premi dell'esercizio

Ai sensi dell'art. 45 D. Lgs. 173/1997 i premi lordi contabilizzati comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione compreso una stima di premi ad emissione tardiva.

Riserve Tecniche

Le riserve tecniche relative a rischi delle assicurazioni dirette: risultano adeguate alla copertura degli impegni assunti nei confronti degli assicurati; sono calcolate secondo procedimenti tecnici attuariali e soddisfano alle norme stabilite dalle vigenti disposizioni legislative ed in particolare ai principi di calcolo fissati dall'art. 25 e alle norme dell'art. 119 del D.Lgs. n. 174/95. Le basi tecniche di calcolo, nella generalità dei casi, sono quelle stesse utilizzate per la determinazione di premi di singoli contratti e cioè un tasso di interesse tecnico non superiore al 4,25% nonché le tavole demografiche desunte dai censimenti degli anni 1931, 1951, 1961, 1971 e 1981 e quella specifica prevista dall'ISVAP per le forme di rendita vitalizia.

Le riserve tecniche includono la Riserva per oscillazioni finanziarie e la Riserva per variazioni basi demografiche, quest'ultima effettuata in linea con i suggerimenti del Provvedimento ISVAP n° 1380-G del 21.12.1999.

L'accantonamento aggiuntivo per garanzia di interesse, effettuato in base a quanto previsto dal Provvedimento Isvap n. 1801 G del 21 febbraio 2001, prevede il maggior costo che l'Impresa dovrà sostenere a fronte della differenza esistente tra il tasso di interesse rilasciato agli assicurati e l'andamento dei rendimenti prevedibili delle gestioni separate nell'arco dei prossimi 4 anni.

Riserve tecniche su rischi assunti in riassicurazione: sono iscritte in base alle comunicazioni fornite dalle cedenti.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri utilizzati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenuto conto delle clausole contrattuali.

La riserva a carico CONSAP, relativa all'abolito istituto delle cessioni legali, è stata iscritta seguendo criteri prudenziali, anche alla luce della circolare ISVAP n. 357 D del 12 gennaio 1999.

Le riserve a carico dei retrocessionari sono determinate con gli stessi criteri utilizzati per la formazione delle riserve dei rischi assunti e rappresentano la quota degli impegni contrattualmente previsti a carico dei nostri retrocessionari.

Crediti

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto del Fondo Svalutazione Crediti imputato a riduzione del valore nominale degli stessi.

Ai sensi dell'art. 16 del D. Lgs. 173/1997 per il calcolo del valore presumibile di realizzazione dei crediti nei confronti degli assicurati si è tenuto conto della negativa evoluzione ramo per ramo degli incassi, desunta dalla esperienza acquisita dall'impresa negli esercizi precedenti.

Altri elementi dell'attivo

Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno: sono registrati al costo di acquisto al netto del relativo fondo ammortamento.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati in base alle massime aliquote fiscali consentite, giudicate adeguate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Tali aliquote sono le seguenti:

Arredi	15%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Beni mobili iscritti in pubblici registri	25%
Mezzi di trasporto interni	20%
Impianti e attrezzature	15%

Per le macchine elettroniche è stata computata una quota aggiuntiva, giustificata dal maggior deperimento tecnico dei beni.

Le suddette aliquote sono state ridotte alla metà per le acquisizioni effettuate nell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Fondi per imposte: risultano adeguati a far fronte ad imposte societarie non ancora certe o determinate.

Altri accantonamenti: riguardano essenzialmente fondi rischi e spese future stanziati con riferimento a oneri di natura determinata relativi all'esercizio e conosciuti alla data di stesura del bilancio quali oneri connessi a cause in corso e incentivazione all'esodo.

Ratei e Risconti

In tali voci sono iscritte costi e proventi comuni a due o più esercizi determinati in base al criterio della competenza temporale.

Fiscalità

Così come stabilito dalla Consob con la comunicazione n. 99059010 del 30 luglio 1999, la compagnia applica il principio contabile dei dottori commercialisti e dei ragionieri n. 25 riguardante il trattamento contabile delle imposte sul reddito, che impone la determinazione del carico fiscale dell'esercizio tenendo conto delle imposte di competenza di esercizi futuri (imposte anticipate) e di quelle invece che, pur rendendosi esigibili in esercizi futuri, sono di competenza dell'esercizio corrente. Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo in presenza della ragionevole certezza del loro futuro recupero mentre le passività per imposte differite passive non devono essere contabilizzate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga. Con le modalità ed alle condizioni previste dal principio contabile la società procede alla compensazione tra le attività per le imposte anticipate e le passività per imposte differite.

Sulla base di un piano economico previsionale avente un orizzonte temporale di sette anni è stata data rilevanza alle sole differenze temporanee i cui presupposti di "inversione" è previsto che possano verificarsi in tale ambito o comunque con scadenza ravvicinata e prevedibile.

Con riferimento al piano economico previsionale è stata quindi verificata la ragionevole certezza del recupero delle imposte anticipate sulla base della capacità della società di produrre redditi imponibili in misura almeno sufficiente al recupero delle imposte stesse.

Le imposte anticipate considerate si riferiscono agli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri, svalutazione crediti, ai costi connessi ai prestiti obbligazionari per la parte di cui si prevede l'inversione nell'ambito del piano, alle minusvalenze non realizzate sulle partecipazioni immobilizzate deducibili in cinque esercizi secondo le disposizioni del Decreto Legge 209/02 convertito nella Legge 265/02. Non sono state invece considerate le imposte anticipate relative a svalutazioni (iscritte) non deducibili su immobili nonché a quota parte dei fondi stanziati per i quali non si prevede l'insorgere dei presupposti per l'utilizzo nell'ambito del piano.

Sono inoltre state considerate imposte differite passive relative a plusvalenze rateizzate in più esercizi. Non sono state valutate altresì le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta per le quali non sono previste operazioni che ne possano comportare la tassazione.

La determinazione delle imposte differite è stata condotta separatamente per l'Irpeg e per l'Irap avendo riguardo alle aliquote vigenti.

Le variazioni delle imposte differite passive ed anticipate riferibili all'esercizio 2002 sono state rilevate a conto economico a rettifica della voce "imposte dell'esercizio".

Criteri di contabilizzazione delle altre poste di bilancio

Lavoro indiretto: le partite di accettazione e di retrocessione relative a contratti con le società del gruppo sono iscritte per competenza. Le partite relative a contratti con terzi che sono affluite nel Conto Economico, ad eccezione del ramo Grandine, concernono invece l'esercizio 2001. I dati relativi al 2002, solo parzialmente pervenutici, sono sospesi negli appositi conti transitori.

Le spese di liquidazione, sia pagate che riservate, includono tutte le spese riguardanti l'indagine, l'accertamento, la valutazione e la liquidazione dei sinistri e sono state attribuite ai singoli rami in funzione degli importi dei sinistri trattati, tenuto conto delle loro differenti incidenze.

I dividendi delle partecipazioni sono contabilizzati al momento dell'incasso.

Conversione in euro delle partite espresse in valute diverse dall'euro

Il Bilancio è redatto in Euro.

Le partite in valuta diversa dall'Euro sono allineate ai cambi di fine esercizio, secondo le norme della contabilità plurimonetaria, con imputazione delle rettifiche nelle specifiche voci del Conto Economico.

Relativamente ai fatti salienti verificatisi nei primi mesi del 2003 ed ai rapporti economici intrattenuti con la società controllante e con le società controllate e collegate, si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

Sezione 2 – Rettifiche ed accantonamenti fiscali

Non sono state effettuate rettifiche ed accantonamenti ai soli fini fiscali.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

La Società esercita congiuntamente le assicurazioni nei rami indicati nel punto A) della tabella di cui all'allegato I al D. Lgs. 17 marzo 1995 n. 174 (rami vita) e nel punto A) dell'allegato al D. Lgs. 17 marzo 1995 n. 175 (rami danni). Forniamo pertanto in allegato:

- lo stato patrimoniale relativo alla sola gestione danni (allegato 1);
- lo stato patrimoniale relativo alla sola gestione vita (allegato 2);
- il prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra rami danni e rami vita (allegato 3).

Con effetto 1° gennaio 2002 sono state incorporate Italia Assicurazioni S.p.A., società controllata da Fondiaria-SAI, nonché Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A., controllata direttamente al 100%, allo scopo di rendere significativi i confronti, gli importi relativi all'esercizio 2001 sono stati adattati in termini omogenei e sono pertanto comprensivi dei dati di bilancio di Italia Assicurazioni e Milfid al 31 dicembre 2001. In allegato alla presente nota integrativa figurano comunque prospetti contabili di raccordo che evidenziano i dati dell'esercizio 2001 distintamente per Milano Assicurazioni e per le incorporate Italia Assicurazioni e Milfid.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

Attivi immateriali (voce B)

2002	2001	Variazione
188.007	218.795	-30.788
37.937	39.206	-1.269
12.001	16.322	-4.321
25.936	22.884	3.052
50	686	-636
143.897	161.303	-17.406
6.123	17.600	-11.477
188.007	218.795	-30.788
	37.937 12.001 25.936 50 143.897 6.123	37.937 39.206 12.001 16.322 25.936 22.884 50 686 143.897 161.303 6.123 17.600

La voce costi d'impianto e di ampliamento \in 50 migliaia riguarda spese per aumento del capitale sociale.

La voce avviamento comprende:

l'avviamento pagato per il conferimento Card S.p.A.	37.185
il disavanzo di fusione del Lloyd Internazionale S.p.A	19.430
l'avviamento derivante dall'acquisto rami d'azienda da Latina Assicurazioni S.p.A.	38.430
il disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione de La Previdente Vita S.p.A.	30.542
l'avviamento derivante dall'acquisto del ramo Vita da La Previdente Assicurazioni S.p.A.	18.310
Totale, come sopra	143.897
La voce altri costi pluriennali è così composta:	
Commissioni finanziamento Fondiaria Nederland B.V.	1.823
Costi sistema informativo di gruppo e software vari	4.300
Totale, come sopra	6.123

La variazione della voce rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato 4.

Sezione 2 - Investimenti (voce C)

Terreni e Fabbricati (voce C.I)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	670.212	655.104	15.108
Risultano così costituiti:			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	35.091	35.776	-685
2. Immobili ad uso di terzi	606.215	519.092	87.123
3. Altri immobili	28.039	28.039	
4. Immobilizzazioni in corso e acconti	867	72.197	-71.330
Totale, come sopra	670.212	655.104	15.108

In sintesi, la variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta a:

Totale, come sopra	15.108
Ammortamenti	1.280
Vendite	
Opere di miglioria	15.521
Acconti immobilizzati	867

Gli acconti versati per ammontare di \in 867 migliaia riguardano l'area immobiliare situata in Roma, via Fiorentini n. 7 e l'area posta in Milano Via De Castillia n. 2, destinata all'edificazione.

Nel corso dell'esercizio sono stati definiti gli acquisti degli immobili uso terzi già registrati nel precedente esercizio nella voce "acconti immobilizzati" per € 72.197 migliaia riguardanti gli immobili di Milano Viale Umbria n. 76, Roma Via Ciro Menotti n. 1, Roma Via Tre Madonne n. 16/18.

Le opere di miglioria riguardano essenzialmente i lavori di ristrutturazione degli immobili situati in Milanofiori Assago, Milano Via del Lauro, Corso Europa, Piazza Caneva, Via S. Sofia, Via Copernico, Via Lancetti, Via Cordusio, Bologna Via Marconi, Firenze Via Cavour, Torino Via P. Micca, Vicenza Corso Fogazzaro.

La variazione rispetto al precedente esercizio e le informazioni sul valore corrente, determinato analiticamente in base ai criteri indicati dal Provvedimento Isvap 1915 G del 20 luglio 2001 emanato ai sensi dell'art. 18 del D.Lgs. n. 173/97, sono esposte nell'allegato n. 4.

Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	111.633	94.583	17.050
Sono così composti:			
Azioni e quote di imprese	111.627	94.463	17.164
Finanziamenti ad imprese	6	120	-114
Totale, come sopra	111.633	94.583	17.050

I movimenti più significativi riguardanti la voce "Azioni e quote di imprese" evidenziano:

l'incremento delle azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per l'importo di € 26.165 migliaia; al 31 dicembre risultano in carico n. 3.611.557 azioni ordinarie Fondiaria-SAI, corrispondenti al 2,8% del capitale ordinario e private ex lege del diritto di voto, derivando tali azioni, oltre che dalla residua partecipazione in SAI, anche dal concambio delle azioni La Fondiaria Assicurazioni già detenute operato a seguito della fusione per incorporazione, con efficacia giuridica decorrente dal 31 dicembre 2002, de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in SAI S.p.A..

Il valore di carico unitario delle azioni Fondiaria SAI è di € 17.84. risultante dalla media ponderata dei valori di carico delle azioni La Fondiaria Assicurazioni e SAI già possedute (al netto, con riferimento alle prime, del valore unitario di carico dei relativi warrant, per la determinazione del quale si è fatto riferimento al valore di mercato dei warrant stessi il giorno 23 dicembre 2002, primo giorno di quotazione), tenuto conto del concambio fissato nel progetto di fusione. Al riguardo precisiamo che in data 7 febbraio 2003, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha autorizzato la vendita, totale o parziale, delle complessive n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria SAI detenute dalla compagnia, secondo le modalità alternative individuate nella apposita relazione degli amministratori, già resa pubblica ed alla quale si fa rinvio. Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 marzo 2003, ritenuto che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita di tali azioni (presupposti ed obiettivi per i quali si fa rinvio alla relazione predisposta dagli amministratori per l'assemblea del 7 febbraio 2003), siano altrimenti realizzati o realizzabili e ritenuto che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, ha deliberato di non avvalersi dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea e dunque di considerare strategiche e quindi mantenute nel comparto immobilizzato le azioni Fondiaria-SAI S.p.A. in portafoglio.

- L'aumento di capitale delle società controllate Dialogo Assicurazioni S.p.A. e Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. rispettivamente per € 2.341 migliaia e € 2.582 migliaia;
- la liquidazione della controllata Nuova Fiorentini S.p.A. che registra una diminuzione di € 14.000 migliaia.

I finanziamenti ad imprese del gruppo ed altre partecipate al 31.12.2002 sono così composti:

Dialogo S.p.A. 6

Totale, come sopra 6

Forniamo inoltre in allegato:

- variazione nell'esercizio delle azioni e quote, delle obbligazioni emesse da imprese e dei finanziamenti ad imprese (Allegato 5);
- prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (Allegato 6);
- prospetto analitico delle movimentazioni (Allegato 7).

Altri investimenti finanziari (voce C.III)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	5.134.022	5.555.206	-421.184
Sono così composti:			
Azioni e quote	983.111	1.061.242	-78.131
Quote di fondi comuni di investimento	68.770	311.487	-242.717
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.925.585	4.112.379	-186.794
Finanziamenti	16.363	16.548	-185
Investimenti finanziari diversi	140.193	53.550	86.643
Totale, come sopra	5.134.022	5.555.206	-421.184

La voce azioni e quote comprende n. 370.570 azioni Swiss Life Rentenanstalt (RASL) in carico a Chf 486,78 per azione per un valore complessivo di Chf 180.388 migliaia, corrispondenti a € 121.873 migliaia. Tale voce comprende inoltre n. 711.532 azioni Swiss Life Holding in carico a Chf 282,89 per azione per un valore complessivo di Chf 201.287 migliaia, pari a € 136.090 migliaia. Tali valori di carico si sono determinati a seguito del rimborso delle quote del fondo comune di investimento European Growth Pool avvenuto mediante assegnazione delle azioni costituenti il patrimonio del fondo stesso; in particolare a fronte della estinzione delle quote di detto Fondo Milano Assicurazioni ricevette n. 339.723 azioni Swiss Life Rentenanstalt a Chf 136.25 per azione che ha determinato un abbassamento del valore unitario medio di carico a Chf 502,24; tale valore si è ridotto al valore di carico di bilancio di Chf 486,78, per effetto dell'acquisto dalla controllante Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI, a Chf 138 per azione, delle azioni Swiss Life assegnate da E.G.P. alla stessa Fondiaria Assicurazioni. Lo stesso valore di Chf 486,78 ha dato luogo al valore unitario di carico di bilancio delle azioni Swiss Life Holding (SLH), pari a Chf 282,89, per effetto dell'aumento di capitale effettuato dalla stessa Swiss Life Holding mediante emissione di nuove azioni a Chf 79 ciascuna, in ragione di una nuova azione ogni azione vecchia già posseduta. Entrambi i valori di carico sono inferiori alla valutazione che, ai fini della predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2002, era stata richiesta alla società Fox-Pitt Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero.

Per ulteriori informazioni su tali partecipazioni si fa rinvio a quanto precisato in relazione sulla gestione, al capitolo dedicato agli investimenti esteri.

Per alcune partecipazioni iscritte nel comparto immobilizzato si è provveduto ad operare rettifiche al valore di carico. In particolare, si è provveduto:

- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Capitalia S.p.A. (n. 16.810.125 azioni, pari allo 0,76% del capitale ordinario) da € 5,6 ad € 4,36, per una svalutazione complessiva pari ad € 21.801 migliaia;
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in HDP S.p.A. (n. 7.815.000 azioni, pari all'1,07% del capitale ordinario) da € 5,11 ad € 4,1, per una svalutazione complessiva pari ad € 7.922 migliaia.
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Credit Suisse (n. 1.203.351 azioni pari allo 0,1% del capitale) da € 69,05 ad € 58,26, per una svalutazione complessiva pari ad € 5.942 migliaia.

Il valore di iscrizione a bilancio dopo le predette rettifiche è ritenuto congruo in base ad approfondite valutazioni effettuate all'interno del Gruppo; tali valutazioni si basano sull'utilizzo di metodologie comunemente adottate e sono volte alla individuazione del valore recuperabile delle società oggetto di analisi.

Si è inoltre provveduto ad azzerare il valore della partecipazione in BZ Group Holding (€ 32.775 migliaia) in considerazione del fatto che la società presentava, al 31 dicembre 2002, un patrimonio netto negativo.

Il decremento della voce "quote di fondi comuni di investimento" è imputabile al rimborso delle quote del fondo comune European Growth Pool (E.G.P.), avvenuto mediante assegnazione, ai valori di mercato, delle azioni sottostanti. In particolare:

- in data 31 ottobre 2002 la Milano Assicurazioni così come la controllante Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, chiesero a BZ Bank, ente gestore del Fondo E.G.P., il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del Fondo stesso;
- in adempimento a tale richiesta, in data 5 novembre 2002, BZ Bank assegnò a Milano Assicurazioni, proporzionalmente alle quote detenute, le azioni facenti parte del patrimonio del fondo. Le azioni assegnate a Milano Assicurazioni risultano dalla tabella seguente:

	n. azioni
ABB	366.703
Swiss Life	339.723
Aventis	128.346
Nestlè	13.751
Baloise	119.178
SGS	10.084
Credit Suisse	183.351
Novartis	64.173

La Milano Assicurazioni prese conseguentemente in carico le azioni assegnate al valore di rimborso, pari ai prezzi di borsa del 30 ottobre 2002 iscrivendo la minusvalenza emergente rispetto al valore di carico delle quote del fondo E.G.P alla voce oneri straordinari da negoziazione.

Il decremento della voce "Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" è riconducibile al parziale rimborso dei finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., a fronte di prestiti obbligazionari, emessi da quest'ultima.

La voce è così composta:

AIG-FP MATCHED FUNDING CORPO BANCA AGRILEASING	565 8.974
	8.974
DANCA CARIOE C - A	
BANCA CARIGE S.p.A.	5
BANCA CENTRALE DI CREDITO POPOLARE	15.180
BANCA FINDOMESTIC S.p.A.	1.498
BANCA INTESA S.p.A.	19.581
BANCA MEDIOCREDITO S.p.A.	6.709
BANCA MONTE PASCHI DI SIENA S.p.A.	5.771
BNL INTERNATIONAL INVESTMENTS LUX	4.816
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	8.731
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA	20.004
BANCA POPOLARE DI BERGAMO CREDITO VARESINO	36.931
BANCA POPOLARE DI LODI	3.476
BANCA POPOLARE DI MILANO	2.232
BANCA POPOLARE DI NOVARA	7.712
BANCA POPOLARE DI VERONA	31
BANCO DI NAPOLI	72
BAYER HYPOBANK UND VEREINSBANK	5.870
BAYERISCHE LANDESBANK	12.297
BANCA MPS S.p.A Filiale di LONDRA	2.799
BEI – BANQUE EUROPEENNE D'INVESTIMENT	56.192
BERLIN-HANNOVER HYPOBANK AG	4.988
BIMER BANCA SPA	8.375
BIRS . INTL BK RECON & DEVELOP.	34.981
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD	7.437
CAPITALIA	2.995
CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA S.p.A.	3.004
CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCIE LOMBARDE	2.402
COMMERZBANK AG	11.222
COMMERZBANK INTERNATIONAL LUXEMBOURG	11.391
CREDIOP OVERSEAS BANK LUSSEMBURGO	967
CREDIOP S.p.A.	701
CREDIT COMMERCIAL DE FRANCE	5.407
CREDITE SUISSE FIRST BOSTON INTERNATIONAL	2.880
CREDIT SUISSE GROUP FINANCE	2.715
CREDITO FONDIARIO TOSCANO S.p.A.	170
CS GROUP - ZUERICH (CREDIT SUISSE)	1.956
DAIMLER CHRYSLER INT. FIN.	1.001
DEPFA PFANDBRIEFBANK	4.794
DEUTSCHE FINANCE NETHERLANDS BV	10.436
DEUTSCHE POSTBANK	3.127
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE	895
DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE	7.892
DRESDNER FINANCE BV	2.604
DSL FINANCE NV	251
ENEL S.p.A.	102.376
EUROHYPO AG EUROPEISCHE BANK	7.182

EUROHYPO SA LUXEMBOURG	1.722
FCE BANK PLC	3.415
FEDERAL HOME LOAN MORTAGE CORP	14.555
FERROVIE DELLO STATO	5.681
FIAT S.p.A.	5.220
FINCONSUMO BANCA S.p.A.	2.497
FONDIARIA BV	96
FORD MOTOR CREDIT	6.758
FRANCE TELECOM S.A.	312
GE CAPITAL AUSTRALIA FUNDING PTY LT	4.983
GENERAL ELECTRIC CAP CORPORATION	6.926
GMAC AUSTRALIA FINANCE	248
GOLDMAN SACHS	3.285
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.488
HELABA INTERNATIONAL FINANCE PLC	102
HYPO ALPE ADRIA BANK AG	2.496
HYPOTHRKENBANK IN ESSEN A.G.	3.895
ICCRI BANCA FEDERALE EUROPEA S.p.A.	2.649
INA - ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI	4.897
ING BANK - INTL NEDERLAND BANK NV	4.786
ISTITUTO ITALIANO CREDITO FONDIARIO	11.851
ISVEIMER	1.663
JP MORGAN & COMPANY INC	7.379
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONIC	3.497
LB BADEN-WUERTTEMBERG	14.609
LB RHEINLAND - PFALZ GIRO	5.483
LEHMAN BROTHERS HOLDING INC	19.710
LONZA GROUP AG	744
MEDIOBANCA BANCA CREDITO FINANZIARIO	41.233
MEDIOBANCA INTERNATIONAL LTD	2.047
MEDIOCREDITO CENTRALE S.p.A.	10.856
MEDIOCREDITO DELL'UMBRIA S.p.A.	1.290
MEDIOCREDITO LOMBARDO S.p.A.	9.516
MEDIOCREDITO TRENTINO ALTO ADIGE	2.575
MELIORBANCA S.p.A.	6.191
MERCANTILE FINANCE	1.500
MORGAN STANLEY DEAN WITTER AND CO	6.393
MUNCHENER HYPOTHEKENBANK AG	2.865
MUTUAL FUND BASKET INVESTMENT	870
OESTERREICHOSCHE POSTPARKASSE AG.	1.558
OLIVETTI INTERNATIONL NV	2.474
PERSEO FINANCE	992
PIRELLI S.p.A.	5.269
POSTE ITALIANE S.p.A.	4.977
QUEBEC PROVINCE	2.383
RABOBANK NEDERLAND	257
RESEAU FERRE DE FRANCE	5.637
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	766
SALOMON SMITH BARNEY HOLDING INC	1.412
S. PAOLO BANK SA	3.008
S. PAOLO IMI S.p.A.	17.379
S. PAOLO NASSALL BALLAMAS	5.498
S. PAOLO NASSAU - BAHAMAS	1.443
SCHWEIZERISCHE LEBENSVERSICHERUNGS	5.567
SEAT PAGINE GIALLE S.p.A.	1.798
SOCIETA' DI CARTOLARIZZAZIONE IMMOBILI SOCIETA' DI CARTOLARIZZAZIONE INPS	22.798
OUGIL IA DI CANTOLANIZZAZIONE INFO	21.008

SOCIETA' DI CARTOLARIZZAZIONE	4.499
SUNAMERICA INSTITUTIONAL FUNDING	2.484
TECNOST INTERNATIONAL NV	7.894
TESORO AUSTRIA	3.693
TESORO FRANCIA	93.010
TESORO GERMANIA	20.125
TESORO GRAN BRETAGNA E IRLANDA NORD	3.226
TESORO GRECIA	8.982
TESORO ITALIA	2.956.527
TESORO SPAGNA	2.666
TESORO SVEZIA	3.293
TESORO USA	11.506
UNICREDITO ITALIANO S.p.A.	5.537
UNION BANK OFSWITZERLAND FINANCE NV	4.055
VAUBAN MOBILILISATION GAR	4.986
Totale come sonra	2 025 585

La voce investimenti finanziari diversi é costituita interamente da contratti "pronto contro termine".

Forniamo inoltre in allegato:

- la ripartizione in base all'utilizzo durevole e non durevole degli attivi ricompresi nelle voci azioni e quote - C.III.1, quote di fondi comuni di investimento - C.III.2, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3, quote in investimenti comuni (allegato 8);
- le variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto precedente (allegato 9);
- le variazioni nell'esercizio dei finanziamenti voce C.III.4 (allegato 10).

Depositi presso imprese	(migliaia di Euro)
cedenti (voce C.IV)	

	2002	2001	Variazione
migliaia di Euro)	8.999	10.996	-1.997

Si riferiscono a rapporti di accettazione:

- per la sezione danni principalmente derivati da accordi di mercato con Swiss Re;
- per la sezione vita relativi ad una vecchia accettazione controparte A.S.L. (American Security Life).

Sezione 3 - Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	212.224	164.717	47.507
Investimenti a beneficio degli assicurati ramo vita:			
- legati ad indici di mercato	212.224	164.717	47.507
- legati a fondi comuni di investimento			
Totale, come sopra	212.224	164.717	47.507

La variazione rispetto al precedente esercizio deriva essenzialmente da nuovi investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio (polizze stipulate in tariffe della forma "index linked e unit linked").

I prodotti della categoria "index linked" sono:

	(migliaia di Euro)
INDEX LINKED - EM 10/97 DAX III	3.783
INDEX LINKED - EM 6/97 DAX II	3.269
INDEX LINKED - EM 12/97 PERFORMANCE	2.244
INDEX LINKED - EM 6/98 EURO	9.787
INDEX LINKED - EM 4/99 WORLD 8	4.857
INDEX LINKED - EM 4/99 WORLD 6 USD	2.468
INDEX LINKED - EM 6/99 WORLD VAL	11.136
INDEX LINKED - EM 10/99 FUND	7.589
INDEX LINKED - EM 12/99 PHARMA	9.600
INDEX LINKED - EM 12/99 ENERGY	9.333
INDEX LINKED - EM 2/00 INSURANCE	7.931
INDEX LINKED - EM 2/00 BANK	7.894
INDEX LINKED - EM 4/00 EURO PLUS	4.940
INDEX LINKED - EM 6/00 FUND 2	8.715
INDEX LINKED - EM 10/00 FUND 3	7.216
INDEX LINKED - EM 03/01 EURO G	9.169
INDEX LINKED - EM 6/01 WORLD 15	11.602
INDEX LINKED - EM 9/01 WORLD G	17.423
INDEX LINKED - EM 10/01 WORLD G2	2.721
INDEX LINKED - EM 10/01 WORLD 20	19.773
INDEX LINKED - EM 12/01 WORLD G3	9.648
INDEX LINKED - EM 6/02 WORLD 15 PERFORMANCE	9.084
INDEX LINKED - EM 9/02 EXCHANGE	4.210
INDEX LINKED - UNICO WORLD MIX	593
INDEX LINKED - UNICO WORLD TITANS 50	2.685
Totale	187.670

Gli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento si riferiscono alle seguenti linee:

	(migliaia di Euro)
PREVILINK linea azionaria	12.651
PREVILINK linea bilanciata	7.041
PREVILINK linea obbligazionaria	944
PREVILINK linea monetaria	316
Linea garantita summit	3.602
Totale	24.554

Gli attivi trasferiti nell'esercizio in corso da classe C a classe D, al fine di allineare le attività alle corrispondenti riserve tecniche, hanno generato plusvalenze per € 544 migliaia iscritte nella specifica riserva di patrimonio netto.

Nell'allegato 11 è riportato il dettaglio per categoria di attività.

Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	321.028	355.003	-33.975
Sono così composte:			
RAMI DANNI			
1. Riserva premi	15.527	15.989	-462
2. Riserva sinistri	133.328	149.658	-16.330
Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			
4. Altre riserve tecniche			
RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	171.947	188.969	-17.022
Riserva premi delle assicurazioni complementari	31	33	-2
Riserva per somme da pagare	195	354	-159
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			
5. Altre riserve tecniche			
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
Totale, come sopra	321.028	355.003	-33.975

La riserva premi del lavoro ceduto comprende \in 220 migliaia di riserva per rischi in corso.

Relativamente ai rapporti INA/CONSAP si fa riferimento alla nota dell'Attuario e a quanto espresso nella relazione sulla gestione.

2002

2001

863.145

Variazione

-43.053

Sezione 5 - Crediti (voce E)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	820.092	863.145	-43.053
Risultano così composti:			
OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA			
1. Assicurati	233.118	228.005	5.113
2. Intermediari di assicurazione	182.908	191.523	-8.615
3. Compagnie conti correnti	12.305	56.007	-43.702
Assicurati e terzi per somme da recuperare	32.957	20.092	12.865
OPERAZIONI DI RIASSICURAZIONE			
 Compagnie di assicurazione e riassicurazione 	130.509	109.911	20.598
2. Intermediari di riassicurazione			
ALTRI CREDITI	228.295	257.607	-29.312

La voce altri crediti è così composta:

Totale, come sopra

Totale	228 295
Altri crediti vari	3.073
Crediti relativi alla gestione immobiliare	4.222
Crediti verso clienti	26.386
Deposito a garanzia PUT	6.459
Controllante per IVA di Gruppo	2.679
Crediti verso Erario	185.476

820.092

I crediti verso clienti sono essenzialmente relativi alle rifatturazioni infragruppo dovute a prestiti di personale dipendente nonché a erogazioni di servizi.

I valori esposti sono al netto di un fondo svalutazione per \in 89.719 migliaia portato a diretta detrazione degli stessi.

Crediti

Nel corso dell'esercizio sono stati annullati e svalutati crediti non più esigibili per € 60.692 migliaia con imputazione alle specifiche voci di conto economico; in particolare le svalutazioni eseguite riguardano:

Annullamenti di crediti verso assicurati	57.308
Svalutazione di crediti verso assicurati	3.643
Perdite su altri crediti al netto dei prelievi da fondo relativi	-1.479
Svalutazione di altri crediti	1.220
Totale	60.692

La presenza di svalutazioni di crediti verso assicurati rilevanti è attribuita all'azzeramento dell'arretrato ritenuto inesigibile.

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)

Altri elementi dell'attivo

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	306.849	268.644	38.205
Risultano così composti:			
ATTIVI MATERIALI E SCORTE:			
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi			
di trasporto interno	3.011	3.460	-449
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	11	19	-8
3. Impianti e attrezzature	220	424	-204
4. Scorte e beni diversi			
DISPONIBILITA' LIQUIDE			
Depositi bancari e c/c postali	106.345	116.293	-9.948
Assegni e consistenza di cassa	5	7	-2
AZIONI O QUOTE PROPRIE	1	1	
ALTRE ATTIVITA'			
Conti transitori attivi di riassicurazione	83	92	-9
2. Attività diverse	197.173	148.348	48.825
Totale, come sopra	306.849	268.644	38.205

La voce F1, Attivi materiali e scorte, ha subito nell'esercizio le variazioni che seguono:

	Valori lordi	Fondi ammortamento	Valori netti
Valori al 31.12.2001	63.863	59.960	3.903
Acquisti / ammortamenti	612	1.273	-661
Vendite / utilizzi di fondo	-563	-563	
Valori al 31.12.2002	63.912	60.670	3.242

La voce conti transitori attivi di riassicurazione comprende valori reddituali negativi di natura tecnica relativi al lavoro indiretto e retroceduto, quale contropartita di operazioni iscritte nei conti intestati alle compagnie di assicurazione, la cui contabilizzazione nel conto tecnico è rinviata all'esercizio successivo, essendo le informazioni ricevute dalle cedenti insufficienti a determinare compiutamente il risultato economico delle singole assunzioni.

La voce attività diverse è così composta:

Imposte attive anticipate	106.318
Conto di collegamento tra sezione danni e sezione vita	71.322
Indennizzi pagati ad agenti cessati in attesa di definizione della rivalsa	3.258
Polizza assicurazione indennità di anzianità	4.213
Conguaglio imposta riserva matematica	8.900
Varie	3.162
Totale	197.173

La voce *"Attività per imposte anticipate"* iscritta per € 106.318 migliaia ha subito le seguenti variazioni:

		2002	2001
1. Importo iniziale		82.148	93.295
2. Aumenti			
2.1 Imposte anticipat	e sorte nell'esercizio	45.832	21.459
2.2 Altri aumenti		2.905	317
3. Diminuzioni			
3.1 Imposte anticipat	e annullate nell'esercizio	-26.286	-16.993
3.2 Imposte differite	annullate nell'esercizio	4.709	0
3.3 Imposte differite	sorte nell'esercizio	-1.550	-15.914
3.4 Altre diminuzioni		-1.440	-16
4. Importo finale		106.318	82.148

La voce altre diminuzioni tiene conto delle variazioni derivanti dalle partite effettivamente iscritte nel modello UNICO presentato nell'anno 2002.

Il saldo è il risultato della compensazione tra differenze temporanee tassabili e differenze temporanee deducibili dettagliate come segue.

Le differenze temporanee tassabili, oggetto di calcolo di imposte differite, sono relative alle plusvalenze patrimoniali che – ricorrendo i presupposti di cui all'art. 54 comma 4, del Dpr 917/86 – possono essere tassate in quote costanti nell'esercizio in cui sono state realizzate e nei successivi sino ad un massimo di quattro. Le differenze temporanee tassabili, sorte nell'esercizio 2002, ammontano a € 4.519

migliaia cui corrispondono imposte differite passive per \in 1.550 migliaia. Il totale delle differenze temporanee tassabili prese in considerazione ammonta a \in 40.962 migliaia cui corrispondono imposte differite passive per \in 14.885 migliaia.

Le differenze temporanee deducibili oggetto di calcolo di imposte anticipate riguardano:

- l'eccedenza delle rettifiche sui crediti assicurativi degli anni 2000, 2001 e 2002 rispetto al limite dello 0,60% dell'importo dei crediti stessi deducibile in quote costanti nei nove esercizi successivi;
- l'eccedenza delle rettifiche sui crediti assicurativi degli anni 1998 e 1999 rispetto al limite dello 0,50% dell'importo dei crediti stessi deducibile in quote costanti nei sette esercizi successivi;
- i fondi svalutazione crediti, rischi, oneri per i quali si prevede la manifestazione nell'ambito del piano economico previsionale preso in considerazione;
- costi relativi a prestiti obbligazionari per i quali la deduzione è rinviata al momento dell'estinzione;
- minusvalenze non realizzate di partecipazioni immobilizzate deducibili in quote costanti nell'esercizio e nei quattro successivi secondo le disposizioni del Decreto Legge 209/02 convertito nella legge 265/02.

Il totale delle differenze temporanee deducibili prese in considerazione ammonta a \in 338.459 migliaia cui corrispondono imposte anticipate per \in 121.201 migliaia.

Per quanto concerne le differenze temporanee per le quali non si è proceduto al calcolo dell'imposizione differita si dà conto che sussistono differenze temporanee tassabili non conteggiate per € 56.461 migliaia relative a svalutazioni (iscritte) non deducibili su immobili nonché a quota parte dei fondi stanziati per i quali non si prevede l'insorgere dei presupposti per l'utilizzo nell'ambito del piano. Sussistono altresì differenze temporanee tassabili per € 4.788 migliaia per riserve in sospensione d'imposta iscritte nel patrimonio sociale per le quali non sono previste operazioni che possano far venire meno il regime agevolativo.

Laddove si è proceduto al calcolo ed alla iscrizione di imposte anticipate o differite, queste sono state determinate separatamente per l'Irpeg e per l'Irap secondo le aliquote vigenti.

Sezione 7 - Ratei e Risconti (voce G)

Ratei e Risconti

Totale, come sopra	65.550	51.035	14.515
Altri			
per canoni di locazione	13	10	3
per interessi			
RISCONTI ATTIVI			
Altri	16	17	-1
per canoni di locazione			
per interessi	65.521	51.008	14.513
RATEI ATTIVI			
Risultano così composti:			
(migliaia di Euro)	65.550	51.035	14.515
	2002	2001	Variazione

Precisiamo che non esistono attivi che presentano clausole di subordinazione ad eccezione di nominale \leqslant 965.600 obbligazioni convertibili Banca Popolare dell'Emilia 2000-2005.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 8 - Patrimonio netto

Patrimonio netto

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	838.788	889.613	-50.825
Capitale sociale	196.372	192.300	4.072
2. Riserva da sovrapprezzo di emissione	324.966	349.200	-24.234
Riserve di rivalutazione	1.277	1.277	
4. Riserva legale	32.137	27.651	4.486
5. Riserve statutarie			
Riserve per azioni proprie e della controllante	64.437	40.202	24.235
7. Altre riserve	186.264	183.073	3.191
8. Utili (perdite) portati a nuovo	6.286	6.286	
9. Utile (perdita) dell'esercizio	27.049	89.624	-62.575
Totale, come sopra	838.788	889.613	-50.825

Il risultato dell'esercizio al 31.12.2001 indicato, rispetto a quello conseguito dalla Milano è decrementato di € 102 migliaia per tener conto dei risultati economici delle incorporate Italia Assicurazioni S.p.A. e Milfid - Fiduciaria di Milano S.p.A.. Le residue quote di patrimonio netto delle incorporate sono state imputate alla voce "Altre riserve".

Al 31 dicembre 2002 il capitale sociale risulta costituito da n. 377.638.466 azioni da \in 0,52 nominali di cui n. 346.898.584 azioni ordinarie e n. 30.739.882 azioni di risparmio. L'incremento di n. 7.831.578 azioni ordinarie deriva per n. 258 azioni ordinarie dall'esercizio di n. 645 "Warrant Milano 1998 – 30.6.2005" e per n. 7.831.320 azioni ordinarie dall'aumento di capitale a favore degli azionisti della società Italia Assicurazioni S.p.A. incorporata.

La riserva per azioni proprie e della controllante comprende di n. 3.611.557 azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A., per un valore complessivo di \in 64.436 migliaia.

La riserva ex art. 2357 ter c.c. a fronte di n. 460 azioni proprie ammonta a \in 0,815 migliaia.

Le riserve di rivalutazione sono composte da una riserva di rivalutazione monetaria ex legge n. 72/1983 ricostituita per € 270 migliaia derivata dall'incorporazione de La Previdente Vita S.p.A. mediante utilizzo di un uguale importo della riserva straordinaria e per € 1.069 migliaia per l'allineamento al valore fiscale degli immobili derivanti dalla fusione dell'Immobiliare Nava nell'esercizio 1999.

La voce altre riserve comprende:

Totale	186.264
Riserva speciale ramo vita	4.260
Riserva avanzo concambio Italia Assicurazioni	21.873
Riserva da fusione	75.824
Riserva trasferimento attivi da classe C a classe D	1.233
Riserva straordinaria	83.074

La riserva di fusione è così formata:

- € 73.137 migliaia residuati dalla fusione Milano Assicurazioni S.p.A. / La Previdente Assicurazioni S.p.A. avvenuta nel 1997;
- € 2.687 migliaia originati dalla fusione Immobiliare Lira S.r.l. / Milano Assicurazioni S.p.A. avvenuta nell'esercizio 1999.

Al fine di una migliore comprensione dei movimenti che hanno interessato il patrimonio netto nel corso dell'esercizio riportiamo, di seguito, il prospetto riepilogativo delle variazioni.

DESCRIZIONE	CAPITALE	Riserve patrimoniali	Risultato d'esercizio	Totale
Patrimonio Netto Milano				_
al 31.12.2001	192.300	607.689	89.624	889.613
Destinazione risultato dell'esercizio				
precedente		7.134	-89.624	-82.490
Aumento capitale	4.072			4.072
Costituzione riserva per trasferimento)			
attivi da classe C a classe D		544		544
Risultato al 31.12.2002			27.049	27.049
P.N. al 31.12.2002 compreso				
risultato del periodo	196.372	615.367	27.049	838.788

Il trasferimento di attivi dalla classe C alla classe D ha origine da necessità di allineare gli attivi alle corrispondenti riserve tecniche.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 105, D.P.R. 22.12.1986 n. 917 si segnala che, l'importo di cui al comma 1, lettera a) ammonta a \in 47.616 migliaia e quello di cui al comma 1, lettera b) ammonta a \in 68.379 migliaia.

Si fornisce in allegato il prospetto che evidenzia le variazioni di Patrimonio netto della Milano Assicurazioni con riguardo ai movimenti intervenuti con la fusione delle società Italia Assicurazioni S.p.A. e Milfid S.p.A..

Sezione 9 - Passività subordinate (voce B)

Al 31.12.2002 non esistevano passività subordinate.

Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C.I - Rami danni e C.II Rami vita)

Riserve tecniche (voce C.I - rami danni e C.II rami vita)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	5.970.664	5.964.540	6.124
Risultano così composte:			
RAMI DANNI			
Riserva premi	609.211	575.938	33.273
2. Riserva sinistri	2.046.644	2.063.574	-16.930
Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			
4. Altre riserve tecniche	2.945	3.075	-130
5. Riserve di perequazione	2.585	2.391	194
RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	3.277.576	3.281.004	-3.428
Riserva premi delle assicurazioni complementari	595	697	-102
3. Riserva per somme da pagare	5.047	8.605	-3.558
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			<u></u>
5. Altre riserve tecniche	26.061	29.256	-3.195
Totale, come sopra	5.970.664	5.964.540	6.124

Tenendo conto della riserva premi del lavoro indiretto, la riserva premi iscritta in bilancio risulta composta come segue:

Ramo	Riserva per frazioni di premio	Riserva per rischi in corso	Riserva premi lavoro indiretto
Infortuni	56.203		
Malattie	15.817		
Corpi di veicoli terrestri	46.161		
Corpi di veicoli ferroviari			
Corpi di veicoli aerei	29	15	3
Corpi di veicoli marittimi, lacustri, fluv	iali 547		
Merci Trasportate	572		
Incendio ed elementi naturali	62.779		2.165
Altri danni ai beni	43.556		9
R.C. Autoveicoli terresti	290.969		
R.C. aeromobili	35		
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluvia	li 550		
R.C. generale	56.615		1.009
Credito	1.163		
Cauzione	24.632		740
Perdite Pecuniarie di vario genere	1.201		
Tutela giudiziaria	1.541		
Assistenza	2.900		
Totale	605.270	15	3.926

La voce altre riserve tecniche - rami danni è interamente costituita dalla riserva di senescenza del ramo malattie ex art. 25 - D.Lgs. n. 175, 15 marzo 1995.

La voce riserve aggiuntive - rami vita, iscritta tra le riserve matematiche, comprende:

Totale	83.354
Riserva art. 25 comma 12 - Ramo V	1.564
Riserva art. 25 comma 12 - Ramo I	34.540
Riserva aggiuntiva per basi demografiche - Ramo I	47.250

La voce altre riserve tecniche comprende:

Totale	26.061
Integrazione liquidazione collettive - Ramo V	2.238
Integrazione liquidazione collettive - Ramo I	332
Scarti di emissione e negoziazione - Ramo I	620
Altre riserve per spese di gestione - Ramo V	3.078
Altre riserve per spese di gestione - Ramo III	4.369
Altre riserve per spese di gestione - Ramo I	15.424

Forniamo inoltre in allegato:

- il prospetto delle variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e delle componenti della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni (allegato n. 13).
- il prospetto delle variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.II.4) (allegato n. 14).

Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	212.223	164.717	47.506

Sono costituite dalle riserve matematiche relative alle polizze stipulate in tariffe della forma "index linked e unit linked".

Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri (voce E)

Fondi per rischi ed oneri (voce E)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	50.662	46.663	3.999
Risultano così composte:			
Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili			
2. Fondi per imposte		929	-929
3. Altri accantonamenti	50.662	45.734	4.928
Totale	50.662	46.663	3.999

La voce altri accantonamenti comprende:

Totale	50.662
Fondo Oneri	8.424
Fondo Rischi Agenziali	16.066
Fondo Rischi diversi	26.172

Nell'allegato n. 15 figurano le variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi ed oneri.

Il fondo oneri comprende accantonamenti stanziati nell'esercizio, in attuazione agli accordi stipulati negli anni 1995/1996/1997 per esodi anticipati del personale (€ 3.038 migliaia), per la ristrutturazione delle reti agenziali (€ 1.911 migliaia), per oneri relativi a ferie non godute (€ 2.698 migliaia), liberalizzazioni, revoche agenzie e diverse per € 777 migliaia.

Il fondo rischi comprende accantonamenti a fronte di posizioni in contenzioso con agenti (\leqslant 16.066 migliaia) e con dipendenti (\leqslant 3.553 migliaia), oneri per rimborso polizze auto assicurati per \leqslant 1.400 migliaia ed altri oneri potenziali riferiti anche ad operazioni di riassicurazione.

Si è ritenuto non più necessario il permanere del fondo rischi catastrofali proveniente dalla fusione per incorporazione de La Previdente Assicurazioni S.p.A. tenuto conto dei profili di rischio della compagnia, del grado di copertura assicurativa e della scarsa significatività dei livelli del lavoro indiretto.

Depositi ricevuti da riassicuratori (voce F)

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	129.800	124.655	5.145

Relativi a rapporti di cessione riguardano quasi esclusivamente la sezione vita. Trattasi di depositi premi con controparti Swisse Re (\in 73.099 migliaia), Fondiaria-SAI S.p.A. (\in 8.322 migliaia) , The Lawrence Re Ltd. (\in 15.815 migliaia) ed altri di minor importanza.

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

		2002	2001	Variazione
(mig	gliaia di Euro)	474.441	868.488	-394.047
Risu	ultano così composte:			
I.	DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI:			
1.	Intermediari di assicurazione	22.416	29.361	-6.945
2.	Compagnie conti correnti	8.188	49.192	-41.004
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	7.082	3.090	3.992
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	6.905	9.684	-2.779
II.	DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI RIASSICURAZIONE NEI CONFRONTI DI:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	6.528	20.545	-14.017
2.	Intermediari di riassicurazione	1	1	
III.	PRESTITI OBBLIGAZIONARI			
IV.	DEBITI VERSO BANCHE E ISTITUTI FINANZIARI			
V.	DEBITI CON GARANZIA REALE			
VI.	PRESTITI DIVERSI E ALTRI DEBITI FINANZIARI	231.157	554.761	-323.604
VII.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	21.118	21.418	-300
VIII.	ALTRI DEBITI:			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	30.134	20.528	9.606
2.	Per oneri tributari diversi	65.827	77.215	-11.388
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	4.124	4.325	-201
4.	Debiti diversi	70.961	78.368	-7.407
Tota	ale, come sopra	474.441	868.488	-394.047

La voce debiti per oneri tributari diversi comprende \in 20.076 migliaia per IRAP, \in 32.540 migliaia per IRPEG a fronte dei debiti correnti per imposte dell'esercizio e \in 8.900 migliaia per conguaglio Imposta Riserva Matematica dell'esercizio corrente.

Debiti

La voce G. VI "Prestiti diversi ed altri debiti finanziari" riguarda, per € 209.780 migliaia, finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. riconducibili alla liquidità proveniente da due prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla stessa Fondiaria Nederland B.V. nel corso del precedente esercizio. Il decremento nel corso dell'esercizio è riconducibile essenzialmente all'estinzione anticipata di parte dei finanziamenti per l'importo di € 318.826 migliaia.

Peraltro nel corso del mese di marzo 2003 i portatori delle obbligazioni convertibili in azioni Assicurazioni Generali, Capitalia e Monte dei Paschi di Siena emesse nel 2001 dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. hanno in buona parte esercitato la facoltà di rimborso anticipato. La Compagnia provvederà pertanto a rimborsare, in data 20 aprile 2003, gran parte del prestito erogato dalla stessa Fondiaria Nederland B.V..

La voce debiti diversi è così composta:

	(migliaia di Euro)
Verso azionisti per dividendi	60
Verso fornitori	37.710
Verso inquilini per depositi cauzionali ed altri del settore immobiliare	18.451
Verso ex dipendenti per esodo incentivato	394
Partecipazioni acquisite da regolare	96
Altri	14.250
Totale	70.961

I debiti del settore immobiliare si riferiscono per € 10.140 migliaia ad una posizione in contenzioso ex Po S.r.I. con SIDA relativa alla cessione di un immobile.

Nell'allegato n. 15 forniamo inoltre il prospetto delle variazioni nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Altre passività

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	152.984	168.586	-15.602
Risultano così composte:			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	46	64	-18
Provvigioni per premi in corso di riscossione	32.320	29.767	2.553
3. Passività diverse	120.618	138.755	-18.137
Totale, come sopra	152.984	168.586	-15.602

La voce conti transitori passivi di riassicurazione comprende valori reddituali negativi di natura tecnica relativi al lavoro indiretto e retroceduto, quale contropartita di operazioni iscritte nei conti intestati alle compagnie di assicurazione, la cui contabilizzazione nel conto tecnico è rinviata all'esercizio successivo, essendo le informazioni ricevute dalle cedenti insufficienti a determinare compiutamente il risultato economico delle singole assunzioni.

La voce passività diverse comprende:

Totale	120.618
Varie	1.968
Contributo cassa di previdenza agenti	1.737
Sinistri per assegni in transito	45.591
Conto di collegamento tra la sezione vita e la sezione danni	71.322

I debiti verso danneggiati per assegni in transito iscritti nelle passività diverse, sono relativi alla liquidazione di sinistri mediante assegni di traenza, emessi e non ancora incassati entro la data di chiusura dell'esercizio, che saranno pagati a valere sulle disponibilità bancarie iscritte all'attivo.

Sezione 14 - Ratei e Risconti (voce H)

Ratei e Risconti

	2002	2001	Variazione
(migliaia di Euro)	9.054	9.967	-913
Risultano così composti:			
RATEI PASSIVI			
per interessi	8.730	9.321	-591
per canoni di locazione			
Altri			
RISCONTI PASSIVI			
per interessi		335	-335
per canoni di locazione			
Altri	324	311	13
Totale, come sopra	9.054	9.967	-913

Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo ed altre partecipate

Nell'allegato n. 16 figura il prospetto di dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate.

Sezione 16 - Crediti e debiti

Riportiamo di seguito il dettaglio dei crediti e debiti esigibili oltre l'esercizio successivo e di quelli oltre i cinque anni.

(migliaia di Euro) Esigibili oltre Esigibili oltre l'esercizio i cinque successivo anni Crediti Agenti per rivalse e prestiti 47.021 23.759 Crediti con garanzie reali 403 Prestiti su polizze vita 14.664 Debiti Prestiti diversi e altri debiti finanziari 209.780 Totale 209.780

I prestiti su polizze vita per € 14.664 migliaia sono generalmente connessi alla durata residua dei relativi contratti e comunque con facoltà di rimborso anticipato da parte degli assicurati.

I debiti finanziari verso la consociata Fondiaria Nederland B.V. (€ 209.780 migliaia) hanno scadenza 20/04/04 (€ 158.780 migliaia) e 29/06/04 (€ 51.000 migliaia).

I finanziamenti con scadenza 20/04/04 sono peraltro anticipatamente rimborsabili in data 20 aprile 2003, a seguito della estinzione anticipata del prestito obbligazionario a cui sono riferibili, che può avvenire su richiesta degli obbligazionisti.

Sezione 17 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

		2002	2001	Variazione
(mig	gliaia di Euro)	6.178.877	7.902.694	-1.723.817
Si r	iferiscono a:			
I.	GARANZIE PRESTATE			
1.	Fidejussioni	217.919	218.812	-893
2.	Avalli			
3.	Altre garanzie personali			
4.	Garanzie reali	8.226	6.362	1.864
II.	GARANZIE RICEVUTE			
1.	Fidejussioni	155.426	117.611	37.815
2.	Avalli			<u></u>
3.	Altre garanzie personali			
4.	Garanzie reali	129	129	
III.	GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSI DELL'IMPRESA	9.542	8.275	1.267
IV	IMPEGNI	491.291	1.846.112	-1.354.821
V.	BENI DI TERZI	92	456	-364
VI.	ATTIVITA' DI PERTINENZA DEI FONDI PENSIONE GESTITI IN NOME E PER CONTO DI TERZI			
VII.	TITOLI DEPOSITATI PRESSO TERZI	5.296.180	5.704.865	-408.685
VIII	. ALTRI CONTI D'ORDINE	72	72	
Tota	ale, come sopra	6.178.877	7.902.694	-1.723.817

Elenchiamo di seguito gli Enti depositari di cui al punto VII.

Enti Depositari	Totale
Banca Popolare di Lodi	93.193
Banca Popolare Antoniana Veneta	19.532
Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde	2.397
S. Paolo IMI	615.542
Credem	3.329.861
Banca Commerciale Italiana - Mediobanca	2.582
Banca Commerciale Italiana	112
Banca Popolare dell'Irpinia	1.673
Banco di Sicilia	24
BZ Bank Trust	152.146
BancApulia	80.252
Banca Popolare di Sesto S. Giovanni	17
Effe Gestioni fondi	46.564
Citibank - Milano	754.932
Banca del Gottardo - Milano	147.880
Soc. Generale - Milano	4.050
JB Mcash	3.340
JB Mbond	3.421
JB Mstock	13.932
Fondiaria-SAI	5.253
Altri	19.477
Totali	5.296.180

Nell'allegato n. 17 figura il dettaglio delle garanzie prestate, delle garanzie ricevute nonché degli impegni.

GARANZIE PRESTATE	
Fidejussioni	
Fondiaria-SAI	171.651
Altre	44.719
Credito L' Aquila	1.549
Totale fidejussioni prestate	217.919
Garanzie reali	
Depositi bancari vincolati	5.122
Altre	3.104
Totale garanzie reali	8.226
Totale garanzie prestate	226.145
GARANZIE RICEVUTE	
Fidejussioni	
Agenti per fidejussioni	151.278
Fidejussioni da terzi per agenti cessati	380
Inquilini	3.768
Altre	
Totale fidejussioni ricevute	155.426
Garanzie reali	
Ipoteca immobiliare per concessione	
prestito agenzia Noto	129
Totale garanzie ricevute	129
Impegni	
Pronti contro termine di investimento	140.220
Azioni a servizio prestiti obbligazionari convertibili	53.411
Opzioni su titoli azionari	37.880
Cross Currency Swap Lehman Brothers	209.780
Asset swap Mediobanda	50.000
Totale impegni	491.291

• Le fidejussioni a favore di Fondiaria-SAI S.p.A. si riferiscono alla controgaranzia rilasciata a fronte degli impegni assunti dalla controllante in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. nel mese di aprile 2001. L'importo iscritto pari a € 171.651 migliaia rappresenta il valore di rimborso del prestito, maggiorato degli interessi dovuti, per la quota convertibile in azioni Generali e Capitalia di proprietà di Milano Assicurazioni.

- La voce azioni a servizio prestiti obbligazionari convertibili si riferisce alle azioni Generali, Capitalia, Swiss Life e Credit Suisse a servizio delle rispettive tranches dei prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., e rappresentano l'impegno a consegnare tali titoli agli obbligazionisti in caso di esercizio, da parte di questi, del diritto di conversione.
- La voce opzioni su titoli azionari si riferisce a vendite di opzioni Put su azioni Generali.
- Sono state iscritte € 209.780 migliaia a fronte delle operazioni di cross currency swap stipulate con Lehman Brothers Finance allo scopo di coprire il rischio di cambio sui finanziamenti in franchi svizzeri ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V.

Nell'allegato n. 18 figura il prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati.

CONTO ECONOMICO

Sezione 18- Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni (I)

Nell'allegato n. 19 figura il prospetto delle informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni - lavoro italiano e lavoro estero.

I premi del lavoro indiretto ammontano a € 13.760 migliaia e sono così ripartiti:

DESCRIZIONE	Importi in migliaia di euro
	migilala di edit
Infortuni	
Malattie	
Corpi di veicoli terrestri	
Corpi di veicoli aerei	2
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	
Incendio	1.348
Altri danni ai beni	6.786
R.C. Generale	1.559
Credito	
Cauzioni	490
Tutela giudiziaria	3.575
Totale	13.760

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico è stata determinata in conformità del disposto del Provvedimento ISVAP n. 1140 dell'8.3.1999.

La voce "altri proventi tecnici" accoglie principalmente il prelievo dal fondo svalutazione crediti verso assicurati per \in 585 migliaia, lo storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti annullati per \in 8.634 migliaia e l'annullazione di premi ceduti in riassicurazione per \in 4.311 migliaia.

Di seguito forniamo la suddivisione della voce "altri proventi tecnici" per ramo con la ripartizione tra lavoro diretto e lavoro ceduto:

(migliaia di Euro)

DESCRIZIONE	Lavoro diretto	Lavoro ceduto	Totale
Infortuni	1.287		1.287
Malattie	1.019		1.019
Corpi di veicoli terrestri	490		490
Corpi di veicoli aerei		4	4
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluvia	li 108	5	113
Merci trasportate	236	24	260
Incendio ed elementi naturali	1.427	1.109	2.536
Altri danni ai beni	780	287	1.067
R.C.autoveicoli terrestri	2.002	11	2.013
R.C. aeromobili	1		1
R.C. marittimi, lacustri e fluviali	18		18
R.C. generale	1.312	742	2.054
Credito	1	9	10
Cauzione	883	1.980	2.863
Perdite pecuniarie	19		19
Tutela giudiziaria	40	140	180
Assistenza	53		53
Totale	9.676	4.311	13.987

La riserva per sinistri del lavoro diretto esistente all'inizio dell'esercizio ha evidenziato un risparmio di € 83.861 migliaia, come risulta dal seguente conteggio:

Insufficienza / Risparmio	83.861
Riserva sinistri esistente alla fine dell'esercizio	-1.282.205
Indennizzi pagati durante l'esercizio	-700.743
Variazione da recuperi	25.131
Differenza cambi	-204
Riserva sinistri esistente all'inizio dell'esercizio	2.041.882

Gli altri oneri tecnici sono composti prevalentemente dalle annullazioni analitiche di crediti verso assicurati per premi di esercizi precedenti e all'adeguamento del fondo svalutazione crediti per inesigibilità di crediti verso assicurati per premi dell'esercizio valutate tenendo conto della negativa evoluzione degli incassi per un totale di \leqslant 56.910 migliaia.

La voce comprende inoltre le provvigioni su premi ceduti annullati di esercizi precedenti e la stima del costo di competenza dell'esercizio dei trattati XL pari a \leqslant 915 migliaia e altri per \leqslant 2.151 migliaia.

Di seguito forniamo la suddivisione della voce "Altri oneri tecnici" per ramo e con la ripartizione tra lavoro diretto e lavoro ceduto:

(migliaia di Euro)

			(migliala di Euro)
	Lavoro diretto	Lavoro ceduto	Totale
Infortuni	6.593		6.593
Malattie	3.030		3.030
Corpi di veicoli terrestri	3.477	43	3.520
Corpi di veicoli aerei	10	1	11
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluvia	ıli 93	1	94
Merci trasportate	66	7	73
Incendio ed elementi naturali	7.293		7.293
Altri danni ai beni	3.583	115	3.698
R.C. autoveicoli terrestri	20.210	3	20.243
R.C. aeromobili	9		9
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	53		53
R.C. generale	7.467		7.467
Credito	15	2	17
Cauzioni	6.555	701	7.256
Perdite pecuniarie	125		125
Tutela giudiziaria	129	42	171
Assistenza	323		323
Totale danni	59.061	915	59.976

La voce "variazione delle riserve di perequazione" costituite dalla riserva ex DM 19 novembre 1996 n. 705 e dalla riserva di compensazione del ramo credito, ammonta a \in 194 migliaia ed è così composta:

	(migliaia di Euro)
Infortuni	11
Corpi di veicoli terrestri	95
Merci trasportate	14
Incendio ed elementi naturali	253
Altri danni ai beni	18
Credito	-197
Totale	194

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (II)

I premi del lavoro indiretto ammontano a \in 196 migliaia e sono interamente riferiti al Ramo I.

La voce "altri proventi tecnici" accoglie prevalentemente lo storno di provvigioni relative a premi di esercizi precedenti annullati per € 284 migliaia e gli annullamenti di premi ceduti in riassicurazione per € 1.522 migliaia.

Il totale proventi tecnici è pari a € 2.273 migliaia e si riferisce quasi esclusivamente al Ramo I.

La riserva per somme da pagare del lavoro diretto esistente all'inizio dell'esercizio ha avuto la seguente evoluzione:

Costo di competenza	407.537
Riserva per somme da pagare alla fine dell'esercizio	-5.017
Somme pagate durante l'esercizio	-411.101
Riserva per somme da pagare esistente all'inizio dell'esercizio	8.581

Gli altri oneri tecnici sono composti dagli annullamenti analitici di crediti verso assicurati per premi emessi negli esercizi precedenti e dagli adeguamenti del fondo svalutazione crediti verso assicurati per inesigibilità valutate tenendo conto della negativa evoluzione degli incassi, desunta dalle esperienze acquisite negli anni precedenti, dallo storno delle provvigioni relative a premi ceduti in riassicurazione annullati.

L'importo complessivo è di € 7.229 migliaia di cui:

- € 5.055 migliaia ramo I
- € 1.135 migliaia ramo III
- € 11 migliaia ramo IV
- € 1.028 migliaia ramo V

Gli utili degli investimenti trasferiti al conto non tecnico sono stati determinati in conformità al Provvedimento ISVAP n. 1140 dell'8.3.1999 e riguardano investimenti diversi da quelli destinati a copertura delle riserve tecniche idealmente connessi, quindi, al patrimonio netto apportato dagli azionisti.

Nell'esercizio 2002 non si sono verificate le condizioni per il trasferimento delle quote di utile degli investimenti dal conto tecnico al conto non tecnico.

Forniamo inoltre in allegato:

- Le informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi e al saldo di riassicurazione (allegato n. 20)
- Il dettaglio dei proventi da investimenti voce II.2 (allegato n. 21). A partire dall'esercizio 2000 i dividendi ed altri proventi da azioni comprendono il relativo credito d'imposta.
- Il dettaglio dei proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione voce II. 3 (allegato n. 22)
- Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari voce II. 9 (allegato n. 23)
- Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione voce II. 10 (allegato n. 24).

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo

Assicurazioni danni

Nell'allegato n. 25 figura il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano.

Tutti i costi ed i ricavi direttamente connessi al ciclo di acquisizione dei premi e di liquidazione dei sinistri sono stati imputati, fin dall'origine, al ramo di appartenenza; le poste comuni a più rami sono state imputate ai singoli rami in base ai sequenti criteri di riparto:

- le altre spese di acquisizione non direttamente imputabili ai danni e le altre spese di amministrazione, in base alla percentuale di composizione dei premi del lavoro diretto dei singoli rami sul totale rami danni;
- le spese di liquidazione non direttamente imputabili proporzionalmente all'importo dei risarcimenti pagati e delle relative spese dirette.

Nell'allegato n. 26 figura il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - portafoglio italiano.

Assicurazioni vita

Nell'allegato n. 27 figura il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano.

Tutti i costi ed i ricavi direttamente connessi al ciclo di acquisizione dei premi e di erogazione delle somme dovute sono stati imputati, fin dall'origine, al ramo di appartenenza; le poste comuni a più rami sono state imputate ai singoli rami in base ai seguenti criteri di riparto:

- le spese di acquisizione non direttamente imputabili ai rami e le altre spese di amministrazione in base alla percentuale di composizione dei premi emessi del lavoro diretto dei singoli rami sul totale dei rami vita;
- le spese di liquidazione relative alle somme pagate e da pagare sulla base della percentuale di composizione degli importi dei pagamenti vita per singolo ramo sul totale dei rami vita.

Nell'allegato n. 28 figura il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - portafoglio italiano.

Assicurazioni danni e vita

Nell'allegato n. 29 figurano i prospetti di sintesi dei conti tecnici riepilogativi di tutti i rami danni e vita - lavoro estero.

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

Forniamo in allegato:

Il dettaglio dei proventi da investimenti per i rami danni - voce III. 3 (allegato n. 21). Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari per i rami danni - voce III. 5 (allegato n. 23).

Forniamo di seguito il dettaglio delle voci più significative:

Altri proventi (voce III. 7):

	(migliaia di Euro)
Interessi su depositi bancari	888
Interessi su crediti verso compagnie ed intermediari di riassicurazione	2.467
Interessi su crediti verso compagnie di coassicurazione	288
Interessi su altri crediti	4.591
Interessi sul conto di collegamento tra sezione vita e sezione danni	809
Recuperi di spese ed oneri amministrativi	25.714
Prelievi dai fondi per rischi ed oneri	21.108
Plusvalenze da conversione poste in valuta	22.190
Proventi diversi	1.420
Totale	79.475

Il conto di collegamento fra le gestioni, risulta a credito della sezione danni per € 71.322 migliaia.

Gli interessi maturati sul conto di collegamento al 31.12.2001 ammontavano a € 1.366 migliaia contro € 809 migliaia del corrente esercizio.

Altri oneri (voce III. 8)

	(migliaia di Euro)
Interessi su debiti verso banche	70
Interessi su debiti verso compagnie ed intermediari di riassicurazione	304
Interessi su debiti verso compagnie di coassicurazione	155
Interessi su altri debiti	4.425
Interessi sul conto di collegamento tra sezione vita e sezione danni	809
Perdite su crediti al netto prelievi e accantonamenti	-260
Oneri amministrativi e spese per c/terzi	25.714
Accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri	25.272
Spese di gestione del personale	1.158
Altri oneri	1.731
Quota di ammortamento dell'avviamento	17.405
Quota di ammortamento di altri costi pluriennali	12.114
Minusvalenze da conversione poste in valuta	27.028
Altre imposte	76
Totale	116.001

I costi di gestione del personale si riferiscono a uscite di personale per cui l'esborso era previsto a fondo oneri al 31.12.2001. Pertanto le stesse trovano contropartita negli altri proventi come prelievo da fondo.

Gli interessi degli altri debiti comprendono la somma di \in 2.981 migliaia riguardanti gli interessi maturati nell'esercizio sul finanziamento ricevuto dalla consociata Fondiaria Nederland B.V..

Proventi straordinari (voce III. 10)

	(migliaia di Euro)
Plusvalenze da alienazione beni mobili	55
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	167
Plusvalenze da alienazione obbligazioni	22.638
Sopravvenienze attive diverse	3.053
Totale	25.913

Le plusvalenze da alienazione partecipazioni riguardano essenzialmente la cessione delle quote di Montepaschi (\leqslant 53 migliaia) e società del Gruppo (\leqslant 83 migliaia).

Le plusvalenze da alienazione di obbligazioni riguardano prevalentemente titoli di stato.

Oneri straordinari (voce III. 11)

	(migliaia di Euro)
Sopravvenienze passive diverse	3.094
Oneri gestione straordinaria del personale	5.463
Minusvalenze da alienazione partecipazioni immobilizzate	190.271
Minusvalenze su obbligazioni	136
Totale	198.964

Le minusvalenze registrate a seguito di alienazione di partecipazioni del comparto immobilizzato riguardano per € 181.924 migliaia il fondo in Chf European Growth Pool e per € 8.347 migliaia la ex controllata Nuova Fiorentini S.p.A. liquidata nel corrente esercizio.

Imposte dell'esercizio (voce III. 14)

La composizione è la seguente:

	(migliaia di Euro)
Imposte correnti	
Irpeg	32.540
Irap	20.076
Imposte per variazioni temporanee di esercizi precedenti	
Irpeg	19.846
Irap	1.731
Imposte anticipate	
Irpeg	-45.342
Irap	-1.846
Saldo finale	27.005

Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico

Forniamo in allegato:

- Prospetto relativo ai rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate (allegato n. 30);
- Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto (allegato n. 31);
- Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci (allegato n. 32).

PARTE C - ALTRE INFORMAZIONI

In ottemperanza alle disposizioni CONSOB, DAC 98084143 del 27.10.1998, la società fornisce negli allegati 25, per i rami danni e 27, per il ramo vita, dettagliate informazioni relative all'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività nelle quali l'impresa opera.

Ripartizione oneri e proventi tra Sezione Danni e Sezione Vita

Tutte le partite tecniche sia patrimoniali che economiche sono imputate fin dall'origine, alla sezione di appartenenza.

Gli investimenti sono attribuiti analiticamente e fin dall'origine alla sezione di appartenenza ed i proventi prodotti sono imputati alle rispettive sezioni.

I costi del personale e le spese di amministrazione vengono rilevati sin dall'origine nella rispettiva sezione attribuendo alle differenti gestioni i costi direttamente imputabili, mentre le voci di costo comuni alle due gestioni vengono ripartite sulla base di parametri commisurati ai volumi di attività delle rispettive sezioni.

Il conto reciproco di collegamento origina interessi a favore della sezione a credito calcolati sulla base della giacenza a tassi di mercato.

Margini di solvibilità

I margini di solvibilità richiesti dal D.Lgs 175/1995 (rami danni) e dal D. Lgs. 174/1995 (rami vita) risultano coperti con una eccedenza complessiva di € 189 milioni, come risulta dal prospetto seguente:

	Danni	Vita	Totale
Margine di solvibilità da costituire	260	143	403
Elementi costitutivi del margine	374	218	592
Eccedenza	114	75	189

Copertura riserve tecniche

Ai sensi dell'art. 31 dei D. Lgs. n° 174/95 (rami vita) e n° 175/95 (rami danni) allegati alla presente nota integrativa figurano i prospetti relativi alla copertura delle riserve tecniche che risultano interamente coperte secondo quanto previsto dalla normativa ISVAP.

Rendiconto finanziario

Forniamo in allegato il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2002 dal quale emerge il cash flow generato nell'esercizio nonché i relativi impieghi della liquidità.

Assago, 25 marzo 2003

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

Sintesi del bilancio 2002

Rendiconto Finanziario 2002

Sintesi del bilancio dell'esercizio 2002

STATO PATRIMONIALE		
	TATO DATENIA COMILATE	
	A 1 () PA 1 R 1 M () N A B	

Attività	Al 31.12.2002		Al 31.12.2001		
Attivi immateriali					
Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	37.937		39.206		
Altre spese di acquisizione	0		0		
Costi di impianto e di ampliamento	50		686		
Avviamento	143.897		161.303		
Altri costi pluriennali	6.123	188.007	17.600	218.795	
Investimenti					
Terreni e fabbricati	670.212		655.104		
Azioni e quote di imprese del gruppo	111.628		94.463		
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo	0		0		
Finanziamenti ad imprese del gruppo	6		120		
Investimenti azionari e quote di minoranza	983.111		1.061.243		
Quote di fondi comuni di investimento	68.770		311.487		
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.925.585		4.112.379		
Finanziamenti a terzi	16.363		16.548		
Quote in investimenti comuni	0		0		
Depositi presso enti creditizi	0		0		
Investimenti finanziari diversi	140.193		53.550		
Depositi presso imprese cedenti	8.999	5.924.867	10.996	6.315.890	
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	212,224		164.717		
Investimenti derivanti dalla gestione di fondi pensione	0	212,224	0	164.717	
Crediti	·		•	10 11.11	
verso assicurati per premi	233.118		228.005		
verso intermediari di assicurazione	182.907		191.523		
altri crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	45.262		76.099		
crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	130.509		109.911		
crediti diversi	228.295	820.091	257.607	863.145	
Altri elementi dell'attivo					
attivi materiali e scorte	3.242		3.904		
disponibilità liquide	106.350		116.300		
altre attività	197.256	306.848	148.441	268.645	
D-4-1		(= ==0		#4 02#	
Ratei e risconti		65.550		51.035	

(in migliaia di euro)

segue: STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

Passività e patrimonio netto	Al 31.	Al 31.12.2002		Al 31.12.2001	
Riserve tecniche, al netto della riassicurazione					
riserva premi	593.685		559.949		
riserva sinistri	1.913.316		1.913.915		
altre riserve tecniche rami danni	5.530		5.466		
riserve tecniche dei rami vita	3.349.328	5.861.859	3.294.923	5.774.253	
Fondi per rischi ed oneri					
fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili	0		0		
fondi per imposte	0		929		
altri fondi	50.662	50.662	45.735	46.664	
Depositi ricevuti da riassicuratori		129.800		124.655	
Debiti e altre passività					
debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	44.591		91.328		
debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.528		20.546		
trattamento di fine rapporto	21.118		21.418		
per imposte a carico assicurati	30.134		20.528		
per oneri tributari diversi	65.827		77.214		
debiti diversi	306.242		637.455		
altre passività	152.984	627.424	168.586	1.037.075	
Ratei e risconti		9.054		9.967	
Totale passivo (b)		6.678.799		6.992.614	
Patrimonio netto (a-b)		838.788		889.613	
rappresentato da:					
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	196.372		225.705		
Riserve patrimoniali	615.367		574.285		
Risultato d'esercizio	27.049	838.788	89.623	889.613	

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

		2002			2001	
Conti tecnici	Rami vita	Rami danni	Totale	Rami vita	Rami danni	Total
Premi emessi	369.104	1.628.264	1.997.368	357.750	1.504.182	1.861.93
Variazione riserve premi e riserve tecniche del ramo vita	-57.782	-33.382	-91.164	-196.903	-65.480	-262.38.
Proventi netti degli investimenti, rami vita, al netto della quota trasferita						
al conto non tecnico:						
- Redditi degli investimenti	144.366		144.366	152.780		152.78
- Rettifiche di valore	-30.017		-30.017	-21.436		-21.43
- Profitti da realizzo di investimenti	2.098		2.098	10.968		10.96
- Proventi connessi a investim. con rischio a carico assicurati	1.461		1.461	-6.396		-6.39
- Proventi trasferiti al conto non tecnico	0		0	0		
Altri proventi ed oneri tecnici	-4.955	-45.989	-50.944	-4.651	-61.937	-66.58
Oneri relativi ai sinistri	-381.158	-1.010.775	-1.391.933	-249.515	-999.905	-1.249.420
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche	0	130	130	806	65	87
Spese di gestione:						
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-24.423	-277.806	-302.229	-29.554	-265.309	-294.86
- Spese di amministrazione	-6.770	-27.418	-34.188	-4.777	-32.283	-37.06
Saldo tecnico	11.924	233.024	244.948	9.072	79.333	88.40
Variazione delle riserve di perequazione		-194	-194		-338	-33
Quota utile degli investimenti rami danni trasferita dal conto non tecnico		15.237	15.237		1.338	1.33
Risultato dei conti tecnici	11.924	248.067	259.991	9.072	80.333	89.40
Conto non tecnico						
Proventi netti degli investimenti, rami danni, al netto della quota trasferita						
al conto tecnico:						
- Redditi degli investimenti			97.339			97.13
- Rettifiche di valore			-74.382			-135.619
- Profitti da realizzo di investimenti			-4.081			-7.68
- Proventi trasferiti al conto tecnico danni			-15.237			-1.33
Quota utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico vita			0			(
Altri proventi ed oneri:						
- Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, al netto dei prelievi			6.598			18.37
- Quote di avviamento ammortizzate			-17.405			-17.40
- Proventi ed oneri diversi			-25.719			-3.83
Proventi ed oneri straordinari:						
- Profitti da negoziazione di investimenti durevoli			-167.601			120.52
- Altri proventi ed oneri straordinari			-5.449			-4.39
Risultato prima delle imposte			54.054			155.16
Imposte dell'esercizio			-27.005			-65.54
Utile dell'esercizio			27.049			89.62

Tutte le voci di natura tecnica sono al netto della riassicurazione

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

FONTI DI FINANZIAMENTO	20	002	2	2001
Risultato dell'esercizio		27.049		89.623
Rettifiche per partite che hanno influito sull'utile,				
ma che non hanno effetto sulla liquidità:				
- Aumento netto delle riserve				
Riserva premi e altre riserve tecniche rami danni	33.800		65.277	
Riserva sinistri rami danni	-599		-46.683	
Riserve tecniche rami vita	54.405	87.606	138.708	157.302
- Ammortamenti dell'esercizio		57.871		51.875
- Incremento / decremento fondi per rischi ed oneri				
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi consimili	0		0	
Fondi per imposte	-929		-1.504	
Altri accantonamenti	4.927	3.998	-15.404	-16.908
- Rettifiche di valore e adeguamento cambi titoli e partecipazioni		104.399		156.979
Variazione dei depositi ricevuti dai riassicuratori		5.145		-3.658
Variazione dei crediti/debiti e attività/passività diverse				
Crediti verso assicurati per premi	-5.113		39.646	
Crediti verso intermediari di assicurazione	1.671		41.530	
Crediti verso compagnie di riassicurazione	-34.616		-11.601	
Crediti diversi	-312.937		477.875	
Attività diverse	-79.845	-430.840	62.850	610.300
Aumento del capitale sociale		4.072		1.313
Variazione delle riserve patrimoniali		-3.528		-1.328
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO		-144.228		1.045.498

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'

(in migliaia di euro)

2				
		2002		2001
Incremento degli investimenti				
Terreni e fabbricati	16.388		57.736	
Azioni e quote di imprese del gruppo	18.738		13.264	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo	0		0	
Finanziamenti ad imprese del gruppo	-114		-5.996	
Investimenti azionari e quote di minoranza	24.893		86.342	
Quote di fondi comuni di investimento	-242.717		30.165	
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-188.129		631.397	
Finanziamenti a terzi	-185		-496	
Quote in investimenti comuni	0		0	
Investimenti finanziari diversi	86.643		33.376	
Depositi presso imprese cedenti	-1.997	-286.480	-1.064	844.724
Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne				
sopportano il rischio e derivanti da convenzioni con fondi pensione		47.507		62.303
Incremento degli attivi materiali, scorte e costi pluriennali		26.421		32.036
Dividendi distribuiti		78.274		76.872
Variazione delle disponibilità liquide		-9.950		29.563
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		-144.228		1.045.498
Conti correnti bancari all'inizio dell'esercizio		116.300		86.737
Conti correnti bancari alla fine dell'esercizio		106.350		116.300
Variazione delle disponibilità liquide		-9.950		29.563
•				

I dati relativi all'esercizio 2001 sono stati riclassificati in termini omogenei includendo i flussi di cassa delle incorporate Italia Assicurazioni e Milfid

Stato patrimoniale civilistico di raccordo Esercizio 2001

STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO ATTIVO

(in migliaia di euro)

	Civilistico Milano	Italia Assicurazioni	Milfid	Totale
Attivi Immateriali	218.244	551		218.795
Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	38.676	530		39.206
Altre spese di acquisizione				
Avviamento	161.303			161.303
Altri attivi immateriali	18.265	21		18.286
Investimenti	6.258.862	56.750	278	6.315.890
Terreni e fabbricati	655.051	53		655.104
Azioni e quote di imprese di gruppo	94.354	98	11	94.463
Finanziamenti ad imprese del gruppo	120			120
Investimenti azionari e quote di minoranza	1.061.237	6		1.061.243
Quote di fondi comuni di investimento	311.332		155	311.487
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	4.055.684	56.583	112	4.112.379
Finanziamenti a terzi	16.548			16.548
Investimenti finanziari diversi	53.550			53.550
	10.986	10		10.996
Depositi presso imprese cedenti	10.980	10		10.990
	10.980	10		10.990
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	164.717	10		
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano		7.224	150	
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti	164.717		150	164.717 863.144
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti	164.717 855.770	7.224	150	164.717 863.144 495.626
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	164.717 855.770 492.669	7.224 2.957	150	164.717 863.144 495.626 109.911
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	164.717 855.770 492.669 109.678	7.224 2.957 233		164.717 863.144
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione Altri crediti	164.717 855.770 492.669 109.678 253.423	7.224 2.957 233 4.034	150	164.717 863.144 495.626 109.911 257.607
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione Altri crediti Altri elementi dell'attivo Attivi materiali e scorte	164.717 855.770 492.669 109.678 253.423 264.719	7.224 2.957 233 4.034 3.181	150	164.717 863.144 495.626 109.911 257.607
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione Altri crediti Altri elementi dell'attivo Attivi materiali e scorte	164.717 855.770 492.669 109.678 253.423 264.719 3.855	7.224 2.957 233 4.034 3.181 48	150 744	164.717 863.144 495.626 109.911 257.607 268.644 3.903
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione Altri crediti Altri elementi dell'attivo Attivi materiali e scorte Disponibilità liquide	164.717 855.770 492.669 109.678 253.423 264.719 3.855 112.559	7.224 2.957 233 4.034 3.181 48	150 744	164.717 863.144 495.626 109.911 257.607 268.644 3.903 116.300
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione Crediti Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione Altri crediti Altri elementi dell'attivo Attivi materiali e scorte Disponibilità liquide Azioni o quote proprie	164.717 855.770 492.669 109.678 253.423 264.719 3.855 112.559	7.224 2.957 233 4.034 3.181 48 2.997	150 744	164.717 863.144 495.626 109.911 257.607 268.644 3.903 116.300

STATO PATRIMONIALE CIVILISTICO PASSIVO

(in migliaia di euro)

	Civilistico	Italia 	Milfid	Totale
	Milano	Assicurazioni		
Riserve tecniche, al netto della riassicurazione	5.741.115	33.139		5.774.254
Riserva premi	553.112	6.838		559.950
Riserva sinistri	1.887.632	26.283		1.913.915
Altre riserve tecniche rami danni	5.448	18		5.466
Riserve tecniche dei rami vita	3.294.923			3.294.923
Fondi per rischi ed oneri	46.490	172	1	46.663
Fondo per imposte	929			929
Altri accantonamenti	45.561	172	1	45.734
Depositi ricevuti dai riassicuratori	119.735	4.921		124.656
Debiti e altre passività	1.030.668	5.373	1.030	1.037.071
Derivanti da operazioni di assicurazione diretta	90.244	1.084		91.328
Derivanti da operazioni di riassicurazione	19.326	1.219		20.545
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	554.761			554.761
Trattamento di fine rapporto	21.403	2	13	21.418
Altri debiti	177.091	2.327	1.017	180.435
Altre passività	167.843	741		168.584
Ratei e risconti passivi	9.967			9.967
Totale passivo (b)	6.947.975	43.605	1.031	6.992.611
Patrimonio netto (a - b)	863.525	25.945	144	889.614
rappresentato da:				
Capitale sociale	192.300	33.150	255	225.705
Riserve patrimoniali	581.498	(7.217)	4	574.285
Patrimonio netto di terzi				
Utile dell' esercizio	89.727	12	(115)	89.624

Conto economico civilistico di raccordo Esercizio 2001

(in migliaia di euro)

			(1)	i migitata at euro)
	Civilistico Milano	Italia Assicurazioni	Milfid	Totale
Conto tecnico rami danni				
Premi emessi	1.490.691	13.490		1.504.181
Variazione riserve premi	(60.418)	(5.061)		(65.479)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	(00.110)	1.338		1.338
Altri proventi e oneri tecnici	(61.705)	(232)		(61.937)
Oneri relativi ai sinistri	(993.417)	(6.488)		(999.905)
Variazione delle altre riserve tecniche	77	(12)		65
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche				
Spese di gestione:				
- Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(262.380)	(2.930)		(265.310)
- Spese di amministrazione	(31.682)	(601)		(32.283)
Variazione delle riserve di perequazione	(333)	(5)		(338)
Risultato del conto tecnico rami danni	80.833	(501)		80.332
Conto tecnico rami vita				
Premi emessi	357.750			357.750
Variazione riserve tecniche del ramo vita	(196.903)			(196.903)
Proventi netti degli investimenti, al netto della quota				
trasferita al conto non tecnico	142.313			142.313
Proventi connessi a investim. con rischio a carico assicurati	(6.396)			(6.396)
Altri proventi e oneri tecnici	(4.652)			(4.652)
Oneri relativi ai sinistri	(249.515)			(249.515)
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche	806			806
Spese di gestione:				
- Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(29.554)			(29.554)
- Spese di amministrazione	(4.777)			(4.777)
Risultato del conto tecnico rami vita	9.072			9.072
Conto non tecnico				
Proventi netti da investimenti:				
- Redditi degli investimenti	247.414	2.495	10	249.919
- Rettifiche di valore	(156.992)	(61)	10	(157.053)
- Proventi da realizzo di investimenti	3.279	4		3.283
- Proventi trasferiti al conto tecnico danni	3.217	(1.338)		(1.338)
Storno quota utile degli investimenti dei rami vita	(142.313)	(-1000)		(142.313)
Altri proventi e oneri	(2.471)	(444)	49	(2.866)
Proventi e oneri straordinari	116.376	(74)	(174)	116.128
Risultato prima delle imposte	155,198	81	(115)	155.164
Imposte dell'esercizio	(65.471)	(69)		(65.540)
Risultato d'esercizio	89.727	12	(115)	89.624
			` -/	

Tutte le voci di natura tecnica sono al netto della riassicurazione

Società MILANO ASSICU	RAZIONI S.p.A.	
Capitale sociale sottoscritto €	196.372.002,32 Versato €	
	ASSAGO (MI) MILANO	
Esercizio	Allegati alla Nota integrativa 2002	

(Valore in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI ${\bf ATTIVO}$

Valori dell'esercizio

			Valori dell'esercizio	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIAL	E SOTTOSCRITTO MONI VER	SATO		1
	E SOTTOSCRITTO NON VER			1
di cui capitale richiamato		2		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
 Provvigioni di acquisizione da amn 	nortizzare	4 25.936		
2. Altre spese di acquisizione		6		
3. Costi di impianto e di ampliamento)	7 50		
4. Avviamento		8 125.588		
5. Altri costi pluriennali		9 6.102		10 157.67
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell	impresa	11 35.091		
2. Immobili ad uso di terzi		12 594.701		
3. Altri immobili		13 28.039		
4. Altri diritti reali		14		
5. Immobilizzazioni in corso e accont	i	15 867	16 658.698	
 II - Investimenti in imprese del gruppo ed 	in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17 43.756			
b) controllate	18 31.085			
c) consociate	19 10.280			
d) collegate	20 608			
e) altre	21 183	22 85.912		
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23			
b) controllate	24			
c) consociate	25			
d) collegate	26			
e) altre	27	28		
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29			
b) controllate	30 6			
c) consociate	31			
d) collegate	32			
e) altre	33	34 6	35 85.918	
		da riportare		157.67
		1		

Pag. 1

	Valori dell'eserc	izio precedente	
	182		181
	102		
	184 22.884		
	186		
	187 686		
	188 141.147		182 270
	189 17.562		190 182.279
	191 35.776		
	192 507.704 193 28.039		
	194		
	195 72.197	196 643.716	
197 17.046			
198 40.258			
199 10.087			
200 590 201 214	202 68.195		
201 214	202 00.173		
203			
204			
205			
206			
207	208		
200			
210 120			
212			
213	214 120	215 68.315	
			192.070
	da riportare		182.279
			I

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI ${\bf ATTIVO}$

		riporto		157.676
STIMENTI (segue)				
- Altri investimenti finanziari				
a) Azioni quotate	36 752.811			
b) Azioni non quotate	37 1.009			
c) Quote		39 761.806		
2. Quote di fondi comuni di investimo		40 7.081		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito	fisso			
a) quotati	41 931.874			
b) non quotati	42 37.848			
c) obbligazioni convertibili	43 9.698	44 979.420		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45 504			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47 1.195	48 1.699		
5. Quote in investimenti comuni		49		
6. Depositi presso enti creditizi		50		
7. Investimenti finanziari diversi			52 1.790.475	
- Depositi presso imprese cedenti			53 4.821	54 2.539.912
RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RI.	ASSICURATORI			
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58 15.527		
2. Riserva sinistri		59 133.328		
3. Riserva per partecipazione agli u	itili e ristorni	60		
4. Altre riserve tecniche		61		62 148.855
		da riportare		2.846.443
	b) Azioni non quotate c) Quote 2. Quote di fondi comuni di investime 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito di a) quotati b) non quotati c) obbligazioni convertibili 4. Finanziamenti a) prestiti con garanzia reale b) prestiti su polizze c) altri prestiti 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi - Depositi presso imprese cedenti RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RL I - RAMI DANNI 1. Riserva premi 2. Riserva sinistri 3. Riserva per partecipazione agli u	- Altri investimenti finanziari 1. Azioni e quote a) Azioni quotate b) Azioni non quotate c) Quote 38 7.986 2. Quote di fondi comuni di investimento 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a) quotati b) non quotati 41 931.874 b) non quotati 42 37.848 c) obbligazioni convertibili 43 9.698 4. Finanziamenti a) prestiti con garanzia reale b) prestiti su polizze c) altri prestiti 47 1.195 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi - Depositi presso imprese cedenti RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI 1 - RAMI DANNI 1. Riserva premi 2. Riserva sinistri 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	STIMENTI (segue) - Altri investimenti finanziari 1. Azioni e quote a) Azioni quotate b) Azioni non quotate c) Quote 38 7.986 2. Quote di fondi comuni di investimento 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a) quotati b) non quotati c) obbligazioni convertibili d) 9.698 4. Finanziamenti a) prestiti con garanzia reale b) prestiti su polizze c) altri prestiti 47 1.195 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi - Depositi presso imprese cedenti RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI 1. Riserva premi 2. Riserva sinistri 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni 4. Altre riserve tecniche	- Altri investimenti finanziari 1. Azioni e quote a) Azioni quotate 56 752.811 b) Azioni non quotate 77 1.009 c) Quote 88 7.986 99 761.806 2. Quote di fondi comuni di investimento 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso a) quotati 41 931.874 b) non quotati 42 37.848 c) obbligazioni convertibili 43 9.698 44 979.420 4. Finanziamenti a) prestiti con garanzia reale b) prestiti su polizze c) altri prestiti 47 1.195 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi - Depositi presso imprese cedenti RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI 1 - RAMI DANNI 1. Riserva premi 2. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni 4. Altre riserve tecniche

Pag. 2

Valori dell'esercizio precedente

	Valori dell'eserci	zio precedente	
	riporto		182.279
216 761.885			
217 33.776			
218 7.986	219 803.647		
	220 247.908		
221 1.139.291			
222 40.586			
223 2.701	224 1.182.578		
605			
225 605			
226	228 1.793		
227 1.188			
	230		
	231 3.382	232 2.239.308	
		233 6.282	234 2.957.621
	238 15.989		
	239 149.658		
	240		
	241		242 165.647
	da riportare		3.305.547

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI ATTIVO

_				Valori dell'esercizio	,
			riporto		2.846.443
E.	CRED				
	I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confron	ti di:		
		1. Assicurati			
		a) per premi dell'esercizio 71 178.547	101.770		
		b) per premi degli es. precedenti 72 13.231	73 191.778		
		2. Intermediari di assicurazione	74 158.617		
		3. Compagnie conti correnti	75 10.216		
		4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 32.957	77 393.568	
	II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
		1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 56.997		
		· 2. Intermediari di riassicurazione	79	80 56.997	
	III	- Altri crediti		81 209.574	82 660.139
F.	ALTR	RI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
	I	- Attivi materiali e scorte:			
		1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 3.011		
		2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 11		
		3. Impianti e attrezzature	85 220		
		4. Scorte e beni diversi	86	87 3.242	
	II	- Disponibilità liquide			
		1. Depositi bancari e c/c postali	88 85.012		
		2. Assegni e consistenza di cassa	89 5	90 85.017	
	III	- Azioni o quote proprie		91	
	IV	- Altre attività			
		1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92 53		
		2. Attività diverse	93 173.830	94 173.883	95 262.142
		di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901 71.322		
G	RAT	EI E RISCONTI			
Ο.	. 14111	1. Per interessi		96 16.822	
		2. Per canoni di locazione		97 13	
		3. Altri ratei e risconti		98 12	99 16.847
				12	10.017
		TOTALE ATTIVO			100 3.785.571

Pag. 3

Valori dell'esercizio precedente					
	riporto		3.305.547		
251 171.030 252 14.267	253 185.297 254 160.460 255 51.115 256 20.092 258 46.299 259	257 416.964	262 696.067		
	263 3.460 264 19 265 424 266 268 269 7	267 3.903 270 90.605			
	272 52 273 135.017 903 54.429	274 135.069 276 10.537 277 10			
		278 17	279 10.564 280 4.241.755		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A.	PATRI	MONIO NETTO			
	I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 177.181	
	II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102 221.508	
	III	- Riserve di rivalutazione		103 1.069	
	IV	- Riserva legale		104 18.876	
	V	- Riserve statutarie		105	
	VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante		106 42.918	
	VII	- Altre riserve		107 88.377	
	VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo		108 6.286	
	IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109 21.144	110 577.359
В.	PASSI	VITA' SUBORDINATE			111
C.	RISER	VE TECNICHE			
	I	- RAMI DANNI			
		1. Riserva premi	112 609.211		
		2. Riserva sinistri	113 2.046.645		
		3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
		4. Altre riserve tecniche	115 2.945		
		5. Riserve di perequazione	116 2.585		117 2.661.386
			da riportare		3.238.745
<u> </u>					

Pag. 4

Valori dell'eserci	zio precedente	
	281 173.109	
	282 247.379	
	283 1.069	
	284 15.801	
	285	
	286 17.046	
	287 92.696	
	288 6.286	
	289 61.397	290 614.783
		291
292 575.939		
293 2.063.573		
294		
295 3.075		
296 2.391		297 2.644.978
da riportare		3.259.761

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio	
		riporto		3.238.745
EON	IDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
2.	Fondi per imposte		129	
3.	Altri accantonamenti		130 34.432	131 34.43
. DEP	OSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 23.53
. DEE	BITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confront	ti di:		
	1. Intermediari di assicurazione	133 21.007		
	2. Compagnie conti correnti	134 8.188		
	3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 7.082		
	4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 6.905	137 43.182	
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 3.637		
	2. Intermediari di riassicurazione	139	140 3.637	
III	- Prestiti obbligazionari		141	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari		142	
V	- Debiti con garanzia reale		143	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144 230.147	
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145 21.118	
VIII	- Altri debiti			
	1. Per imposte a carico degli assicurati	146 17.684		
	2. Per oneri tributari diversi	147 45.840		
	3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148 4.124		
	4. Debiti diversi	149 59.633	150 127.281	
IX	- Altre passività			
	Conti transitori passivi di riassicurazione	151 16		
	2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 29.380		
	3. Passività diverse	153 25.046	154 54.442	155 479.80
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902		
		4		2.75
		da riportare		3.776.51

Pag. 5

Valori dell'eserc	izio precedente	
riporto		3.259.761
	308	
	309 929	
	310 45.411	311 46.340
		312 17.499
313 27.546		
314 49.189	1	
315 3.090		
316 9.685	1	
318 12.325		
319	320 12.325	
	321	
	323	
	324 554.325	
	325 21.418	
14.975		
326 14.865	1	
327 59.068	1	
328 4.281		
329 75.905	330 154.119	
331 27		
332 26.586		
333 50.213	334 76.826	335 908.523
904		
da riportare		4.232.123

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

		v dioii deli escreizio	
riport	0.0		3.776.517
H. RATEI E RISCONTI 1. Per interessi	156	8.729	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	325	159 9.054
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 3.785.571

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

GARANZ	ZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	
I	- Garanzie prestate	
	1. Fidejussioni	161 216.370
	2. Avalli	162
	3. Altre garanzie personali	163
	4. Garanzie reali	164 8.225
II	- Garanzie ricevute	
	1. Fidejussioni	165 128.196
	2. Avalli	166
	3. Altre garanzie personali	167
	4. Garanzie reali	168 129
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169 9.542
IV	- Impegni	170 365.878
V	- Beni di terzi	171 92
VII	- Titoli depositati presso terzi	173 1.834.608
VIII	- Altri conti d'ordine	174 72

Pag. 6

Valori dell'esercizio precedente

riporto

336 9.321
337
338 311 339 9.632
340 4.241.755

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
	CREDITI VERSO COCI DER CADITALE COCIALI	COTTOCCDITTO NON VE	DC ATO		
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE	SOTIOSCRITTO NON VE			
	di cui capitale richiamato		2		
В.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammor	tizzare	3 12.001		
	2. Altre spese di acquisizione		6		
	3. Costi di impianto e di ampliamento		7		
	4. Avviamento		8 18.309		
	5. Altri costi pluriennali		9 21		10 30.331
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	Immobili destinati all'esercizio dell'imp	presa	11		
	2. Immobili ad uso di terzi		12 11.514		
	3. Altri immobili		13		
	4. Altri diritti reali su immobili		14		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	16 11.514	
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in	altre partecipate			
	1. Azioni e quote di imprese:	22 (10			
	a) controllanti	17 22.610			
	b) controllate	18 3.105			
	c) consociate	19			
	d) collegate	20			
	e) altre	21	22 25.715		
	2. Obbligazioni emesse da imprese:a) controllanti	22			
		23			
	b) controllate	24			
	c) consociate	25			
	d) collegate	26			
	e) altre	27	28		
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29			
	b) controllate	30			
	c) consociate	31			
	d) collegate	32			
	e) altre	33	34	35 25.715	
			da riportare		30.331
1			-	İ	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·

Pag. 1

Valori dell'esercizio preced	ente		
	182 183 16.322		181
	187 188 20.156 189 38		190 36.516
	191 192 11.388 193 194	196 11.388	
197 23.155 198 3.073 199			
201 40 203 204 205	202 26.268		
206 207 209 210	208		
211 212 213	da riportare	215 26.268	36.516

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
			riporto		30.331
	STIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote	200.452			
	a) Azioni quotate	36 220.452			
	b) Azioni non quotate	37 845			
	c) Quote	38 7	39 221.304		
	2. Quote di fondi comuni di investimen		40 61.689		
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fi				
	a) quotati	41 2.862.977			
	b) non quotati	42 82.412			
	c) obbligazioni convertibili	43 776	44 2.946.165		
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45			
	b) prestiti su polizze	46 14.664			
	c) altri prestiti	47	48 14.664		
	5. Quote in investimenti comuni		49		
	6. Depositi presso enti creditizi		50		
	7. Investimenti finanziari diversi			52 3.343.545	
IV	- Depositi presso imprese cedenti			53 4.178	54 3.384.952
D. INVI	ESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICUR ISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIO	ATI DEI RAMI VITA I QUA	LI NE SOPPORTANO		
I	Investimenti relativi a prestazioni conn			55 212.224	
II	- Investimenti derivanti dalla gestione de			56	57 212.224
	C	1			
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RI	ASSICURATORI			
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche		63 171.947		
	2. Riserva premi delle assicurazioni	complementari	64 31		
	3. Riserva per somme da pagare		65 195		
	4. Riserva per partecipazione agli uti	li e ristorni	66		
	5. Altre riserve tecniche		67		
	 Riserve tecniche allorchè il rischi è sopportato dagli assicurati e risc gestione dei fondi pensione 	o dell'investimento erve derivanti dalla	68		69 172.173
			da riportare		2 700 600
			ua riportare		3.799.680

Valori dell'esercizio preced	ente		
	riporto		36.516
216 256.752			
217 837			
218 7	219 257.596		
	220 63.579		
221 2.827.616			
222 101.402			
223 783	224 2.929.801		
225			
226 14.755			
227	228 14.755		
	229		
	230		
	231 50.168	232 3.315.899	
		233 4.714	234 3.358.269
		1/4/717	
		235 164.717	14.515
		236	237 164.717
	243 188.969		
	244 33		
	245 354		
	246		
	247		
	248		249 189.356
	da riportare		3.748.858

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori d	ell'esercizio	T
			riporto			3.799.680
E. CRE	DITI					
I	Crediti, derivanti da operazioni di assicuraz Assicurati	zione diretta, nei confronti	di:			
		71 40.526				
	b) per premi degli es. precedenti	72 814	73 41.340			
	2. Intermediari di assicurazione		74 24.291			
	3. Compagnie conti correnti		75 2.089			
	4. Assicurati e terzi per somme da recupera	are	76	77	67.720	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicur					
	- 1. Compagnie di assicurazione e riassicura		78 73.512			
	- 2. Intermediari di riassicurazione		79		73.512	
III	- Altri crediti			81	18.722	82 159.95
ALT	RI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I	- Attivi materiali e scorte:					
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di tra	sporto interno	83			
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84			
	3. Impianti e attrezzature		85			
	4. Scorte e beni diversi		86	87		
II	- Disponibilità liquide					
	1. Depositi bancari e c/c postali		88 21.333			
	2. Assegni e consistenza di cassa		89	90	21.333	
III	- Azioni o quote proprie			91	1	
IV	- Altre attività					
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92 30			
	2. Attività diverse		93 23.344	94	23.374	95 44.70
	di cui Conto di collegamento con la gesti	one danni	901			
R A	ΓΕΙ Ε RISCONTI					
. 101	1. Per interessi			96	48.700	
	2. Per canoni di locazione			97		
	3. Altri ratei e risconti			98	л	99 48.70
	3. Mui faici e fiscolli			70	4	48./(
		TOTALE ATTIVO				100 4.053.04

Valori dell'esercizio preced	ente		
	riporto		3.748.858
251 42.630			
252 78	253 42.708		
	254 31.063		
	255 4.892		
	256	257 78.663	
	258 63.612		
	259	260 63.612	
		261 24.803	
	263		
	264		
	265	267	
	266	267	
	25 605		
	268 25.695	25.605	
	269	270 25.695	
		271 1	
	272 40		
	273 13.330	274 13.370	275 39.066
	903		
		276 40.471	
		277	
		278	279 40.471
			2005 472
			280 3.995.473
		1	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

_					
A.	PATRI	IMONIO NETTO			
	I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 19.191	
	II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione		102 103.458	
	III	- Riserve di rivalutazione		103 208	
	IV	- Riserva legale		104 13.262	
	V	- Riserve statutarie		105	
	VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante		106 21.519	
	VII	- Altre riserve		107 97.887	
	VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo		108	
	IX	- Utile (perdita) dell'esercizio		109 5.905	110 261.430
В.	PASSI	VITA' SUBORDINATE			111
C	DICED	VE TECNICHE			
C.	II	- RAMI VITA			
	11	Riserve matematiche	118 3.277.576		
		Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 595		
		Riserva per somme da pagare	120 5.047		
		Riserva per somme da pagare Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		
		5. Altre riserve tecniche	122 26.061		123 3.309.279
		3. Aftic fiseive technole	122 20.001		3.309.279
D		VE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOI I ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI			
	I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi investimento e indici di mercato	di	125 212.223	
	II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	127 212.223
			da riportare		3.782.932
			au riporture		3.702.732
_				1	

Valori dell'esercizio precedente		
	281 19.191	
	282 101.822	
	283 208	
	284 11.850	
	285	
	286 23.155	
	287 90.378	
	288	
	289 28.227	290 274.831
		291
2 201 004		
298 3.281.004		
299 697		
300 8.605		
301 302 29.256		303 3.319.562
302 25.230		3.317.302
	305 164.717	
	306	307 164.717
da riportare		3.759.110

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

_				v afort deli escretzio	
			riporto		3.782.932
E	EOND	OI PER RISCHI E ONERI			
E.	1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
	2.	Fondi per imposte			
				129	1,000
	3.	Altri accantonamenti		130 16.230	131 16.230
F.	DEPO	SITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 106.267
G.	DEBIT	ΓΙ E ALTRE PASSIVITA'			
	I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti d	l i:		
		1. Intermediari di assicurazione	133 1.410		
		2. Compagnie conti correnti	134		
		3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
		4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137 1.410	
	II	 Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di: 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione 	138 2.891		
		Intermediari di riassicurazione Intermediari di riassicurazione	139	140 2.891	
	III	- Prestiti obbligazionari	139		
	III IV	- Prestiti obbligazionari - Debiti verso banche e istituti finanziari		141	
				142	
	V	- Debiti con garanzia reale		143	
	VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		1.010	
	VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145	
	VIII	- Altri debiti 1. Per imposte a carico degli assicurati	146 12.450		
		Per oneri tributari diversi			
		Verso enti assistenziali e previdenziali	147 19.987 148		
		Verso entrassistenzian e previdenzian Debiti diversi	149 11.328	150 43.765	
	IV	- Altre passività	149 11.528	150 45.763	
	IX	Conti transitori passivi di riassicurazione	151 29		
		Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 2.940		
		Passività diverse		154 98.541	155 147.617
		di cui Conto di collegamento con la gestione danni	153 95.572 202 71.322	134 98.341	133 147.017
		a car como ar conegamento con la gestione danni	902 71.322		
			da riportare		4.053.046
				l	i l

Valori dell'esercizio precedente		
riporto		3.759.110
	308	
	309	
	310 323	311 323
		312 107.157
313 1.815		
314 3		
315		
316	317 1.818	
318 8.220		
319	320 8.220	
	321	
	322	
	323 324 436	
	325	
326 5.662		
327 18.147 328 44		
328 44 329 2.463	1	
331 37		
332 3.180 333 88.541	334 91.758	335 128.548
333 88.541 904 54.429		120.540
da riportare		3.995.138
1		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
ripo	to	4.053.046
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	
2. Per canoni di locazione	157	_
3. Altri ratei e risconti	158	159
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 4.053.046

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

dell'esercizio
1.54
27.2
125.4
3.461.5

Pag. 6

Valori dell'esercizio precedente		_
riporto		3.995.138
	336 335	
	337	
	338	339 335
		340 3.995.473

Valori dell'esercizio preceder	nte
341	
242	
342	••••
343	
344	
245 21.0	122
345 21.0	
346	
347	
348	
349	••••
350 220.0)88
351	20
352	
	173
354	

Esercizio 2002

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

			Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	+	3	248.068 139.099 120.223	21 11.923	41 259.991 42 139.099 43 120.223
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5		26 11.923	45 15.237 46 263.630
Altri proventi	-	8	66.751 83.566 3.134	28 32.435	48 116.001
Oneri straordinari	-	10	198.114	30 850	
Imposte sul reddito dell'esercizio		12 13	18.769 21.144	32 8.236 33 5.905	

Esercizio	2002
-----------	------

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1 431.509	31 682.446
Incrementi nell'esercizio	+	2 27.721	32 88.584
per: acquisti o aumenti		3 27.721	33 16.387
riprese di valore		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni		6	36 72.197
Decrementi nell'esercizio	-	7 1.912	37 72.197
per: vendite o diminuzioni		8	38
svalutazioni durature		9	39
altre variazioni		10 1.912	40 72.197
Esistenze finali lorde (a)		11 457.318	41 698.833
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12 212.714	42 27.341
Incrementi nell'esercizio	+	13 56.597	43 1.280
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 56.597	
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18	48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)			49 28.621
Valore di bilancio (a - b)		20 188.007	50 670.212
Valore corrente			51 1.016.881
Rivalutazioni totali		22	52 82.915
Svalutazioni totali		23	53 17.694
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie		24	54

Società	MILANO	ASSICUR	AZIONI	S.p.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 94.463	21	41 120
Incrementi nell'esercizio:	+	2 80.179	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 5.981	23	43
riprese di valore		4		
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6 74.198	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7 63.014	27	47 114
per: vendite o rimborsi		8 21.241		48 114
svalutazioni		9 1.428	29	49
altre variazioni		10 40.345	30	50
Valore di bilancio		11 111.628		
Valore corrente		12 105.330	32	52 6
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14 8.570	34	54

La voce C.II.2 comprende:

La voce C.II.2 comprende.	
Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
Valore di bilancio	
di cui obbligazioni convertibili	64

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N.	Tipo	Quot. o	Attività	Denominazione e sede sociale	Valuta
ord.		non quot.	svolta		
	(1)	(2)	(3)		
1	Е	NQ	3	BANCAPULIA S.p.A. ORD - SAN SEVERO (FG)	EURO
1	E	NQ	3	BANCAPULIA S.p.A. ORD - SAN SEVERO (FG)	<u>EURO</u>
2	Е	NQ	3	BANCA POPOLARE SESTO SAN GIOVANNI - SESTO S.GIOVANNI (MI)	EURO
3	В	NQ	1	DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A ASSAGO (MI)	<u>EURO</u>
5	C	NQ	9	EFFE FINANZIARIA S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
6	C	NQ	9	EFFE SERVIZI S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
7	В	NQ	2	FINITALIA S.p.A MILANO (MI)	<u>EURO</u>
8	В	NQ	1	FONDIPREV S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
9	C	NQ	9	GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
10	A	Q	1	LA FONDIARIA ASSICURAZIONI S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
11	C	NQ	2	MERCANTILE LEASING S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
12	В	NQ	5	MILFID FIDUCIARIA DI MILANO S.p.A ASSAGO (MI)	<u>EURO</u>
14	В	NQ	4	NUOVA FIORENTINI S.p.A ROMA	<u>EURO</u>
15	C	NQ	4	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
16	D	NQ	9	PREVINDUSTRIA S.p.A MILANO (MI)	<u>EURO</u>
17	D	NQ	9	SISTEMI SANITARI S.r.l MILANO (MI)	<u>EURO</u>
18	C	NQ	9	STIMMA S.r.l FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>
19	В	NQ	1	SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A ASSAGO (MI)	<u>EURO</u>
20	В	NQ	9	UNISERVIZI Sc.r.l ASSAGO (MI)	<u>EURO</u>
21	E	NQ	1	COMPAGNIA TIRRENA DI ASSICURAZIONI S.p.A (in liquidazione)	<u>EURO</u>
22	A	Q	1	FONDIARIA - SAI S.p.A FIRENZE (FI)	<u>EURO</u>

^(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

- (1) Tipo a = Società controllanti b = Società controllate
 - c = Società consociate d = Società collegate e = Altre
- (2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri
- (3) Attività svolta

 1 = Compagnia di Assicurazione
 2 = Società finanziaria
 3 = Istituto di credito
 4 = Società immobiliare

 - 5 = Società fiduciaria
 - 5 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento 7 = Consorzio 8 = Impresa industriale 9 = Altra società o ente

- (4) Importi in valuta originaria
- (5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Capitale so	ociale	Patrimonio netto (**)	Utile o perdita	Quota posseduta (5)			
Importo	Numero		dell'ultimo esercizio (**)	Diretta	Indiretta	Totale	
(4)	azioni	(4)	(4)	%	%	%	
10.244.000	19.700.000			0,18		0,18	
10.244.000	19.700.000			0,22		0,22	
5.596.500	2.730.000	3.952.259	-2.612.959	99,51		99,51	
45.900	90.000			40,00		40,00	
10.750.000	10.750.000	16.231.107	1.221.970	60,00		60,00	
6.240.000	12.000.000	8.645.880	237.622	60,00		60,00	
104.000	200.000			50,00		50,00	
25.864.620	49.739.655			9,00		9,00	
26.000.000	50.000.000			3,12		3,12	
108.360	21.000	525.824		28,57		28,57	
1.872.000	3.600.000	2.589.655	230.095	25,71		25,71	
510.000	1.000.000			30,00		30,00	
5.164.600	10.000	6.944.481	1.402.370	100,00		100,00	
5.200.000	10.000.000	8.964.916	-844.405	56,80		58,00	
17.850.000	35.000.000			11,14		11,14	
170.517.093	170.517.093			2,12		2,12	

^(**) Da compilare solo per società controllate e collegate

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. Società

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

N.	Tipo		Denominazione		Incrementi nell'eser	cizio
ord.					Per acquisti	Altri
(1)	(2)	(3)		Quantità	Valore	incrementi
1	E	D	BANCAPULIA S.p.A. ORD.			
1	E	D	BANCAPULIA S.p.A. PRIV.	1.720	8	
2	E	D	BANCA POPOLARE SESTO SAN GIOVANNI			
2	E	V	BANCA POPOLARE SESTO SAN GIOVANNI			
3	В	D	DIALOGO ASS.NI	635.549	2.341	
5	C	D	EFFE FINANZIARIA S.p.A.			
6	C	D	EFFE SERVIZI S.p.A.		80	
7	В	D	FINITALIA S.p.A.	375.000	375	
7	В	V	FINITALIA S.p.A.	75.000	75	
8	В	D	FONDIPREV S.p.A.			
9	C	D	GRUPPO FONDIARIA SERVICE		50	
10	A	D	LA FONDIARIA ASS.NI S.p.A.			
10	A	V	LA FONDIARIA ASS.NI S.p.A.	FONDIARIA ASS.NI S.p.A.		
11	C	D	MERCANTILE LEASING S.p.A.	213.170	437	
12	В	D	MILFID FIDUCIARIA DI MILANO S.p.A.	50.000	15	
14	В	D	NUOVA FIORENTINI S.p.A.			
15	C	D	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE SRL			
16	D	D	PREVINDUSTRIA S.p.A		18	
17	D	D	SISTEMI SANITARI S.r.l.			
18	C	D	STIMMA S.r.l.			
19	В	D	SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	5.000	2.582	
20	В	D	UNISERVIZI Scrl			
20	В	V	UNISERVIZI Scrl			
22	A	D	FONDIARIA SAI SPA	1.038.193		15.844
			Totali C.II.1			
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			
	e		Altre			
			Totale D.I			
			Totale D.II			

⁽¹⁾ Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

⁽²⁾ Tipo

a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate

⁽³⁾ Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere
assegnato lo stesso numero d'ordine

	Decrementi nell'esercizi	0	Valore di b	pilancio (4)	Costo	Valore
P	er vendite	Altri	Quantità Valore		d'acquisto	corrente
Quantità	Valore	decrementi				
			30.000	155	155	15
			5.950	28	28	2
7.000	40					
7.000	40					
			2.716.589	8.712	8.712	8.7
80	238					
			36.000	84	131	8
			5.375.000	7.709	8.096	7.70
			1.075.000	2.657	2.657	2.69
			7.200.000	4.834	4.834	4.83
		39	100.000	57	312	:
4.152.774		17.046				
5.413.454		23.155				
			4.476.569	7.884	7.884	7.88
500.000		145				
4.994.120	14.000					
			1.560.000	2.115	2.115	2.11
			6.000	96	96	<u> </u>
			925.415	512	796	5
			300.000	140	863	14
			10.000	5.187	7.580	5.13
		438	5.180.000	4.644	7.891	4.6
		42	500.000	448	775	4
312.000	6.924		2.258.193	42.918	42.918	36.3

⁽⁴⁾ Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

N.	Tipo		Denominazione		Incrementi nell'eser	rcizio
ord.					Per acquisti	Altri
(1)	(2)	(3)		Quantità	Valore	incrementi
22	A	V	FONDIARIA SAI SPA	1.353.364		21.518
22	A	D	WARR FONDIARIA SAI 2002/2008	415.277		1.202
22	A	V	WARR FONDIARIA SAI 2002/2008	541.345		1.636
			Totali C.II.1		5.981	40.200
					3.961	
	a b		Società controllanti		5 200	40.200
	b c		Società controllate Società consociate		5.388 567	
	d		Società collegate		18	
	e		Altre		8	
			Totale D.I			
			Totale D.II			

⁽¹⁾ Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

⁽²⁾ Tipo

a = Società controllanti

b = Società controllate

c = Società consociate

d = Società collegate

e = Altre

⁽³⁾ Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

	Decrementi nell'eserc	cizio	Valore	di bilancio (4)	Costo	Valore
]	Per vendite	Altri	Quantità	Valore	d'acquisto	corrente
Quantità	Valore	decrementi				
			1.353.364	21.518	21.518	21.786
		365	415.277	838	1.202	838
		544	541.345	1.092	1.636	1.092
	21.242	41.774		111.628	120.199	105.33
	6.924	41.110		66.366	67.274	60.068
	14.000	625		34.191	40.545	
	238	39		10.280	11.305	
				608	892	
	80			183	183	183

⁽⁴⁾ Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Nota integrativa - Allegato 8

Esercizio

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III. 1, 2, 3, 5, 7)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

I - Gestione danni

	L	Portafoglio a utilizzo d	zo durevole	Portafoglio a utilizzo non durevole	zo non durevole		Totale
		Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	-	738.641 21	21 396.105	41 23.165	61 23.593	81 761.806	101 419.698
a) azioni quotate	СI	729.646 22	387.110	42 23.165	62 23.593	82 752.811	102 410.703
b) azioni non quotate	3	1.009 23	23 1.009	43	63	83 1.009	1.009
c) dnote	4	7.986	24 7.986	44	64	7.986	7.986
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.582 25	25 1.330	45 4.499	65 4.655	7.081	105 5.985
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9	706.566 26	26 726.286	46 272.854	66 274.549	86 979.420	1.000.835
a1) titoli di Stato quotati	7	649.337 27	27 668.866 47	47 192.925	67 194.262	87 842.262	107 863.128
a2) altri titoli quotati	∞	13.077 28	28 13.685	48 76.535	68 76.885	88 89.612	108 90.570
b1) titoli di Stato non quotati	6	613	613 29 613	49	69	89 613	109 613
b2) altri titoli non quotati	10	37.235 30	30 37.235	50	70	90 37.235	37.235
c) obbligazioni convertibili	Ξ	6.304	31 5.887	51 3.394	71 3.402	9.698	9.289
5. Quote in investimenti comuni	ᄗ		32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	13		33	53 40.469	73 40.469	93 40.469	113 40.469

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo du	zzo durevole	Portafoglio a utilizzo non durevole	zo non durevole		Totale
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121 174.778	8 141 96.266 161	161 46.526	181	221.304	221 143.486
a) azioni quotate	173.926	5 142 95.414 162	162 46.526	182 47.220 202	202 220.452 222	222 142.634
b) azioni non quotate	123 84	845 143 845	845 163	183	203 845	845 223 845
c) quote	124	7 144 7	164	184	204	7 7
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	145	165 61.689 185	185 62.905 208	205 61.689 225	225 62.905
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126 2.331.279 146	9 146 2.397.054 166	166 614.886	186 616.345 206	206 2.946.165 226	3.013.399
a1) titoli di Stato quotati	127 2.084.488 147	8 147 2.147.148 167	167 375.568 187	187 376.525 207	207 2.460.056 227	227 2.523.673
a2) altri titoli quotati	128 168.783 148	3 148 171.930 168	168 234.138	188 234.641 208	208 402.921 228	228 406.571
b1) titoli di Stato non quotati	129 32.82	32.824 149 32.824 169	169	681	209 32.824 229	32.824
b2) altri titoli non quotati	130 44.91.	44.914 150 44.914 170	170 4.674	190 4.673 210	210 49.588 230	230 49.587
c) obbligazioni convertibili	131 27	270 151 238 171	171 506	191 506 211	211 776 231	231 744
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173 99.723	193 99,723 213	213 99.723 233	233 99.723
			_			-

Nota integrativa - Allegato 9

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	928.075	21 243.554 41	41 2.766.861 81	18	101
Incrementi nell'esercizio:	+	174.054 22	22	42 2.034.776 82	82	102
per: acquisti	m	3 56.973 23	23	43 2.027.842 83	83	103
riprese di valore	4		24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	ς.	5	25	45	85	105
altre variazioni	9	5 117.081 26	26	46 6.934 86	98	901
Decrementi nell'esercizio:	-	7 188.710	27 240.972 47	47 1.763.792 87	87	107
per: vendite	∞	8 1.790 28	28 238.641 48	1.745.890 88	88	108
svalutazioni	6	9 68.441 29	29	49	68	601
trasferimenti al portafoglio non durevole	_	10	30 2.331	50	06	110
altre variazioni	_	118.479	31	17.902	16	
Valore di bilancio		12 913,419 32	32 2.582 52	3.037.845 92	92	112
Valore corrente		13 492.371 33	33 1.330 83	53 3.123.340 93	93	113

Nota int	egrativa - Allegato 10
Esercizio	2002

Società	MILANO ASSICURAZIONI S.p	o.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+	1 16.548	21
Incrementi nell'esercizio:	+	2 4.412	22
per: erogazioni		3 4.412	
riprese di valore		4	
altre variazioni	ı	5	
Decrementi nell'esercizio:		6 4.597	26
per: rimborsi		7 4.597	
svalutazioni		8	
altre variazioni		9	
Valore di bilancio		10 16.363	30

Nota integrativa - Allegato 11

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

	Codice fondo: Descrizione fondo:				
		Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
T	Terreni e fabbricati	1	21	41	61
ij	Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24	4	64
III.		5 24.295 25	25 18.217	45 28.822	65 19.047
IV.	W. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	99
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 187.670	27 146.422	47 188.994	67 150.073
	3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
	V. Altre attività	10	30 -21	50 -38 70	70
VI.	VI. Disponibilità liquide	11 297 31	31 98	51	
		12	32	52	72
į		13	33	53	73
To	Totale	14 212.224 34	34 164.716	54 218.075 74	74

Società	Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		į	Esercizio	sizio 2002
Attivo -	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	di investimento e indici di n	nercato (voce D.I)		
	Codice fondo: 2 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX LINKED DAX 30 EM 6/97	EM 6/97		
		Valore	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
T	Terreni e fabbricati	1	21	41	19
П.	II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24	44	49
<u>=</u>	III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
1	IV. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	99
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 3.783	27 3.784	47 2.693	2.693
	3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
^	V. Altre attività	10	30	50	70
Α .	VI. Disponibilità liquide	=	31	51	71
:		12	32	52	72
:		13	33	53	73
T	Totale	14 3.783 34	34 3.784		2.69

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 3 Descrizione fondo: INDEX LINKED DAX 30 EM 10/97

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	\$	25	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 3.269 27	2.931	47 2.705 67	67 2.536
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 3.269 34	34 2.931	54 2.705 74	74 2.536

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fonds: 4 Descrizione fonds: INDEX I INKED NIKKEI 225

Codice fondo: 4 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX LINKED NIKKEI 225	225		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	-	21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 2.244	2.132	47 2.401	67 2.381
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	. 10	30	90	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	. 12	32	52	72
	. 13	33	53	73
Totale	14 2.244	34 2.132	54 2.401	74 2.381

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 5 Descrizione fondo: INDEX LINKED EUROSTOXX50

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	14	19
 II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate: 				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	8	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	. 5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 7.87	27 9.400	47 9.874	67. 9.733
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	90	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	. 13	33	53	73
Totale	14 9.787 34	34 9.400	9.874	74 9.733

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		;	Esercizio	izio 2002
sse con	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 6 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD 8	8		
	Valore	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	<u>د</u>	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	\$	25	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 4.856	27 4.569	47 4.815	67 4.805
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	71
	. 12	32	52	72
	. 13	33	53	73
Totale	4.856	34 4.569	54 4.815	74 4.805

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 7 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD USD

74 2.261	2.199	34 2.837	14 2.468 34	Totale
73	53	33	13	
72	52	32	12	
71	51	31	=	VI. Disponibilità liquide
7.0	90	30	10	V. Altre attività
69	49	29	6	4. Investimenti finanziari diversi
89	48	28	∞	3. Depositi presso enti creditizi
67 2.261	47 2.199 67	2.837	7 2.468 27	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso
99	46	26	9	1. Azioni e quote
				IV. Altri investimenti finanziari:
65	45	25	5	III. Quote di fondi comuni di investimento
64	4	24	4	3. Finanziamenti
63	43	23	3	2. Obbligazioni
62	42	22	2	1. Azioni e quote
				II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:
61	14	21	1	I. Terreni e fabbricati
Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	
Costo di acquisizione	Costo di	Valore corrente	Valore	

vota megranya - zme

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi Codice fondo: 8 Descrizione fondo: 1	i connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD MULTIVALUTA USD	nercato (voce D.I) MULTIVALUTA USD		
		Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I	I. Terreni e fabbricati		21	41	61
	II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24	4	64
	III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
	IV. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	99
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 6.485	27 6.878	47 6.620 67	6.505
	3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
	V. Altre attività	01	30	950	70
	VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
•		12	32	52	72
•		13	33	53	73
	Totale	6.485	34 6.878		74 6.505

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 9 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD MULTIVALUTA CHF

V alore	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
	21	14	61
2	22	42	62
	23	43	63
4	24	4	64
5	25	45	65
2	26	46	99
7 2.500	2.271	47 2.407	67 2.430
∞	28	48	89
6	29	49	69
10	30	50	70
11	31	51	7.1
12	32	52	72
13	33	53	73
2.500	34 2.271	54 2.407	74 2.430
	2.500	22 23 24 250 26 29 30 31 31 32 2500 34	Esercizio precedente Esercizio 21

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		1	Esercizio	izio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 10 Descrizione for	Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD MULTIVALUTA EURO	MULTIVALUTA EURO		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote		22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento		25	45	\$9
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 2.153	27 2.019	47 2.348	67 2.349
3. Depositi presso enti creditizi	~	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
		32	52	72
	13	33	53	73
Totale	2.153	34 2.019	54 2.348	74 2.349

Nota integrativa - Allegato 11

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 11 Descrizione fondo: INDEX LINKED MUTUAL FUND EM 10/99

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	П	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 7.589 27	8.198	47 8.575	699.8
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide		31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 7.589	8.198	54 8.575	74 8.669

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.			Esercizio	izio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fond	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 12 Descrizione fondo	Descrizione fondo: INDEX LINKED ENERGY WORLD USD	/ WORLD USD		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	. 2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento		25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9 :	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27 10.113	47 9.279 67	67 9.097
3. Depositi presso enti creditizi	&	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	9.332	34 10.113	54 9.279	74 9.097

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Descrizione fondo: INDEX LINKED PHARMA WORLD USD Codice fondo: 13

		Valor	Valore corrente	Costo di acquisizione	uisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
T	Terreni e fabbricati		21	41 61	
II.	II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	
	2. Obbligazioni	3	23	43	
	3. Finanziamenti	4	24	44	
H	III. Quote di fondi comuni di investimento	8	25	45 65	
17	IV. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 .	27 10.282	47 9.873 67	9.622
	3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	
>	V. Altre attività	10	30	50	
Ν	VI. Disponibilità liquide	=	31	51 71	
:		. 12	32	52 72	
•		. 13	33	53	
Ĭ	Totale	14 9.600	34 10.282	54 9.873 74	9.622

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		•	Esercizio	cizio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fon	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	ercato (voce D.I)		
Codice fondo: 14 Descrizione fond	Descrizione fondo: INDEX LINKED BANK WORLD	ORLD		5
	Valore	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	5	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate: Azioni e anote	ć		77	S
2. Obbligazioni	3 23	3	43	89
3. Finanziamenti	4 24	4	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	S	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 7.894 2	7.429	47 8.059	7.982
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide		-	51	71
	12	32	52	72
	13	3	53	73
Totale	14 7.894	7.429	54 8.059	7.982

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 15 Descrizione fondo: INDEX LINKED INSURANCE WORLD

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
І. Тептепі е fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	. 2	22	42	62
2. Obbligazioni		23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento		25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7931	27 7.626	7.951	67 7.836
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	7.1
	. 12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	7.931	34 7.626	54 7.951	74 7.836

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 16 Descrizione fondo: INDEX LINKED EURO PLUS

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 4.940	27 4.527	47 4.714 67	6.7 4.687
3. Depositi presso enti creditizi	œ	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 4.940	34 4.527	54 4.714	74 4.687

Nota integrativa - Allegato 11

Esercizio precedente

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Costo di acquisizione Esercizio 8.190 Esercizio precedente Descrizione fondo: INDEX LINKED MUTUAL FUND II Valore corrente Esercizio Totale Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate: Quote di fondi comuni di investimento Terreni e fabbricati 2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso Codice fondo: 17 4. Investimenti finanziari diversi 3. Depositi presso enti creditizi Disponibilità liquide 3. Finanziamenti 1. Azioni e quote IV. Altri investimenti finanziari: Altre attività 1. Azioni e quote ... 2. Obbligazioni

Ξ.

VI.

9.695

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 18 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX LINKED MUTUAL FUND III	L FUND III		_
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni		23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	. 5	25	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 7.216 27	27 6.685 47	47 7.630 67	649 7.689
3. Depositi presso enti creditizi	∞			
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	7.216	34 6.685	54 7.630	74 7.689

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 19 Descrizione fondo: INDEX LINKED EURO GARANZIA

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	-	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	\$	25	45	99
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 9.169	27 8.664	47 9.365 67	9:056
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 9.169 34	34 8.664	54 9.365 74	74 9.056

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 20 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD 15	INDEX LINKED WORLD	15		_
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni		23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 11.602 27	27 10.735	47 12.077 67	67 11.848
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	. 10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	71
	12	32	52	72
	. 13	33	53	73
Totale	. 14	34 10.735		74 11.848

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 21 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD GARANZIA

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	-	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 17.423 27	27 15.882	47 17.385 67	67 16.759
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	01	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	17.423 34	34 15.882	54 17.385 74	74 16.759

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		į	Esercizio	izio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 22 Descrizione fondo: _	Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD GARANZIA II	GARANZIA II		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	8	25	45	92
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 2.721	2.516	47 2.815	67 2.643
3. Depositi presso enti creditizi	&	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	Ξ	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 2.721 34	34 2.516 54	54 2.815 74	74 2.643

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 23 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD 20

	•	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
T	Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II.	. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24		64
Ш	III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
Ν.	IV. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	99
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 19.773	27 8.069 47	47 20.202 67	67 8.031
	3. Depositi presso enti creditizi	∞	28		89
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
Α.	V. Altre attività	10	30		70
M	VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
:		12	32	52	72
i		13	33	53	73
Ţ	Totale	19.773 34	34 8.069	54 20.202 74	74 8.031

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.			Esercizio	izio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi	fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 24 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD GARANZIA III	GARANZIA III		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	I	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 9.648	27 685	47 9.350	997
3. Depositi presso enti creditizi	∞	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 9.648	34 685	54 9.350	

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 25 Descrizione fondo: INDEX LINKED WORLD PERFORMANCE 15

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	_	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 9.084 27	27	47 8.632 67	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=	31	51	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 9.084 34	34	54 8.632	

Cost fond di investimento e indici di mercato (voce D.I)	Società	Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.		1	Eser	Esercizio 2002
NDEX LINKED EUROSTOXX50 EXCHANGE EURO/USD Servizio precedente Eservizio Costo di acquisis	Attivo -	Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi	di investimento e indici di n	nercato (voce D.I)		
Esercizio Esercizio precedente Esercizio			INDEX LINKED EUROST	OXX50 EXCHANGE EUR	O/USD	
Esercizio Esercizio precedente Esercizio			Valor	e corrente	Costo	li acquisizione
2 22 4 3 23 45 4 24 44 5 25 45 6 26 46 7 44.210 27 47 4.078 8 28 48 40 9 29 49 50 50 10 30 30 80 50 12 32 52 52 13 33 33 53 53 14 4.210 34 4.078 54 4.078			Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
3 23 43 4 24 44 5 25 45 6 26 46 8 29 49 9 29 49 10 30 30 50 11 31 31 51 13 33 53 53 14 4,210 34 54 4,078	I	Terreni e fabbricati	1	21	14	19
2 2 4	ī	 Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate: 				
3 23 4 44 4 24 44 5 25 45 7 4210 27 47 4078 8 29 49 49 9 29 49 49 10 31 31 51 11 31 31 51 12 32 32 52 13 33 33 53 13 33 33 53 14 4.210 34 54 4.078		1. Azioni e quote	2	22	42	62
5 25 45 6 26 46 7 4.210 27 47 4.078 8 28 48 48 9 29 49 50 10 30 30 50 12 31 51 51 13 33 33 53 13 33 33 53 14 4.210 34 54 4.078		2. Obbligazioni	3	23	43	63
5 25 45 6 26 46 7 4210 27 47 9 29 49 10 30 30 11 31 31 12 32 32 13 33 33 13 33 33 14 4,210 34 54		3. Finanziamenti	4	24	4	64
6 26 46 8 28 48 9 29 49 10 30 30 11 31 31 12 33 33 13 33 33 14 4.210 34 54	ī	II. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	99
6 46 7 4210 27 47 8 28 48 9 29 49 10 30 50 11 31 51 12 32 52 13 33 53 13 33 53 14 4.210 34 54	I	V. Altri investimenti finanziari:				
8 28 48 9 29 49 10 30 30 11 31 51 12 32 52 12 31 51 13 33 53 14 4.210 34 54			9	26	46	99
8 48 9 29 49 10 30 50 11 31 51 12 32 52 13 33 53 13 33 53 14 4.210 34 54		2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 4.210	27		8 67
9 29 49 10 30 50 11 31 51 12 32 52 13 33 53 14 4.210 34 54		3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
10 30 50 11 31 51 12 32 52 13 33 53 13 33 53 14 4.210 34 54		4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
11 31 51 52 52 52 52 52 53 53 53 53 53 54 54 210 34 54 54		7. Altre attività	10	30	50	70
13 32 52 13 33 53 14 4.210 34 54		7. Disponibilità liquide	11	31	51	7.1
13 33 53 14 4.210 34 54	:		12	32	52	72
14 4.210 34 54	:		13	33	53	73
		Totale	14 4.210	34		3 74

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 27 Descrizione fondo: INDEX UNICO WORLD MIX

	Valo	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	-	21	41	19
 Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate: 				
1. Azioni e quote	. 2	22	42	62
2. Obbligazioni	. 3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	. 593	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	∞.	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	. 12	32	52	72
	. 13	33	53	73
Totale	14 593 34	34	54 591	74

Nota integrativa - Allegato 11

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.			Esercizio	izio 2002
Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi	con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)	nercato (voce D.I)		
Codice fondo: 28 Descrizione fondo:	Descrizione fondo: INDEX WORLD TITANS 50	50		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	_	21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7 2.685 27	27	47 2.807 67	29
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	01	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	=======================================	31	51	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 2.685	34	54 2.807	74

Nota integrativa - Allegato 11

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 1II Descrizione fondo: UNIT LINKED PREVILINK AZIONARIO

74 12.076	16.280	34 11.444 54	12.651 34	Totale
73	53	33	13	
72	52	32	12	
71 68	51 171 71	31 68	171 31	VI. Disponibilità liquide
70 -14	50 -24 70	30 -14 50	10 -24 30	V. Altre attività
69	49	29	6	4. Investimenti finanziari diversi
89	48	28	∞	3. Depositi presso enti creditizi
67	47	27	7	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso
99	46	26	9	1. Azioni e quote
				IV. Altri investimenti finanziari:
65 12.022	45 16.133 65	25 11.390 45	5 12.504 25	III. Quote di fondi comuni di investimento
64	44	24	4	3. Finanziamenti
63	43	23	3	2. Obbligazioni
62	42	22	2	1. Azioni e quote
				II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:
19	41	21	_	I. Terreni e fabbricati
Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	
Costo di acquisizione	Costo di	Valore corrente	valor	

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 2II Descrizione fondo: UNIT LINKED PREVILINK BILANCIATO	fondo: UNIT LINKED PREVILINK BILANCIATO	K BILANCIATO		
	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	-	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25 6.042	45 7.831	65 6.246
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	29
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	306	50 -12	9-
VI. Disponibilità liquide	11	31 27	51 96	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	7.041	34 6.063	54 7.915	74 6.267

Nota integrativa - Allegato 11

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Esercizio 2002

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: 3II Descrizione fondo: UNIT LINKED PREVILINK OBBLIGAZIONARIO

	Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati		21	14.	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 928 25	25 674 45	45 947 65	65 671
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	-2 30	502	70
VI. Disponibilità liquide	18	18 31	51 18	7.1
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14 944 34	34 676	54 963 74	74 673

Nota integrativa - Allegato 11

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

	Codice fondo: 4II Descrizione fondo: UNIT LINKED PREVILINK MONETARIO				
		Valor	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
		Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
T	Terreni e fabbricati	l	21	41	19
ij	II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
	1. Azioni e quote	2	22	42	62
	2. Obbligazioni	3	23	43	63
	3. Finanziamenti	4	24	4	64
Ħ.	III. Quote di fondi comuni di investimento	5 304 25	25 111	45 295	65 108
IV.	IV. Altri investimenti finanziari:				
	1. Azioni e quote	9	26	46	99
	2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
	3. Depositi presso enti creditizi	&	28	48	89
	4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
>	V. Altre attività	10	30	50	70
VI.	VI. Disponibilità liquide	11	31	51 12	71
		12	32	52	72
		13	33	53	73
To	Totale	14 316 34	34 111	54 307	74 108

Nota integrativa - Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I) Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice fondo: 5II Descrizione fondo: UNIT LINKED LYXOR SUMMIT GURANTEED

	Valore	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	_	21	41	19
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	4	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5 3.602 25	25	45 3.616 65	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9	26	46	99
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	27	47	67
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	89
4. Investimenti finanziari diversi	6	29	49	69
V. Altre attività	10	30	50	70
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	3.602	34	3.616	74

Nota integrativa - Allegato 12

2002 Esercizio Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice: Descrizione Fondo Pensione:

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

	Valo	Valore corrente	Costo di	Costo di acquisizione
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote		21	41	19
2. Obbligazioni	2	22	42	79
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	24	44	2
3. Quote di fondi comuni di investimento	8	25	45	99
4. Depositi presso enti creditizi	9	26	46	99
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	19
III. Altre attività	8	28	48	89
IV. Disponibilità liquide	6	29	49	69
	10	30	50	70
	=	31	51	Л
Totale	12	32	52	72

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
Riserva premi:			
Riserva per frazioni di premi	1 609.196	11 574.000	21 35.196
Riserva per rischi in corso	2 15	12 1.938	22 -1.923
Valore di bilancio	3 609.211	13 575.938	23 33.273
Riserva sinistri:			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 1.692.003	1.736.440	24 -44.437
Riserva per spese di liquidazione	5 172.547	15 176.862	25 -4.315
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 182.095	16 150.272	26 31.823
Valore di bilancio	7 2.046.645	17 2.063.574	27 -16.929

Società MILANO ASSICURAZIONI S.D.F	Società	MILANO	ASSICURAZIONI S.p.A
------------------------------------	---------	---------------	---------------------

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
1 3.124.764	11 3.141.712	21 -16.948
. 2 67.377	12 75.523	22 -8.146
. 3 2.081	13 1.983	23 98
. 4 83.354	14 61.786	24 21.568
5 3.277.576	15 3.281.004	25 -3.428
6	16	26
	1 3.124.764 2 67.377 3 2.081 4 83.354	1 3.124.764 11 3.141.712 2 67.377 12 75.523 3 2.081 13 1.983 4 83.354 14 61.786 5 3.277.576 15 3.281.004

2002 Esercizio

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+	-	11 929 21	21 45.734 31	31 21.418
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	22 27.970 32	32 3.602
Altre variazioni in aumento	+	3	13	23	33 13
Utilizzazioni dell'esercizio		4	14 929 24	24 23.042 34	34 3.915
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15	25	35
Valore di bilancio		9	16	26 50.662 36	36 21.118

Nota integrativa - Allegato 16

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	1 66.366	2 34.191	3 10.280	4 608	5 183	6 111.628
Obbligazioni	7	∞	6	01	11	12
Finanziamenti	13	14 6	15	16	17	9 81
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	36	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37 17	38	39	40	41	42 17
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	†	45	46	47	84
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55 34	36 180	57 844	58	89	60 1.058
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61 34.423	62 494	63 9.161	64	99	66 44.078
Altri crediti	67 27.691	1.161	69 2.126	70	71	22 30.978
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	18	82	83	84
Totale	85 128.531	86 36.032	87 22.411	809 88	89 183	90 187.765
di cui attività subordinate	16	92	93	94	95	96

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	76	86	66	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103 8.322	104	15.815	106	107	108 24.137
Debiti derivanti da operazioni di assıcurazione diretta	1.722	110	111	112	113	1.722
Debiti derivanti da operazioni di rassicurazione	115 236	116 15	1.276	118	119	1.527
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135 209.780	136	137	138 209.780
Debiti diversi	139 23.231	1.086	141 378	142 457	143	144 25.152
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151 33.511	1.101	153 227.249	154 457	155	156 262.318

2002
2002

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

			Esercizio	Esercizio precedente
I.	Garanzie prestate:			
a)	fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	172.523	31 172.919
b)	fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32
c)	fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	45.396	33 45.893
d)	altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34
e)	altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate			35
f)	altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6		36
g)	garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37
h)	garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate			38
i)	garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	8.225	39 6.362
1)	garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa			40
m)	attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11		41
Total				42 225.174
II.	Garanzie ricevute:			
a)	da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate			43
b)	da terzi			
Total	e		155.555	45 117.740
III.	Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:			
a)	da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	773	46 1.332
b)	da terzi	17	8.769	47 6.943
Total	e	18	9.542	48 8.275
IV.	Impegni:			
a)	impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49
b)	impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		
c)	altri impegni	21	491.291	51 1.846.112
Total				

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. Società

Esercizio	2002

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

			Esercizio	Esercizio precedente	
	Contratti derivati	Acquisto	Vendita	Acquisto	Vendita
Futures:	su azioni	1	21	41	61
	su obbligazioni	2	22	42	62
	su valute	3	23	43	63
	su tassi	4	24	44	64
	altri	5	25	45	65
Opzioni:	su azioni	6	26 37.88	0 46	66 665.663
	su obbligazioni	7	27	47	67
	su valute	8	28	48	68
	su tassi	9	29	49	69
	altri	10	30	50	70
Swaps:	su valute	11	31	51	71
	su tassi	12	32	52	72
	altri	13	33 259.78		73 528.607
Altre operaz	ioni	14	34	54	74
Totale			35 297.66	0 55	75 1.194.270

Note: - Devono essere insertite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la societa.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscano elementi propri di più tattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine.

Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

⁻ Il valore da attribuire ai contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali è il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del

⁻ I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute.

I contratti che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso tisso.

Nota integrativa - Allegato 19

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	171.989	2 171.248	3 87.562	4 46.252	5 -425
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 976.200	7 948.091	8 695.487	9 144.640	10 4.477
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 152.541	148,474	13 55,744	14 29.903	1,130
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 8.273	17 8.878	2,314 19	1.606	20 -1.005
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	200.519	22 195.112 23	23 95.524 24	24 51.825 25	-12.486
R.C. generale (ramo 13)	26 119.893	27 114.641 28	28 86.020 29	29 29.201	30 -2.435
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 19.772 32	32 29.150 33	33 18.050	34 3.710 35	9.312
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 2.768 37	37 2.680 38		12 39 710 40	-1
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 3.643 42	42 3.617 43	43 171 44	44 978 45	45 -2.151
Assistenza (ramo 18)	46 9.661 47	47 9.479 48	48 2.529 49	49 2.116 50	9 05
Totale assicurazioni direttesi	1.665.259	52 1.631.370 53	53 1.043.413 54	310.941 55	.3.578
Assicurazioni indirette	56 7.004 57	57 7.078 58	3,854	59 2.213 60	-42
Totale portafoglio italiano	61 1.672.263 62	62 1.638.448 63	1.047.267	313.154 65	-3.620
Portafoglio estero	66 6.756 67	67 6.755 68	68 -2.731 69	69 1.184 70	-429
Totale generale71	17.079,019	72 1.645.203 73	73 1.044.536 74	74 314.338 75	-4.049

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Esercizio 2002

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi	lordi:	1 376.190	11 196	21 376.386
a)	1. per polizze individuali	2 328.084	12 196	22 328.280
	2. per polizze collettive	3 48.106	13	23 48.106
b)	1. premi periodici	4 258.655	14 196	24 258.851
	2. premi unici	5 117.535	15	25 117.535
c)	1. per contratti senza partecipazione agli utili	6 320.491	16	26 320.491
	2. per contratti con partecipazione agli utili	7	17 196	27 196
	per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8 55.699	18	28 55.699

Saldo della riassicurazione	9 2.797	19 -51	29 2.746

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Esercizio 2002

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1 12.349	9 41 1.007	81 13.356
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società			82 29.463
Totale	3 35.840		83 42.819
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati		5 44 648	
Proventi derivanti da altri investimenti:			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	85
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6 10) 46	86 10
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimen			87 184
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
Interessi su finanziamenti	9 4.125	5 49 4.707	89 8.832
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51	91
Proventi su investimenti finanziari diversi			92 86
Interessi su depositi presso imprese cedenti			93 755
Totale			94 206.416
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	15	55	95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate		56	96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate		57	97
Altre azioni e quote			98 689
Altre obbligazioni			
Altri investimenti finanziari		60	100
Totale			101 3.164
Profitti sul realizzo degli investimenti:			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbrica	i22	62	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63	103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64	104
Profitti su altre azioni e quote			
Profitti su altre obbligazioni			T
Profitti su altri investimenti finanziari			
Totale	28 11.485		
TOTALE GENERALE	29 139.099	69 167.813	109 306.912

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	. 1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	. 2
Quote di fondi comuni di investimento	. 3
Altri investimenti finanziari	
- di cui proventi da obbligazioni 5 4.542	
Altre attività	6 13
Totale	
Profitti sul realizzo degli investimenti	,
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Profitti su fondi comuni di investimento	10 129
Profitti su altri investimenti finanziari	11 126
- di cui obbligazioni 12 126	
Altri proventi	. 13
Totale	
Plusvalenze non realizzate	
TOTALE GENERALE	16 16.772

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	
- di cui proventi da obbligazioni23	
Altre attività	24
Totale	.25
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	26
Profitti su altri investimenti finanziari	
- di cui obbligazioni28	
Altri proventi	29
Totale	30
Plusvalenze non realizzate	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •
	22
TOTALE GENERALE	32

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	(Gestione danni	Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri					
Oneri inerenti azioni e quote	1	265	31 10	08 61	373
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	11.995	32 1	7 62	12.112
Oneri inerenti obbligazioni	3	4.614	33 9.6	63	14.265
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento			34		
Oneri inerenti quote in investimenti comuni					
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi					12.426
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori					
Totale					45.424
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9	1.280	39	69	1.280
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10			70	1.429
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate					
Altre azioni e quote					
Altre obbligazioni					
Altri investimenti finanziari			44	74	
Totale				21 75	107.563
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46	76	
Perdite su azioni e quote				00 77	14.375
Perdite su obbligazioni			T		2.111
Perdite su altri investimenti finanziari		2.060	49		
Totale	20	15.566			18.603
TOTALE GENERALE			51 51.3		

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	. 1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	. 2
Quote di fondi comuni di investimento	
Altri investimenti finanziari	
Altre attività	
Totale	
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	. 7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	
Perdite su fondi comuni di investimento	
Perdite su altri investimenti finanziari	
Altri oneri	
Totale	
Minusvalenze non realizzate	
TOTALE GENERALE	

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22
Altre attività	23
Totale	24
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	
Altri oneri	
Totale	28
Minusvalenze non realizzate	29
TOTALE GENERALE	30

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti

Saldo delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to the control delle riserve di perequazione (+ o -) Display to delle riserve di perequazione (+ o -) Display to delle riserve di perequazione (+ o -) Display to delle riserve di perequazione (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) (1) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to delle riserve teniche diverse (+ o -) Display to disp	02
Permit contabilizzati	
Variazione della riserva premi (+ o -) 2 2 1.831 2 -1.02 2.27	136
Variazione delle riserve teniche diverse (+ o -) (1)	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ ο -) (1) -	771
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	130
\$ 36.798 \$ 9.4	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) A Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) D Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E) D D D D D D D D D	
Risultato netto della virassicurazione passiva (+ o -)	
Signification netto del lavoro indiretto (+ o -)	-16
Nativariance delle riserve di perequazione (+ o -) D Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E) 11 12 25.597 12 5.3	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E) 12 25.597 12 5.3	
Codice ramo O7 Codice ramo Incendio ed elementi na Incendio	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione Premi contabilizzati	
Merei trasportate Incendio ed elementi na (demoninazione)	3/3
Consentation Cons	08
Premi contabilizzati	aturalı
Variazione della riserva premi (+ o -)	
Oneri relativi ai sinistri	692
Noneri relativi ai sinistri	182
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) - 4 4 4 5 5.8 Spese di gestione - 6 1.176 6 29.1 Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) A A 7 3.981 7 24.2 Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B 8 -867 8 -10.1 Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C C 9 9 -1.2 Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) D D 10 13 10 2 Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 11 45 11 8 Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E) 12 3.146 12 13.4 Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione Premi contabilizzati + 1 119.893 1 1.3 Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) - - 2 5.252 2 1 Variazione delle altre partite tecniche (+ o -) -	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	
Spese digestione	865
A	128
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	236
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) Calcular delle riserve di perequazione Calcular delle riserva premi (+ o -) Calcular delle riserva premi (+ o -) Calcular delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) Calcular delle altre partite tecniche (+ o -) Calcular delle riserve delle riserv	130
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	
Codice ramo R.C. generale Credito	
Codice ramo R.C. generale Credito (denominazione)	
Codice ramo R.C. generale Credito (denominazione)	
R.C. generale Credito	7/2
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione Premi contabilizzati	14
Activation direction al lordo delle cessioni in riassicurazione Premi contabilizzati	
Variazione della riserva premi (+ o -) - 2 5.252 2 1 Oneri relativi ai sinistri - 3 86.020 3 2.1 Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) - 4 4 Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) + 5 -6.155 5 - Spese di gestione - 6 29.201 6 2 Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) A 7 -6.735 7 -1.1 Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) B 8 -2.435 8 8 Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) D 10 -1 Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 11 2.917 11	
Oneri relativi ai sinistri	324
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) Spese di gestione Spese di gestione Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) Saldo tecnico del lavoro indiretto (+ o -) Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 4 4 5 -6.155 5 - 6 29.201 6 2 7 -6.735 7 -1.1 8 8 -2.435 8 8 8 Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 10 10 10 11	156
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) - 4 4 Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) + 5 -6.155 5 - Spese di gestione - 6 29.201 6 2 Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) A 7 -6.735 7 -1.1 Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B 8 -2.435 8 8 Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C 9 367 9 1 Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) D 10 -1 Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 11 2.917 11	128
Spese di gestione	
Spese di gestione	-14
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	216
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C 9 367 9 1 Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) D 10 10 -1 Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 11 2.917 11	801
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	111
Ouota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E 11 2.917 11	197
Vacua dell'antic degli in continenti i actività dai conto non contro D 11	12
	-69

⁽¹⁾ Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo	03	Codice ramo	04	Codice ramo	05	Codice ramo	06
Corpi di veicoli terrest		Corpi di veicoli fer	roviari	Corpi di veicoli		Corpi di veicoli	
(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)		(denominazio	ne)
1 152.54	1	1	1	1	82	1	1.398
2 4.06	7	2		2	-314	2	68
3 55.74	4	3		3	-118	3	1.200
4		4		4		4	
5 -2.98	6	5		5	-10	5	14
6 29.90	3	6		6	10	6	212
7 59.84	1	7	1	7	494	7	-68
8 1.13	0	8	-1	8	-26	8	-177
9 2	5	9		9	-148	9	9
10 9	6	10		10		10	
11 49		11		11	8	11	13
12 61.39		12		12	328	12	-223

Codice ramo 09	Codice ramo 10	Codice ramo 11	Codice ramo 12
Altri danni ai beni	R.C. autoveicoli terrestri	R.C. aeromobili	R.C. veicoli marittimi
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1 83.827	1 976.200	1 66	1.330
2 3.225	2 28.109	2 8	2 32
3 40.243	3 695.487	3 73	3 357
4	4	4	4
5 -2.802	5 -18.237	5 -8	5 -34
6 22.697	6 144.640	6 9	6 199
7 14.860	7 89.727	7 -32	7 708
8 -2.356	8 4.477	8 -6	8 72
9 -12	9 -11	9	9 -1
10 18	10	10	10
11 483	11 8.924	11 1	11 10
12 12.957	12 103.117	12 -37	12 789

Codice ramo 15	Codice ramo 16	Codice ramo 17	Codice ramo 18
Cauzione	Perdite pecuniarie	Tutela giudiziaria	Assistenza
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1 18.448	1 2.768	3.643	9.661
2 -9.534	2 88	2 26	2 182
3 15.922	3 12	з 171	3 2.529
4	4	4	4
5 -5.672	5 -106	5 -89	5 -269
6 3.494	6 710	6 978	6 2.116
7 2.894	7 1.852	7 2.379	7 4.565
8 8.511	8 -1	8 -2.151	8 6
9 146	9	9 1.636	9
10	10	10	10
11 305	11 13	11 22	11 24
12 11.856	12 1.864	12 1.886	12 4.595

Nota integrativa - Allegato 26

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni Portafoglio italiano

		Rischi delle a	Rischi delle assicurazioni dirette	Rischi delle as	Rischi delle assicurazioni indirette	Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		-	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	+	1.665.259	11 50.312	21 7.004 31	31 14 41	1.621.937
Variazione della riserva premi (+ 0 -)	- 2	33.889	12 434 22	22 -74 32	32 -1 42	33.382
Oneri relativi ai sinistri	- 3	1.043.413 13	13 33.789 23	23 3.854 33	33 -27 43	3 1.013.505
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	-130	14	24	34 44	130
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	-49.385	15 -3.396 25	25	35 45	5 -45.989
Spese di gestione	9 -	310.941	16 9.115 26	26 2.213	36 46	304.039
Saldo tecnico (+ o -)	7	227.761	77 3.578	1.011	37 42 47	7 225.152
Variazione delle riserve di perequazione (+ 0 -)	,				488	8 194
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	6 +	15.118		29 83	49	15.201
Risultato del conto tecnico (+ 0 -)	10	242.879 20	20 3.578 30	1.094	40 42 50	0 240.159

(1) Tale voce comprende oftre alla variazione delle "Aftre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristomi"

> Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

		Codice ramo 01	Codi	Codice ramo 02	Codice ramo 03	
		(- ; - ; - ; - ; - ; - ; - ; - ; - ; -				
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		(denominazione)	(denominazione)	Izione)	(denominazione)	
Premi contabilizzati	+	275.354	1		1 55.699	
Oneri relativi ai sinistri	- 2	375.017	2		2 2.446	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*)	3	-32.330	3		3 47.678	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4	-1.980	4		4 -717	
Spese di gestione	- 5	26.745	\$		3.511	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	+	104.800	9		6 1.702	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	7	8.742	7		7 3.049	
Risultato della riassicurazione passiva (+ 0 -) B	∞	2.715	∞		∞	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C	6	9-	6		6	
Risultato del conto tecnico (+ 0 -)(A + B + C)	10	11.451	10		3.049	
] [
		Codice ramo 04	Codi	Codice ramo 05	Codice ramo 06	
		(denominazione)	(denominazione)	zione)	(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione Premi contabilizzati	+	73	_	45.064	_	
Oneri relativi ai sinistri	- 2		c	30.075	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ 0 -) (*)	3	47	3	25.893	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4	2-	4	-1.009	4	
Spese di gestione	2	18	5	2.062	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	9 +	2	9	11.357	9	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ 0 -) A	7	3	7	-2.618	_	
Risultato della riassicurazione passiva (+ 0 -) B	∞		∞	83	∞	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	6		6		6	
Risultato del conto tecnico (+ 0 -) (A + B + C)	10	33	10	-2.535	10	

(*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

Nota integrativa - Allegato 28

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita Portafoglio italiano

	H	Rischi delle ass	Rischi delle assicurazioni dirette	Rischi delle as	Rischi delle assicurazioni indirette	Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
	_	_	61	3	4	5=1-2+3-4
Premi contabilizzati	+	376,190	7,147 21	21 -21 31		41 369.022
Oneri relativi ai sinistri	- 2	407.538 12	26.710 22	22 -12 32		42 380.816
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ 0 -) (*)	ı,	41.288	13 -16.663 23	23	33	43 57.951
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	-3.713 14	1.242 24	24	34	44 -4.955
Spese di gestione	- 5	32.336 15	1.140 25	25 -3 35		45 31.193
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	+	117.861		26	- 1	117.861
Risultato del conto tecnico (+ 0 -)	1	9.176	77 -2.798	276 37		47 11.968

(*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Variazione della riserva premi (+ o -)		2
Oneri relativi ai sinistri	-	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	. +	5
Spese di gestione	-	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)		7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)		9 7
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico E		11
Risultato del conto tecnico (+ o -)		12 7

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (2)	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4
Spese di gestione	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3)	. +	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) ${\bf A}$		7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)		9 -4
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10 -4

⁽¹⁾ Tale voce comprende oftre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

⁽²⁾ La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

⁽³⁾ Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Nota integrativa - Allegato 30

Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

		Controllanti	Contr	Controllate	Consociate		Collegate		Altre		Totale
Proventi da investimenti											
Proventi da terreni e fabbricati	_	2		3		4		5	9	9	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	2.527 8		9.795	1.027	01 /		Ξ	9	21	13.355
Proventi su obbligazioni	5	41		15	8	16		17	_	81	
Interessi su finanziamenti	61	20		21		22		23	CI	24	
Proventi su altri investimenti finanziari	25	36		27		10 28		29	3	30	01
Interessi su depositi presso imprese cedenti	3.	32		33		35		35	3	36	
Totale	37	2.527		9.795 39	0 1.037	7 40		4	9	5	13.365
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	4		45		46		47	48	~	
Altri proventi											
Interessi su crediti	49	73 50		51		52		53	54	_	73
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	23.335 56		1.001	1.378	85 58		59	09		25.714
Altri proventi e recuperi	19	233 62		246 63	12	5	7	99	99		498
Totale	-67	23.641 68		1.247 69	1.390	02 (7	71	27	6)	26.285
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74		75		9/		77	78	~	
Proventi straordinari	97	23 80		81	99	8 09		æ	32 84		115
TOTALE GENERALE85	8	26.191 86		11.042	2.487	88 2	7	88	38 80		39.765

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

		Controllanti		Controllate		Collegate		Consociate		Altre		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:												
Oneri inerenti gli investimenti	16		92	93	3		94	1.445	95		96	1.445
Interessi su passività subordinate	26		86	66	6		001		101		102	
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	423	104)1	501		106	225	107		108	648
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	-	110	111			113		113		114	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	1	116	117			118	10	10 119		120	10
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	1	132	123			124		125		126	
Interessi su debiti con garanzia reale	127	1	128	129	6		130		131		132	
Interessi su altri debiti	133		134	362 135	5		921	2.980	137		138	3,342
Perdite su crediti	139	1	140	141	_		142		143		144	
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	23.335 146	146	1.001	7		148	1.378	149		150	25.714
Oneri diversi	151	1	152	153	3		154		155		156	
Totale	157	23.758 158	158	1.363	6		091	6.038	[9]		162	31.159
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	_	164	\$91			166		167		168	
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169		170	141			172		173		174	
Oneri straordinari	175	1	176	8.348			178		179		180	8.348
TOTALE GENERALE	181	23.758 182	182	9.711 183	m		184	6.038	185		981	39.507

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31
Esercizio 2002

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

					F	
	Cestione	one danni	Cest	Gestione vita	Ī	Totale
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1.664.910	5	11 376.190 15	15	21 2.041.100 25	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6 349 12		16	22	26 349
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4 1,664,910 8	8 349 14	14 376,190 18	18	24 2.041,100 28	28 349

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Esercizio 2002

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 53.767	31 4.597	61 58.364
- Contributi sociali	2 16.195	32 1.371	62 17.566
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 4.968		
- Spese varie inerenti al personale	4 11.408	34 1.276	64 12.684
Totale		35 7.353	
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	36	66
- Contributi sociali	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68
Totale	9	39	69
Totale complessivo	10 86.338		
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 70.026	41 230	71 70.256
Portafoglio estero	12	42	72
Totale	13 70.026	43 230	73 70.256
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 156.364	44 7.583	74 163.947

II: Descrizione delle voci di imputazione

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	1	5 98	45 98	75 196
Oneri relativi ai sinistri	1	6 79.420		76 79.965
Altre spese di acquisizione	1	7 26.040	47 2.940	77 28.980
Altre spese di amministrazione	1	8 26.780	48 4.000	78 30.780
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	1	9 24.026		79 24.026
	2	20	50	80
Totale	2	156.364	51 7.583	81 163.947

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

		Numero
Dirigenti		91 19
Impiegati		92 1.221
Salariati		93
Altri		94 27
Totale	•	95 1.267

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 12	98 1.495
Sindaci	97 3	99 42

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI DELLA "MILANO ASSICURAZIONI S.p.A."

SOGGETTO	DESCRIZIONE	E CARICA		CO	MPENSI	
COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA (1)	DURATA DELLA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI (2)	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI (3)
FERRO-LUZZI Paolo	Presidente CdA	19.06.02 - 31.12.02	137.005,00			
RUCELLAI Cosimo	Vice Presidente - C.E	01.01.02 - 31.12.02	32.705,00			
PINI Massimo	Vice Presidente - C:E:	19.06.02 - 31.12.02	25.422,00			
GAVAZZI Roberto	A.D. – C.E.	01.01.02 - 31.12.02	1.140.000,00			
BASTIANELLO Arturo	Amministratore	01.01.02 - 24.06.02	6.000,00			
BENELLI Stefano	Amministratore	01.01.02 - 05.06.02	5.348,00			
BIANCHI Tancredi	Amministratore	01.01.02 - 23.06.02	5.965,00			
CASARTELLI Mario	Amministratore	30.08.02 - 31.12.02	4.077,00			
DEZZANI Flavio	Amministratore - C.E.	01.01.02 - 31.12.02	14.463,00			
DI NARDO Gianluca	Amministratore	19.06.02 - 31.12.02	6.545,00			
FALCK Alberto	Amministratore	01.01.02 - 31.12.02	12.339,00			
FERRAGAMO Leonardo	Amministratore	01.01.02 - 26.06.02	6.068,00			
FREY Mariano	Amministratore	19.06.02 - 31.12.02	6.545,00			
GAVAZZI Gerolamo	Amministratore	01.01.02 - 05.06.02	5.348,00			
PERRONE DA ZARA Emilio	Amministratore - CE	01.01.02 - 31.12.02	14.463,00			
POLLI Rolando	Amministratore - CE	01.01.02 - 05.06.02	6.723,00			* Vice Presidente CdA "Finitalia SpA" dall'1.1.02 al 31.12.02 - Euro 516.00.
RAMONDETTI Domenico	Amministratore - CE	01.01.02 - 06.06.02	6.766,00			* Presidente CdA "Finita- lia SpA" e Amministra- tore dall'1.1.02 - al 31.12.02 – Euro 88.313.67.
RUBINO Salvatore	Amministratore - C.E.	30.08.02 - 31.12.02	45.436,00			·
SELLA Maurizio	Amministratore	01.01.02 - 01.07.02	6.240,00			
SQUILLACE Nicola	Amministratore	30.08.02 - 31.12.02	4.077,00			
VIGLIANISI Sergio	Amministratore	30.08.02 - 31.12.02	4.077,00			
DATTILO Giuseppe	Presidente C.s.	01.01.02 - 31.12.02	18.000,00			
AMADIO Vittorio	Sindaco Effettivo	01.01.02 - 31.12.02	12.000,00			
RAYNERI Alessandro	Sindaco Effettivo	01.01.02 - 31.12.02	12.000,00			
NEU Christian Otto	Direttore Generale	01.01.02 - 31.12.02	382.009,70			

^{1.} La sigla "CE" indica l' appartenenza al Comitato Esecutivo.

N.B.: I compensi sopra riportati sono di competenza dell'esercizio 2002

^{2.} Viene indicato il valore stimato.

^{3.} Viene specificato il titolo in base al quale sono stati erogati.

PROSPETTO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA' DELLE IMPRESE CHE ESERCITANO CONGIUNTAMENTE LE ASSICURAZIONI SULLA VITA E CONTRO I DANNI (art. 61, secondo comma, del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 art. 72, secondo comma, del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 175)

(Valore in migliaia di Euro)

Voci di riferimento dei modelli del margine di solvibilità Kamı vıta e ramı dannı	Assicurazioni vita	Assicurazioni danni	Totale
Ammontare del margine di solvibilità da costituire Rami vita (117); rami danni (79)	143.365	11 260.110	21 403.475
Elementi costitutivi del margine di solvibilità per i rami vita elementi A (72); per i rami danni (57)	218.451	12 374 029 22	22 592 480
per i rami vita elementi B (75) (c)			23
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità $(b+c)$	218.451	14 374.029 24	24 592.480
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire $d=[\ (b+c)-a\]\ \ ;$	75.086	113.919	25 189.005
Utilizzazione ai sensi dell'art. 21, comma 3, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174, degli elementi espliciti del margine di solvibilità ancora disponibili di cui agli artt. 33, comma 2, lett. a), del d.lgs. 174/95 e 33, comma 2, del d.lgs. 175/95		91	16
f = (d + e)	75.086	113.919	7 75.086 17 113.919 27 189.005

(g) (q) V V V V (e) sempre (e) sempre N.B.

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA' (Art. 61, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)

Esercizio	2002

(Valore in migliaia di Euro)

Rami per i quali è stato determinato il margine di solvibilità

I.	-	Le assicurazioni sulla durata della vita umana	X
II.	-	Le assicurazioni di nuzialità, le assicurazioni di natalità	
III.	-	Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	X
IV.	-	L'assicurazione malattia di cui all'art. 1, numero 1, lett. d), della direttiva CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979	X
V.	-	Le operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174	X
VI.	-	Le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa	
Assi	cur	azioni complementari (rischi di danni alla persona)	X

I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci de	llo stato patrimoniale - gestione vita		
(1)	Credito v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato(uguale voc		
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (uguale voc	ee 3)	12.001
(3)	Altri attivi immateriali(uguale voc	i 6, 7, 8 e 9)	18.330
(4)	Azioni o quote delle imprese controllanti (uguale voc	e 17)	22.610
(5)	Azioni o quote proprie(uguale voc	e 91)	1
(6)	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente(uguale voc		19.191
(7)	Riserva da sovrapprezzo di emissione(uguale voc	ee 102)	103.458
(8)	Riserve di rivalutazione (1) (comprese r	nella voce 103)	208
(9)	Riserva legale(uguale voc	te 104)	13.261
(10)	Riserve statutarie	te 105)	
(11)	Riserve per azioni proprie e della controllante (uguale voc		21.519
(12)	Altre riserve (2)		97.887
(13)	Perdite portate a nuovo	e 108 (*))	
(14)	Perdita dell'esercizio	e 109 (*))	
(15)	Utili portati a nuovo(uguale voc	e 108)	
(16)	Utile dell'esercizio(uguale voc	e 109)	5.905
(17)	Passività subordinate (3)	nella voce 111)	
(18)	Utile realizzato nell'anno N	٦	
(19)	Utile realizzato nell'anno N - 1	N-1 4: -4!!	
(20)	Utile realizzato nell'anno N - 2	ai fini dal margina	
(21)	Utile realizzato nell'anno N - 3	di galvihilità ai amai	
(22)	Utile realizzato nell'anno N - 4	dal aamma 2 h/1	
(23)	Durata media residua dei contratti alla fine dell'anno N		
(24)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri		3,187.903
(25)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri relativa ai rischi ceduti	···	120 020
(26)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri retativa ai risem ceduti		120.039
()	della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa		3.129.878
(27)	Riserva matematica come al punto (26) relativa alle cessioni in riassicurazione	F	118.640
(28)	Somma delle differenze tra capitali "Vita" e le riserve matematiche per tutti i contratti	•••	
	per i quali non sia cessato il pagamento premi		
AVVERT:	—— ENZA GENERALE: tutte le voci relative ai rapporti di riassicurazione passiva non comprendono gli importi a carico della	CONSAP per cessioni legali	
	are l'ammontare del fondo di integrazione eventalmente costituito ai sensi dell'art. 27, comma 4, del d.lgs. 174/95:		
(2) Inseri	ire le altre riserve di cui alla voce 107, ad esclusione, per il primo triennio, del fondo di organizzazione, di cui all'art. 10, c	comma 5, del d.lgs. 174/95,	
speci	ficandone di seguito il dettaglio:		
(3) Inseri	ire le passività subordinate, di cui all'art. 33, comma 2, lett. a) nn. 7 e 8 del d.lgs. 174/95, specificando:		
prestit	ti a scadenza fissa		
prestit	ti per i quali non è fissata scadenza		
titoli a	a durata indeterminata ed altri strumenti finanziari		

^(*) Indicare l'importo in valore assoluto

segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

I/II - As (29)	ssicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità. Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	2.987.061
` /	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	
(30)	 	4.768
(31)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	124.218
(32)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	3.263.640
(33)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	2.732.649
(34)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata massima di tre anni	
(35)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque	
Ass. (36)	icurazioni complementari - Rischi di danni alla persona. Premi lordi contabilizzati	061
(37)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	961
(38)	Sinistri pagati nell'esercizio N: ninporto fotdo Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	131
(39)	Variationa della ricarra cinistri nell'accupizio Ni immerta lando (variale vaca 15 dell'allarata)	
` /	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo fordo (uguare voce 13 dell'artegato)	
(40)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	
(41)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
(42)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato)	
(43)	· ·	
(44)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato)	
	Assicurazioni malattia e operazioni di capitalizzazione	
(45)		305.888
(46)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	
(47)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	1.803
III/VI -	Assicurazioni connesse con i fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione Con assunzione del rischio di investimento:	
(48)	Riserve relative alle operazioni dirette	197.721
(49)	Riserve relative alle accettazioni in riassicurazione	
(50)	Riserve relative alle cessioni in riassicurazione	
	Senza assunzione del rischio di investimento ed i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni:	
(51)	Riserve relative alle operazioni dirette	20.952
(52)	Attività pertinenti ai fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	
	Con assunzione del rischio di mortalità:	
(53)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	22.664
(54)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	22.664

II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ

Elementi A)			
(55) = (6) - (1)	(55) = (6) - (1) Capitale sociale o fondo equivalente versato		
(56)			
	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:		
(57) = (9)	riserva legale	13.261	
(58)	riserve libere	223.072	
	Riporto di utili:		
(59)	utili portati a nuovo non distribuiti (*)		
(60)	utile dell'esercizio non distribuito (*)	3.868	

^(*) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio dell'impresa

segue: II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ

(61)	Crediti che le s.m.a. a contributo variabile hanno verso i soci, nei limiti previsti dall'art. 33, secondo comma, lettera a), n. 6 del d.lgs. 174/95	
(62)	Totale passività subordinate (per un ammontare complessivamente non eccedente il 50% dell'importo di cui al rigo 117)	
(63)	di cui: prestiti a scadenza fissa (per un ammontare non eccedente il 25% dell'importo di cui al rigo 117)	
(64)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	
(65)	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari	
(66)	Totale da (55) a (62)	259.392
(67)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare, di cui all'art. 33, comma 3 del d.lgs. 174/95	
(68) = (3)	Altri attivi immateriali	18.330
(69) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	22.611
(70) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	
(71)	Totale da (67) a (70)	40.941
(72)	Totale elementi A) = (66) - (71)	218.451
Elementi B)		
(73)	50% degli utili futuri	
(74)	Differenza tra l'importo della riserva matematica determinata in base ai premi puri risultante dal bilancio diminuita dell'importo della stessa riserva relativa ai rischi ceduti	
	e l'importo della corrispondente riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati dalla rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa	
	(nei limiti di cui art. 33 comma 2, lettera b), n. 2), del d. lgs. 174/95)	
(75)	<i>Totale elementi B</i>) = $(73) + (74) \dots$	
(76)	Totale degli elementi costitutivi del margine di solvibilità corrispondente al patrimonio netto dell'impresa (di cui elementi B) Totale elementi A) e B) = (72) + (75)	218.451

```
 (56) = (1) / 2 \text{ se } (55) \ge (6) / 2; (56) = 0 \text{ se } (55) < (6) / 2 
 (58) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12) 
 (67) = (2) - [(24) - (25) - (26) + (27)] \text{ purche sia positiva} 
 (73) = [1 / 2] \times [\underbrace{(18) + (19) + (20) + (21) + (22)}_{5} \times (23)] \text{ in cui } (23) 
 (74) = [(24) - (25) - (26) + (27)] - (2) \text{ a condizione che sia positiva e che} [(24) - (25) - (26) + (27)] 
 \le [3,5 / 100] \times (28)
```

III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DA COSTITUIRE

EURO = L. 1936,27

A) Assi	icurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità		
(77)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	119.673	
(78)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)		
(79)	(77) x (78)		114.647
(80)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (escluse le temporanee caso morte di cui ai punti successivi) 0,3/100 del capitale sotto rischio	9.791	
(81)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata massima tre anni): 0,1/100 del capitale sotto rischio		
(82)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni): 0,15/100 del capitale sotto rischio		
(83)	<i>Totale</i> (80) + (81) + (82)	9.791	
(84)	rapporto di conservazione dei capitali sotto rischio (minimo 0,50)		
(85)	(83) x (84)		8.195
(86)	<i>Margine A),</i> (79) + (85)		122.842

```
 \begin{array}{c} (77) = [4/100] \text{ x } [ (29) + (30) ] \\ (78) = [ (29) + (30) - (31) ] / [ (29) + (30) ] \\ (80) = [ 0,3/100] \text{ x } [ (32) - (34) - (35) ] \\ (81) = [ 0,1/100] \text{ x } (34) \\ (82) = [ 0,15/100] \text{ x } (35) \\ (84) = (33)/(32) \\ \end{array}
```

segue: III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DA COSTITUIRE

B) Assicurazioni complementari dei rischi di danni alla persona (punto B della tabella di cui all'all. I al d. lgs. 174/95)		
b1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi (87) = (36) Importo dei premi lordi contabilizzati	961	
da ripartire: (88) quota inferiore o uguale a 10.000.000 EURO = L. 961 x 0,18 =	173	
(89) quota eccedente i 10.000,000 EURO = L x 0,16 =		
(90) Totale (88) + (89)	173	
(91) Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50)		
(92) <i>Margine di solvibilità, (90) x (91)</i>	173	
b2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi		
(93) Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo	131	
(94) Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		
(95) Onere dei sinistri		
(96) Media annuale: 1/3 di (95)	44	
(97) quota inferiore o uguale a $7.000.000 \text{ EURO} = L$. $44 \times 0.26 =$	11	
(97) quota inferiore o uguale a 7.000.000 EURO = L. 44 x 0,26 = (98) quota eccedente i 7.000.000 EURO = L. x 0,23 =		
(99) Totale (97) + (98)	11	
	11	
(101) Margine B), (risultato più elevato fra (92) e (100))		
C) Assicurazioni malattia e operazioni di capitalizzazione		
(102) 4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	12.236	
(103) rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) 0,994		
(104) Margine C), (102) x (103)		12.163
D) Assicurazioni connesse con fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione Con assunzione di un rischio di investimento		
(105) 4/100 riserve relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	7.909	
(106) rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) 1,000		
(107) (105) x (106)	7.909	
Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni		
(108) 1/100 riserve lorde del lavoro diretto e delle accettazioni in riassicurazione	210	
Con assunzione di un rischio di mortalità		
(109) 0,3/100 dei capitali sotto rischio non negativi	68	
(110) rapporto di conservazione dei capitali sottorischio (minimo 0,50)		
(111) (109) x (110)	68	0.407
	<u></u>	8.187
Situazione del margine di solvibilità		440.005
(113) Margine di solvibilità complessivo da costituire (86) + (101) + (104) + (112)		143.365
(114) Quota di garanzia: 1/3 di (113)	47.788	
(115) Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 36, comma 2, del d.lgs. 174/95	800	
(116) Quota di garanzia (importo più elevato tra (114) e (115))	47.788	
(117) Ammontare del margine da costituire (il risultato più elevato tra (113) e (116))		143.365
(118) = (76) Totale elementi costitutivi del margine		218.451
(119) = (118) - (117)		75.086
(115) (117) Eccetoriza (adjicit) (117) (11		, 0.300

```
(91) = 1 - [(38) + (40)] / [(37) + (1 AlL)]

(93) = (37) + (41) + (43)

(94) = (39) + (42) + (44)

(95) = (93) + (94)

(102) = [4 / 100] x [(45) + (46)]

(103) = [(45) + (46) - (47)] / [(45) + (46)]

(105) = [4 / 100] x [(48) + (49)]

(106) = [(48) + (49) - (50)] / [(48) + (49)]

(108) = [1 / 100] x [(51) + (52)]

(109) = [0,3 / 100] x (53)

(110) = (54) / (53)
```

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona)

(Valore in migliaia di Euro)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
Variazione della riserva sinistri: importo lordo compresa nella voce 48 del Conto Economico)			
ti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e cizi precedenti *:			
per rischi delle assicurazioni dirette			
per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette			
per rischi assunti in riassicurazione			
per cessione dei rischi assunti in riassicurazione			
per rischi delle assicurazioni dirette			
per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette			
per rischi assunti in riassicurazione			
per cessione dei rischi assunti in riassicurazione			
i per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio i delle assicurazioni dirette:			
ricavi			
ni assunti in riassicurazione: costi			
otale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)			
	compresa nella voce 48 del Conto Economico)	compresa nella voce 48 del Conto Economico)	compresa nella voce 48 del Conto Economico)

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità:

		Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
(15) (16)	esercizio N		voce 39 sez. I voce 42 sez. I
(17)	esercizio N-2(1-2-4)		voce 44 sez. I

^{*} I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

Società

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ' (Art. 72, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)

Esercizio	2002
(Valore	in migliaia di Euro)
	Rami esercitati
R.C.autoveicoli terrestri, aeromobili, mari	ittimi, lacustri e fluviali, ger
Infortuni; malattia; corpi di veicoli terrestr	ri, ferroviari, aerei, marittimi
merci trasportate; incendio ed elementi na	aturali; perdite pecuniarie di
Altri danni ai beni; tutela giudiziaria	
(Segnare il riquadro che interessa tenendo conto previsto dall'art. 12, comma 4, del d.lgs. 175/	

I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci dell	o stato patrimoniale - gestione danni		
(1)	Crediti v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato	(uguale voce 1)	
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare		
(3)	Altri attivi immateriali		
(4)	Azioni e quote di imprese controllanti	· -	
(5)	Azioni o quote proprie	, ,	
(6)	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	, c	
(7)	Riserva da sovrapprezzo di emissione	,	
(8)	Riserve di rivalutazione (1)	, -	
(9)	Riserva legale		
(10)	Riserve statutarie	· -	***************************************
	Riserve per azioni proprie e della controllante	,	
(11)		· -	
(12)		(1 100)	
(13)	Perdite portate a nuovo	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
(14)	Perdita dell'esercizio		
(15)	Utili portati a nuovo		
(16)	Utile dell'esercizio		
(17)	Passività subordinate (3)	(comprese nella voce 111)	
Voci del	conto economico dell'esercizio N		
(18)	Premi lordi contabilizzati		***************************************
(19)	Sinistri pagati: importo lordo		
(20)	Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori		
(21)	Variazione dei recuperi: importo lordo	(uguale voce 11)	48.352
(22)	Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 12)	
(23)	Variazione della riserva sinistri: importo lordo	(vedi allegato)	15.009
(24)	Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 15)	12.196
(25)	Oneri direttamente commisurati ai premi (4)		840
(1) Indicar	e l'ammontare del fondo di integrazione eventualmente costituito ai sensi dell'art. 28, comma 4	ł, del d.lgs. 175/95:	
	e le altre riserve di cui alla voce 107 ad esclusione, per il primo triennio, del fondo di organizza	azione di cui all'art. 12	
dei d.igs.	. 175/95, indicandone di seguito il dettaglio:		
	e le passività subordinate di cui all'art. 33, comma 2, lettere g) e h) del d.lgs. 175/95 specifican	do:	
-	i a scadenza fissa		
-	ti per i quali non è fissata scadenza		*****
- titoli a	a durata indeterminata e altri strumenti finanziari		
(4) Dettagl	iare gli oneri:		
			(

 $^{(\}ensuremath{^*}\xspace)$ Indicare l'importo della perdita in valore assoluto

segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci del	conto economico degli esercizi precedenti a N	
(26)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	1.137.293
(27)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 11)	44.447
(28)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (vedi allegato)	53.104
(29)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	994.520
(30)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: importo lordo	18.110
(31)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (vedi allegato)	26.635
	Voci da compilarsi solo dalle imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari" (**):	
(32)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 3: importo lordo	
(33)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 3: importo lordo (vedi allegato)	
(34)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 4: importo lordo	
(35)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 4: importo lordo (vedi allegato)	
(36)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 5: importo lordo	
(37)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 5: importo lordo (vedi allegato)	
(38)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 6: importo lordo (uguale voce 8)	
(39)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 6: importo lordo(vedi allegato)(vedi allegato)	

^(**) Per "rischi particolari" si intendono i rischi credito, tempesta, grandine e gelo

II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ

(40) = (6) - (1)	Capitale sociale o fondo equivalente versato	177.18
(41)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritti sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritti	
	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:	
(42) = (9)	riserva legale	18.870
(43)	riserve libere	353.87
	Riporto di utili:	
(44)	utili portati a nuovo non distribuiti (*)	6.28
(45)	utile dell'esercizio non distribuito (*)	3.684
(46)	Crediti che le s.m.a. a contributo variabile hanno verso i soci, nei limiti previsti dall'art. 33 comma 2, lettera f) del d.lgs. 175/95,	
(47)	Totale passività subordinate (per un ammontare complessivamente non eccedente il 50% dell'importo di cui al rigo (79))	
(48)	di cui: prestiti a scadenza fissa (per un ammontare non eccedente il 25% dell'importo di cui al rigo (79)	
(49)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	
(50)	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari	
(51)	Totale da (40) a (47)	559.89
$(52) = 0.4 \times (2)$	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	10.37
(53) = (3)	Altri attivi immateriali	131.74
(54) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	43.75
(55) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	
(56)	Totale da (52) a (55)	185.87
(57) = (51) - (56)	Totale degli elementi costitutivi del margine di solvibilità corrispondente al patrimonio netto dell'impresa	374.02

^{(41) = (1) / 2} se $(40) \ge (6) / 2$

^{(43) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)}

^(*) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio netto dell'impresa.

III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DA COSTITUIRE

EURO = L. 1936,27

(58) = (18) - (25)	•	premi o contributi ntabilizzati dell'ultimo esercizio	al netto		
(38) = (18) = (23)	Importo dei premi lordi contabilizzati dell'ultimo esercizio al netto degli oneri direttamente commisurati ai premi			1.678.179	
	da ripartire:				
(59)		10.000.000 EURO = L.		1.800	
(60)	quota eccedente i	10.000.000 EURO = L.	1.668.179 x 0,16 =	266.909	
(61)		(59) + (60)	268.709		
(62)	Grado di conservazione (g) a carico della società a se	in relazione ai sinistri di compe eguito delle cessioni in riassicura			
	(minimo 0,500)		0,968		
(63)	Margine a	li solvibilità a) x g), (61) x (62)		260.110	
(B) Calcolo in rappoi per le imprese ch	rto all'onere medio dei sinisti e esercitano esclusivamente c	ri negli ultimi 3 esercizi o negli o prevalentemente "rischi parti	ultimi 7 esercizi colari"		
(64)	Sinistri pagati nel periodo d	i riferimento: importo lordo	3.239.803		
(65)	Variazione della riserva sin	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo			
(66)	Variazione dei recuperi dui	ante il periodo di riferimento: i	110.909		
(67)	Onere dei sinistri				
(68)	Media annuale: 1/3 o 1/7 di da ripartire:	(67)		1.029.139	
(69)	quota inferiore o uguale a	7.000.000 EURO = L.	7.000 x 0,26 =	1.820	
(70)	quota eccedente i	7.000.000 EURO = L.	1.022.139 x 0,23 =	235.092	
(71)	Totale b),	(69) + (70))		236.912	
(72)	Margine di solvibilità b) x g), (62) x (71)			229.331	
(C) Situazione del ma	argine di solvibilità e della qu	uota di garanzia			
(73) = (63)	Importo del margine in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi			260.110	
(74) = (72)	Importo del margine in rapporto all'onere medio dei sinistri			229.331	
(75)	Risultato j	Risultato più elevato tra (73) e (74)			
(76)	Quota di garanzia: 1/3 di (7	Quota di garanzia: 1/3 di (75)			
(77)	Quota di garanzia ai sensi dell'art. 39 commi 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/95			86.703 1.400	
(78)				86.703	
(79)	Ammontare del margine da costituire (risultato più elevato tra (75) e (78))				260.110
(80) = (57)	Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità (parte II)				374.029
(81) = (80) - (79)	Eccedenzo	- n (deficit)			113.919

 $[\]begin{array}{l} (62) = 1 - \left[(20) \cdot (22) + (24) \right] / \left[(19) \cdot (21) + (1 \text{ All.}) \right] \\ (64) = (19) + (26) + (29); \text{ per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: } (32) + (34) + (36) + (38) \\ (65) = (23) + (28) + (31); \text{ per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: } (33) + (35) + (37) + (39) \\ (66) = (21) + (27) + (30) \\ (67) = (64) + (65) \cdot (66) \\ \end{array}$

^(*) Per le imprese in attività da meno di 3 (7) anni, la media deve essere calcolata in base agli anni di effettivo esercizio

Società MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

2002 Esercizio (Valore in migliaia di Euro)

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - rami danni

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità:

I costi ed i rieavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizio precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni. Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato anche per gli esercizi N-2, N-3, N-4,N-5 (voci 31, 33, 35, 37 sez.l)
Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato per l'esercizio N-6 (voce 39 sez. 1) * * *

Società Milano Assicurazioni S.p.A.

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE

(ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)

Esercizio 2002

(valori in Euro)

RISERVE TECNICHE	Alla chiusura dell'esercizio 2002	Alla chiusura dell'esercizio precedente
Riserve tecniche da coprire	5 2.641.671.576	6 2.569.865.337

	DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti		Consistenza alla ch dell'esercizio 20				Consistenza alla ch dell'esercizio prece		
		massimi		Valori		%		Valori		%
A A.1	INVESTIMENTI Titoli di debito e altri valori assimilabili			0.17 400 070				4 0 40 707 007		
	Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato ;		9	845.488.070	10	32,01	11	1.013.767.697	12	39,45
A.1.1b	Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato ;			613.915		0,02		590.899		0,02
			13	22.222.472	14		15	7, 100 701	16	
A.1.2a	Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato ;		17	96.083.479	18	3,64	19	71.423.731	20	2,78
A.1.2b	Obbligazioni od altri titoli assimilabili non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;			33.902.421		1,28		40.100.819		1,56
			21		22		23		24	
A.1.3	Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati nei punti precedenti, purchè con scadenza residua inferiore all'anno;			0		0,00		0		0,00
			25	4 000 040	26		27		28	
A.1.4	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		29	1.023.818	30	0,04	31	774.685	32	0,03
A.1.5	Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito;	20%	33	40.469.586	34	1,53	35	3.382.095	36	0,13
A.1.6	Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito avente la sede legale in uno		00	0	04	0,00		0	00	0,00
	Stato appartenente alla zona A;		37		38		39		40	
A.1.7	Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43 ;			0		0,00		0		0,00
	Sub-totale A.1.6 + A.1.7	10%	41	0	42	0,00	43	0	44	0,00
A.1.8	Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche ;		49	16.481.261	50	0,62	51	8.068.806	52	0,31
	TOTALE A.1	85%	53	1.034.062.550	54	39,14	55	1.138.108.732		44,29
	da riportare			1.034.062.550		39,14		1.138.108.732		44,29

	riporto			1.034.062.550		39,14		1.138.108.732		44,29
A.2	Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da enti locali territoriali;	20%		0		0,00		0		0,00
A.3	Titoli di capitale e altri valori assimilabili		57		58		59		60	
	Azioni negoziate in un mercato regolamentato ;		61	476.519.731	62	18,04	63	388.243.935	64	15,11
A.3.1b	Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		65	16.383.465	66	0,62	67	47.566.746	68	1,85
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato ;	3%	69	0	70	0,00		0	72	0,00
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		73	2.800.000	74	0,11	71 75	3.423.526	76	0,13
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato ;	5%	77	2.582.285	78	0,10	79	2.582.284	80	0,10
	TOTALE A.3	25%	81	498.285.481	82	18,86	83	441.816.491	84	17,19
A.4	Comparto immobiliare									
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche ;		85	643.537.369	86	24,36	87	562.137.067	88	21,87
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing ;	10%	89	0	90	0,00	91	0	92	0,00
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 % del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per l'uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell'attività agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto ed al netto delle passività complessivamente iscritte nel bilancio della società immobiliare;		93	0	94	0,00	95	0	96	0,00
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento		93	0	34	0,00	93	0	30	0,00
	immobiliare chiusi situati in uno Stato membro ;	5%	97		98		99		100	
	TOTALE A.4	40%	101	643.537.369	102	24,36	103	562.137.067	104	21,87
	TOTALE A		105	2.175.885.400	106	82,37	107	2.142.062.290	108	83,35
B B.1	CREDITI Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		109	158.904.000	110	6,02	111	140.000.000	112	5,45
	da riportare			2.334.789.400		88,38		2.282.062.290		88,80

	riporto			2.334.789.400		88,38		2.282.062.290		88,80
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		113	0	114	0,00	115	0	116	0,00
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;			102.030.000		3,86		120.000.000		4,67
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi ;		117	40.000.000	118	1,51	119	32.000.000	120	1,25
B.4	Crediti derivanti da salvataggio o surrogazione ;	3%		0		0,00		0		0,00
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	5%	125	97.110.000	126	3,68	127	70.733.420	128	2,75
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie ;	5%		0		0,00		0		0,00
	TOTALE B		133	398.044.000	134	15,07	135	362.733.420	136	14,11
С	ALTRI ATTIVI									
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 % del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di			0		0,00		0		0,00
	ammortamento ;		141		142		143		144	
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 % del valore di bilancio;			0		0,00		0		0,00
	Sub-Totale C.1 + C.2	5%	145	0	146	0,00	147	0	148	0,00
			149		150		151		152	
C.3	Spese di acquisizione da ammortizzare, coerentemente con i metodi di calcolo delle riserve tecniche, nei limiti del 90 % del loro ammontare;			23.342.000		0,88		18.000.000		0,70
C 4	·		153	0	154	0.00	155	0	156	0.00
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 % del loro ammontare ;			0		0,00		0		0,00
			157	23.342.000	158	0,88	159	18.000.000	160	0,70
	TOTALE C		161	23.342.000	162	0,00	163	10.000.000	164	0,70
	TOTALE B + C - B1	25%	165	262.482.000	166	9,94	167	240.733.420	168	9,37
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di vigilanza a ricevere depositi, al netto delle partite debitorie;	15%		45.900.000		1,74		47.069.627		1,83
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 27, comma 5 del d. lgs. 175/95;		169	0	170	0,00	171	0	172	0,00
	sensi deli art. 21, comina 3 dei d. igs. 173/95,		173		174		175		176	
	TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA		177	2.643.171.400	178	100,06	179	2.569.865.337	180	00,00
	Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b	10%	+	50.899.801		1,93		88.258.464		3,43
			181		182		183		184	

Distinta, per valuta, degli impegni e delle attività a copertura

(valori in Euro)

			(valori in Euro)
VALUTA	TASSO DI CAMBIO (1)	RISERVE TECNICHE	ATTIVITA' A COPERTURA
Unione Europea			
EURO	1,000	2.640.913.408	2.476.079.497
Dracma greca		0	0
Corona danese		0	0
Corona svedese		0	0
Lira sterlina	0,651	74	3.245.671
Stati Terzi			
Corona norvegese		0	0
Franco svizzero	1,452	0	153.775.089
Dollaro USA	1,049	756.858	10.071.143
Dollaro canadese	1,655	1.237	0
Dollaro australiano		0	0
Dollaro neozelandese		0	0
Yen giapponese		0	0
dollaro singapore		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		U	0
TOTALE (2)		2.641.671.576	2.643.171.400

⁽¹⁾ Gli importi delle riserve tecniche e delle attività a copertura sono convertiti al tasso di cambio alla chiusura dell'esercizio di riferimento rispetto alla valuta con cui è effettuata la comunicazione,

⁽²⁾ Il totale delle riserve tecniche corrisponde all'importo della voce 5 del prospetto annuale delle attività assegnate alla copertura delle riserve tecniche.

Il totale delle attività corrisponde alla voce 177 del medesimo prospetto.



Società Milano Assicurazioni S.p.A.

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE

(ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)

Esercizio 2002

(valori in Euro)

				,
RISERVE TECNICHE		Alla chiusura dell'esercizio 2002		Alla chiusura dell'esercizio precedente
Riserve Tecniche	(a)	1 3.305.011.338	2	3.314.793.951
- Cessioni legali	(b)	3 46.317.819	4	54.329.851
Riserve tecniche da coprire	(a) - (b)	9 3.258.693.519	10	3.260.464.100

	DESCRIZIONE ATTIVITA'			Consistenza alla ch dell'esercizio 20		ra		Consistenza alla ch dell'esercizio prece		
		11105511111		Valori		%		Valori		%
A A.1	INVESTIMENTI Titoli di debito e altri valori assimilabili									
A.1.1a	Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato ;		13	2.424.787.150	14	74,41	15	2.431.488.612	16	74,57
A.1.1b	Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato ;		17	0	18	0,00	19	2.818.697	20	0,09
A.1.2a	Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato ;		21	410.856.099	22	12,61	23	362.550.270	24	11,12
A.1.2b	Obbligazioni od altri titoli assimilabili non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		05	44.101.940	00	1,35	0.7	51.243.081	00	1,57
A.1.3	Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati nei punti precedenti, purché con scadenza residua inferiore all'anno;		25	0	30	0,00	31	0	32	0,00
A.1.4	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		33	17.994.240	34	0,55	35	14.844.240	36	0,46
A.1.5	Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito ;	20%	37	99.723.484	38	3,06	39	0	40	0,00
A.1.6	Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A;		41	0	42	0,00	43	0	44	0,00
A.1.7	Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43 ;		45	0	46	0,00	47	0	48	0,00
	Sub totale A.1.6 + A.1.7	10%	49	0	50	0,00	51	0	52	0,00
A.1.8	Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche ;		53	48.407.189	54	1,49	55	0	56	0,00
	Totale A.1		57	3.045.870.102	58	93,47	59	2.862.944.900	60	87,81
	da riportare			3.045.870.102		93,47		2.862.944.900		87,81

	Riporto			3.045.870.102		93,47		2.862.944.900		87,81
A.2	Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da enti locali	20%		0		0,00		0		0,00
	territoriali;		61		62		63		64	
A.3 A.3.1.a	Titoli di capitale e altri valori assimilabili Azioni negoziate in un mercato regolamentato ;			241.789.377		7,42		249.341.200		7,65
A.3.1b	Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		65	0	70	0,00	71	0	72	0,00
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato ;	3%	72	0	74	0,00	75	0	76	0,00
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		73	43.233.412	74	1,33	75	48.178.000	76	1,48
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato;	5%	77	0	78	0,00	79	0	80	0,00
	Totale A.3	35%	81	285.022.789	82	8,75	83	297.519.200	84	9,13
A.4	Comparto immobiliare		85		86		87		88	
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche ;		89	0	90	0,00	91	0	92	0,00
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing ;	10%	93	0	94	0,00	95	0	96	0,00
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 % del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per l'uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell'attività agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto al netto delle passività complessivamente iscritte nel bilancio della società immobiliare;		97	0	98	0,00	99	0	100	0,00
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi il cui patrimonio immobiliare sia costituito per non meno del 90% da immobili alienati dallo stato o da enti previdenziali pubblici, da regioni, da enti locali o loro consorzi, nonché da società interamente possedute, anche indirettamente dagli stessi soggetti;		101	0	102	0,00	103	0	104	0,00
A.4.5	Quote di altri fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno Stato membro ;	5%		0		0,00		0		0,00
	Totale A.4	40%	105	0	106	0,00	107	0	108	0,00
	TOTALE A		109	3.330.892.891	110	102,22	111	3.160.464.100	112	96,93
D			113		114		115		116	
B B.1	CREDITI Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare;			67.000.000		2,06		70.000.000		2,15
D O	· ·		117		118	0.00	119		120	0.00
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		121	0	122	0,00	123	0	124	0,00
	da riportare			3.397.892.891		104,27		3.230.464.100		99,08

	riporto		1	3.397.892.891	10	04,27		3.230.464.100		99,08
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		105	25.954.000	400	0,80	407	20.000.000	100	0,61
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		125	9.058.000	126	0,28	127	0	128	0,00
B.4	Anticipazioni su polizze ;		129	0	130	0,00	131	0	132	0,00
	·		133		134	·	135		136	
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	5%	137	0	138	0,00	139	0	140	0,00
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite		137	0	130	0,00	138	0	140	0,00
	debitorie ;	5%	141		142		143		144	
	TOTALE B		141	102.012.000	142	3,13	143	90.000.000	144	2,76
_	ALTDI ATTIVI		145		146	· .	147		148	
C C.1	ALTRI ATTIVI Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 % del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di ammortamento;			0		0,00		0		0,00
	animortamento ,		149		150		151		152	
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 % del valore di bilancio;			0		0,00		0		0,00
	Sub Totale C.1 + C.2	5%	153	0	154	0.00	155	0	156	0,00
			157		158		159		160	· ·
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 % del loro ammontare ;		161	10.800.900	162	0,33	163	10.000.000	164	0,31
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 % del loro ammontare ;			0		0,00		0		0,00
C.5	Interessi reversibili	5%	165	0	166	0,00	167	0	168	0,00
	TOTALEO		169	10 000 000	170	·	171	40,000,000	172	
	TOTALE C		173	10.800.900	174	0,33	175	10.000.000	176	0,31
	Totale B + C - C.3	25%	177	102.012.000	178	3,13	179	90.000.000	180	2,76
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di del d. Igs. 174/95	15%		0		0,00		0		0,00
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai		181	0	182	0,00	183	0	184	0,00
_	sensi dell'art. 26, comma 5 del d. lgs. 174/95		185	· ·	186	-,50	187	v	188	-,00
	TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA			3.443.705.791		05,68		3.260.464.100		00,00
			189		190		191		192	
	Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b	10%	193	44.101.940	194	1,35	195	54.061.778	196	1,66

Distinta, per valuta, degli impegni e delle attività a copertura

(valori in Euro)

			(vaiori in Baro)
VALUTA	TASSO DI CAMBIO (1)	RISERVE TECNICHE	ATTIVITA' A COPERTURA
Unione Europea			
EURO	1,000	3.172.397.961	3.338.377.490
Dracma greca	,	0	0
Corona danese		0	0
Corona svedese		0	0
Lira sterlina	0,651	0	1.789.852
Stati Terzi			
Corona norvegese	7,276	0	4.826
Franco svizzero	1,452	47.966.623	59.108.057
Dollaro USA	1,049	38.328.935	44.425.566
Dollaro canadese		0	0
Dollaro australiano		0	0
Dollaro neozelandese		0	0
Yen giapponese		0	0
dollaro singapore		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
		0	0
TOTALE (2)		3.258.693.519	3.443.705.791
10 11 EE (2)		3.230.073.317	3.113.703.771

⁽¹⁾ Gli importi delle riserve tecniche e delle attività a copertura sono convertiti al tasso di cambio alla chiusura dell'esercizio di riferimento rispetto alla valuta con cui è effettuata la comunicazione.

⁽²⁾ Il totale delle riserve tecniche corrisponde all'importo della voce 9 del prospetto annuale delle attività destinate alla copertura delle riserve tecniche.

Il totale delle attività corrisponde alla voce 189 del medesimo prospetto.

MODELLO 2

Società Milano Assicurazioni S.p.A.

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE A COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE RELATIVE ALLA CLASSE "D.I" DELLO STATO PATRIMONIALE PER I CONTRATTI DI CUI ALL'ART. 30, commi 1 e 2, DEL D. LGS. 17 MARZO 1995, n. 174

Esercizio 2002

SEZIONE I - Contratti collegati al valore delle quote di un OICVM

(valori in Euro)

		Alla chius	ura dell'eserci	zio 2002	Alla chiusura	dell'esercizio	precedente
N°	Denominazione	ina cinas	Strument	ti finanziari a	1 2114 011143414	ti finanziari a	
ordine	OICVM di riferimento			pertura			pertura
3141110		Riserve tecniche	n. quote	Ì	Riserve tecniche	n. quote	
		Risci ve tecinelle	possedute	valore	Kisci ve tecinelle	possedute	valore
	T C ': C · IF I	2 (01 054		2 (01 054	0		0
I	Lyxor Summit Guaranteed Fund	3.601.954	419.319	3.601.954	0	0	0
<u> </u>							
 							
 							
	TOTALE	3.601.954	419.319	3.601.954	0	0	0
		1.	2.	3.	4.	5.	6.

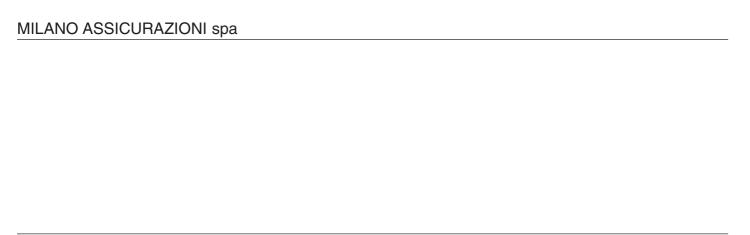
SEZIONE II - Contratti collegati al valore delle quote di fondi interni

SELIC	THE II - CONTIACTICONEGACIAI VAIOTE GEN	Alla chiusura de	ll'esercizio 2002	Alla chiusura dell'e	sercizio precedente
N° ordine	Denominazione Fondo Interno	Riserve tecniche	Strumenti finanziari a copertura (1)	Riserve tecniche	Strumenti finanziari a copertura
1	PREVILINK AZIONARIO	12.650.875	12.650.875	11.444.222	11.444.222
2	PREVILINK BILANCIATO	7.041.375	7.041.377	6.062.948	6.062.948
3	PREVILINK OBBLIGAZIONARIO	943.739	943.739	676.523	676.523
		315.535	315.536		
	PREVILINK MONETARIO	315.535	315.536	111.112	111.112
	TOTALE	20.951.524	20.951.527	18.294.805 9.	18.294.805

SEZIONE III - Contratti collegati ad indici azionari o altri valori di riferimento

SEZIO	NE III - Contratti collegati ad indici azi					
		Alla chiusura de	ll'esercizio 2002	Alla chiusura dell'esercizio precedente		
N° ordine	Indice azionario o altro valore di riferimento	Riserve tecniche	Strumenti finanziari a copertura	Riserve tecniche	Strumenti finanziari a copertura	
2	Sez- III n. 2 - Dax 30 (06A97) M	3.268.928	3.268.928	2.931.078	2.931.078	
3	Sez- III n. 3 - Dax 30 (10A97) M	3.782.605	3.782.607	3.784.150	3.784.150	
4	Sez- III n. 4 - Nikkei 225 (12A97) M	2.243.998	2.243.998	2.131.755	2.131.755	
5	Sez- III n. 5 - Eurostoxx 50 (06A98) M	9.787.019	9.787.019	9.399.897	9.399.897	
6	Sez- III n. 6 - LIT STE50/NIK225/SP500 (04A99)	4.856.534	4.856.535	4.568.966	4.568.966	
7	Sez- III n. 7 - USD STE50/NIK225/SP500(04A99)	2.467.676	2.467.678	2.836.727	2.836.727	
8	Sez- III n. 8 - USD SP500/NIK225/STE/SwMI(06A99)	6.484.496	6.485.052	6.877.861	6.877.861	
9	Sez- III n. 9 - CHF SP500/NIK225/STE/SwMI(06A99)	2.499.432	2.499.802	2.271.253	2.271.253	
10	Sez- III n.10 - Euro SP500/NIK225/STE/SwMI(06A99	2.152.481	2.152.751	2.018.634	2.018.634	
11	Sez- III n.11 - Euro MUTUAL FUND (10A99) M	7.589.008	7.589.012	8.197.657	8.197.657	
12	Sez- III n.12 - USD ENERGY STOCK (12A99) M	9.332.418	9.332.416	10.112.759	10.112.759	
13	(12A99) M	9.600.271	9.600.269	10.281.958	10.281.958	
14	Sez- III n.14 - Euro BANKING STOCK (02A00) M	7.894.228	7.894.224	7.429.556	7.429.556	
15	(02A00) M	7.931.088	7.931.086	7.625.547	7.625.547	
	Sez- III n.16 - Euro eurost50 note (04/00) M	4.939.753	4.939.753	4.527.492	4.527.492	
17	Sez- III n.17 -Equit link bonds (06/00) M	8.714.664	8.714.663	8.190.010	8.190.010	
18	Sez- III n.18 -Equit link bonds (10/00) M	7.216.204	7.216.208	6.685.474	6.685.474	
19	Sez- III n.19 -Unico euro garantito (03/01) M	9.169.334	9.169.335	8.663.790	8.663.790	
20	Sez- III n.20 - Unico World 15 (06/01) M	11.601.722	11.601.720	10.735.020	10.735.020	
21	Sez- III n.21 - Unico World Garanzia (09/01) M	17.423.086	17.423.080	15.882.289	15.882.289	
22	Sez- III n.22 - Unico World Garanzia2(10/01) M	2.721.128	2.721.128	2.516.356	2.516.356	
23	Sez- III n.23 - Unico World 20 (10/01) M	19.773.070	19.773.072	8.068.896	8.068.896	
24	Sez- III n.24 - Unico World Garanzia3(12/01) M	9.648.018	9.648.015	684.580	684.580	
25	Sez- III n.25 - World 15 performance (M)	9.084.411	9.084.411	0	0	
26	8 ()	4.210.356	4.210.356	0	0	
27	Sez- III n.27 - Unico World Mix (M)	592.646	592.646	0	0	
28	Sez- III n.28 - Unico World Titans 50 (M)	2.684.710	2.684.702	0	0	
	TOTALE	187.669.284	187.670.466	146.421.705	146.421.705	
	TOTALE GENERALE (2)	212,222.762	212.223.947	164.716.510 17.	164.716.510 18.	

Va indicato l'ammontare complessivo degli attivi presenti nella corrispondente gestione
 Il totale generale è dato dalla somma dei valori totali indicati nelle tre sezioni.



Allegati

PROSPETTO DI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2002

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo emissione azioni	Riserva di rivalutazione
Saldi al 31 dicembre 2001	192.299.582	349.200.421	1.276.548
Destinazione del risultato 2001			
Distribuzione dividendi 2001			
Versamento soci conversione warrant	134	1.065	
Aumenti di capitale a servizio della fusione Italia Assicurazioni S.p.A.			
e costituzione riserva per avanzo da concambio ex Italia Assicurazioni S.p.A.	4.072.287		
Adeguamento riserva Indisponibile per azioni SAI		-24.235.474	
Adeguamento riserva per trasferimento attivi da classe C a classe D			
Risultato esercizio 2002			
Saldi al 31 dicembre 2002	196.372.003	324.966.012	1.276.548

(in migliaia di Euro)

Totale	Risultato dell'esercizio	Utile o perdite portati a nuovo	Altre riserve	Riserva per azioni proprie o della controllante	Riserve statutarie	Riserva legale
863.523.720	89.726.487	6.286.284	156.881.790	40.201.652	0	27.650.956
(-11.452.285		6.965.962			4.486.323
-78.274.202	-78.274.202					
1.199						
25.944.89			21.872.607			
				24.235.474		
543.67			543.676			
27.048.78	27.048.782					
838.788.06	27.048.782	6.286.284	186.264.035	64.437.126	0	32.137.279

				ESERCIZI P	RECEDENTI	
DESCRIZIONE DELL'IMMOBILE	N O T	COSTO DI ACQUISTO		RIVALU	TAZIONI	
	A	Acquisio	MONETARIE	ECONOMICHE	EX-LEGE 413/91	TOTALE
ALESSANDRIA - VIA FAA DI BRUNO 49	3	91.842	0	0	0	0
ANCONA - VIA MARSALA 21	3	28.927	0	8.362	6.366	14.728
AREZZO - VIA XXV APRILE 18-34/E	3	270.061	0	0	0	0
ASSAGO - PALAZZO A STRADA 6 imp	4	25.438.229	0	0	312.046	312.046
ASSAGO - STRADA 1 - PAL. F 1	1	37.701.354	0	0	0	0
BARI - CORSO V. EMANUELE ANG. VIA CAIROLI	1	6.366.445	0	0	0	0
BARI - VIA ABATE GIMMA 171	3	10.623	12.958	0	64.895	77.852
BERGAMO - VIA MAJ 14D	3	302.902	0	0	0	0
BERGAMO - VIA VERDI 7	3	122.737	82.894	0	0	82.894
BIELLA - VIA NAZARIO SAURO 8	1	4.679	1.872	1.083	44.551	47.505
BOARIO TERME (BS) V.le DELLA REPUBBLICA 27	3	19.254	13.477	25.162	20.167	58.806
BOLOGNA - VIA MARCONI 18	3	105.700	76.814	0	140.030	216.844
BOLOGNA - VIA MARCONI 34	1	1.754.594	389.776	904.134	6.972.508	8.266.418
BOLZANO - VIA PERATHONER 5	3	20.723	21.273	0	93.965	115.238
BORGOMANERO (NO) - PZA XX SETTEMBRE 8	3	150.230	0	0	0	0
BRESCIA - VIA MARIO 40	3	10.117	7.082	26.035	27.472	60.589
BRESCIA - VIA FOPPA 6 (1'CORPO)	3	301.790	23.048	0	38.047	61.096
CAGLIARI - P.ZZA SALENTO 9/10	3	433.824	0	0	0	0
CAGLIARI - VLE BONARIA 90	3	100.065	0	0	9.386	9.386
CAROVIGNO - terreno	1	7.349	0	0	0	0
CARRARA (MS) - VIA DON MINZONI 10	3	11.205	9.180	0	13.133	22.313
CASCINA (PI) - VIA TOSCO ROMAGNOLA 248/E	3	123,978	0	0	0	0
CATANZARO - VIA DE GASPERI 62	3	82.870	0	0	0	0
CESENA (FO) - VICOLO CESUOLA 14	3	117.150	0	0	0	0
CIVITANOVA MARCHE (MC)- Via S.di SANTAROSA	3	5.495	3.847	8.449	22.044	34.340
COLLEGNO (TO) - VLE GRAMSCI 24	3	48.717	0	0	7.494	7.494
COLOGNO MONZESE (MI) - C.SO EUROPA, 48	3	5.389.436	2.317.897	0	1.969.401	4.287.298
COMO - VLE INNOCENZO XI 13	3	39.751	40.483	0	91.744	132.226
CONEGLIANO (TV) - VIA CALVI 106	3	43.090	0	0	13.227	13.227
CORSICO - OPIFICIO VIA Q. SELLA 3	4	2.908.671	0	0	36.688	36.688
CORTINA D'AMPEZZO(BL) - terreno	3	2.324	0	0	0	0
COSENZA - VIA MACALLE' 2	1	90.176	0	2.769	24.636	27.406
CREMA - VIA MATTEOTTI 43	3	165.408	0	0	0	0
CREMONA - PIAZZA S. ANTONIO ZACCARIA 5	1	655.563	16.387	5.547	96.321	118.255
CREMONA - VIA INGEGNERI 5	3	29.894	24.142	0	29.877	54.018
DESIO - VIA MONSIGNOR CATTANEO 8	1	5.738	2.295	1.310	39.807	43.413
EMPOLI - VIA VILLANI 4	3	102.107	0	0	6.877	6.877
ESTE (PD) - VIA PRINCIPE UMBERTO 68	3	109.147	0	0	0.077	0.877
FERMO (AP) - VIALE XX GIUGNO 20-22	3	22.158	15.510	12.445	62.117	90.071
FERRARA - VIA PREVIATI 11	3	14.252	5.803	18.960	26.807	51.570
FERRARA - VIA CAVOUR 150	3	106.276	61.988	0	0	61.988
FIRENZE - PZA BECCARIA 3	3	40.842	66.715	0	262.484	329.198
FIRENZE - VIA BELFIORE 42	3	70.586	00.719	0	2.575	2.575
FIRENZE - VIA CAVOUR 16/18 - VIA RICASOLI 27	7	19.129.145	0	0	0	0
FIRENZE - VIA CAVOUR 10/18 - VIA RICASOLI 2/	5	11.538.426	0	0	0	0
					0	0
FIRENZE - VIA TORNABUONI 17	1	14.493.292	0	0	U	0

MIGLIORIE ACQUISIZIONI ED ALTRE VARIAZIONI	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2001)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2001 (NETTO)	INCREMENTI E MIGLIORIE 1.1 - 31.12.02	ACCANTON. ED UTILIZZI FONDI DI AMMORTAMENTO (2002)	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2002)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2002 (NETTO)
0	0	91.842	0		0	91.842
0	2.797	40.858	0		2.797	40.858
(40.341)	0	229.720	0		0	229.720
6.658.334	4.598.931	27.809.678	390.524	983.974	5.582.905	27.216.229
0	0	37.701.354	0		0	37.701.354
4.324	0	6.370.769	5.046		0	6.375.815
0	192	88.284	0		192	88.284
0	22.718	280.184	0		22.718	280.184
0	0	205.631	0		0	205.631
0	419	51.765	0		419	51.765
0	4.342	73.718	0		4.342	73.718
0	168	322.377	0		168	322.377
1.566.340	96.079	11.491.273	1.423.120		96.079	12.914.393
(22.408)	294	113.259	0		294	113.259
0	0	150.230	0		0	150.230
0	3.243	67.463	0		3.243	67.463
0	271	362.615	0		271	362.615
(106.119)	13.492	314.212	606		13.492	314.818
0	0	109.451	0		0	109.451
0	0		0		0	
0		7.349	0		136	7.349
	136	33.382	0		0	33.382
(24.818)	0	99.160				99.160
0	0	82.870	0		0	82.870
		117.150				117.150
0	1.334	38.501	0		1.334	38.501
0	0	56.211	0		0	56.211
1.293.053	0	10.969.787	8.500		0	10.978.287
0	0	171.978	0		0	171.978
0	0	56.318	0		0	56.318
0	550.801	2.394.558	0		550.801	2.394.558
0	0	2.324	0		0	2.324
54.744	0	172.326	0		0	172.326
0	0	165.408	0		0	165.408
4.217	2.065	775.970	0		2.065	775.970
0	157	83.755	0		157	83.755
1.756	246	50.660	0		246	50.660
0	0	108.985	0		0	108.985
0	0	109.147	0		0	109.147
0	3.758	108.471	0		3.758	108.471
(6.083)	8.217	51.522	0		8.217	51.522
0	0	168.263	0		0	168.263
263.710	0	633.751	77.338		0	711.089
0	0	73.161	0		0	73.161
(2.582)	0	19.126.563	0		0	19.126.563
(150.113)	0	11.388.314	125.721		0	11.514.035
341.758	0	14.835.051	4.365		0	14.839.416

				ESERCIZI P	RECEDENTI	
DESCRIZIONE DELL'IMMOBILE	N O T	COSTO DI ACQUISTO		RIVALU	TAZIONI	
	Ā	.10402510	MONETARIE	ECONOMICHE	EX-LEGE 413/91	TOTALE
FIRENZE - VIA TORNABUONI 3	1	17.807.394	0	0	0	0
FIRENZE - VIA VOLTA 102/104	1	586.934	0	0	0	0
GAZZANIGA - VIA MAZZINI 12	1	33.208	0	1.049	32.491	33.541
GENOVA - VIA B.BOSCO 15/31	1	1.678.485	0	0	0	0
GENOVA - VIA ROCCATAGLIATA CECCARDI 1/2	1	222.076	15.034	0	140.067	155.101
GENOVA - VIA ROMA 6/4	3	33.734	36.526	0	22.689	59.216
GROSSETO - PIAZZA INDIPENDENZA 2/A-B	1	213.069	0	0	0	0
GROSSETO - VIA MATTEOTTI 2	3	132.290	0	0	0	0
IMPERIA - PIAZZA ROSSINI	1	70.636	21.916	16.233	230.735	268.884
INTRA (NO) - PZZA DON MINZONI 36	3	104.085	7.780	0	11.263	19.043
LA SPEZIA - VLE ITALIA 162	3	197.031	0	0	0	0
LATINA - VIA DUCA DEL MARE 67	3	13.902	8.047	0	4.454	12.501
LECCE - PIAZZA ORONZO 4	3	50.711	35.497	24.692	32.684	92.873
LECCE - PZA MAZZINI 64	3	332.694	0	0	17.713	17.713
LEGNANO - CSO ITALIA 54	3	57.148	33.542	0	47.669	81.212
LEGNANO - CSO SEMPIONE 119	3	37.594	0	0	17.985	17.985
LIVORNO - VIA MAYER 1	1	46.713	1.284	1.175	48.825	51.284
LUCCA - PZA DEL GIGLIO 4	3	51.635	4.790	0	9.411	14.200
MANTOVA - VIA MARANGONI 1	3	10.996	12.528	0	55.698	68.226
MANTOVA VIA G. MAZZINI 16	1	273.122	0	0	7.241	0
MERANO - VIA MAINARDO 52	1	103.804	0	0	7.341	7.341
MESTRE - VIA MESTRINA 6	3	1.635	20.754	0	47.645	68.399
MILANO - VIA STRADIVARI 1	3	16.883	11.637	44.287	21.664	77.588
MILANO - C.SO GARIBALDI 84 ALBERGO	1	8.360.163	0	0	242.739	242.739
MILANO - C.SO MATTEOTTI, 12	3	13.233.348	0	0	0	0
MILANO - CORSO EUROPA 17 +	1	6.738.919	220.527	44.414.479	0	44.635.006
MILANO - ISOLA - terreno	2	10.791.811	0	2.336.524	0	2.336.524
MILANO - PIAZZA CANEVA 4	1	896.999	264.940	2.959.236	1.962.150	5.186.326
MILANO - V.STATUTO 21/C.SO GARIBALDI 86	1	5.615.553	579.380	463.781	4.449.237	5.492.398
MILANO - VIA BOCCACCIO 32	3	20.989	19.563	0	87.777	107.340
MILANO - VIA BROLETTO 42/46	1	2.663.793	266.258	83.635	3.270.465	3.620.358
MILANO - VIA CASATI 39	3	79.029	71.435	0	531.481	602.917
MILANO - VIA CASTALDI, 25	3	316.944	371.953	0	956.982	1.328.935
MILANO - VIA CAVALLOTTI 8	3	3.976.718	0	0	0	0
MILANO - VIA CONSERVATORIO 13	1	1.775.474	0	52.804	2.294.336	2.347.139
MILANO - VIA CONSERVATORIO 15	7	14.475.700	0	0	0	0
MILANO - VIA CONSERVATORIO 17	7	10.340.671	0	0	0	0
MILANO - VIA COPERNICO 34/36/38/42 imp	3	1.393.288	1.372.332	0	969.113	2.341.446
MILANO - VIA COPERNICO 34/36/38/42 ter	3	1.101.670	1.422.210	0	1.874.006	3.296.216
MILANO - VIA CORDUSIO 2	1	42.351.015	0	0	0	0
MILANO - VIA DE GRASSI, 8	3	220.291	141.043	0	641.050	782.093
MILANO - VIA DEL LAURO 5/7	1	8.599.746	9.164.201	1.551.820	3.939.139	14.655.160
MILANO - VIA DEL LAURO 9	1	1.267.766	155.066	7.376	0	162.441
MILANO - VIA FELICE CASATI 16	4	5.835.963	0	0	0	0
MILANO - VIA LANCETTI 43 (IMMOB. 958) imp	4	0	0	0	0	0
MILANO - VIA LANCETTI 43 (IMMOB. 958) ter	4	23.688.442	0	0	0	0

MIGLIORIE ACQUISIZIONI ED ALTRE VARIAZIONI	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2001)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2001 (NETTO)	INCREMENTI E MIGLIORIE 1.1 - 31.12.02	ACCANTON. ED UTILIZZI FONDI DI AMMORTAMENTO (2002)	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2002)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2002 (NETTO)
(2.311.363)	0	15.496.031	0		0	15.496.031
33.894	119.294	501.534	0		119.294	501.534
0	304	66.444	0		304	66.444
360.390	0	2.038.875	0		0	2.038.875
212.886	67.870	522.194	0		67.870	522.194
0	540	92.410	0		540	92.410
66.570	0	279.640	2.863		0	282.502
0	0	132.290	0		0	132.290
0	2.212	337.307	0		2.212	337.307
0	114	123.014	0		114	123.014
0	0	197.031	0		0	197.031
0	1.646	24.757	0		1.646	24.757
(21.538)	7.070	114.976	0		7.070	114.976
(16.053)	0	334.354	0		0	334.354
0	0	138.360	0		0	138.360
0	0	55.579	0		0	55.579
0	2.297	95.701	0		2.297	95.701
18.076	0	83.911	0		0	83.911
0	186	79.036	0		186	79.036
0	3.347	269.775	0		3.347	269.775
0	0	111.145	0		0	111.145
0	0		0		0	
0		70.034	0			70.034
	5.379	89.092	0		5.379	89.092
535.391	5.311	9.132.982	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		5.311	9.132.982
0	0	13.233.348	536.043		0	13.233.348
650.586	0	52.024.510	536.843		0	52.561.353
103.291	0	13.231.627	0		0	13.231.627
122.481	41.363	6.164.443	2.463.823		41.363	8.628.266
796.509	235.436	11.669.024	0		235.436	11.669.024
0	284	128.045	0		284	128.045
141.533	564.051	5.861.633	1.208.253		564.051	7.069.886
0	1.110	680.836	0		1.110	680.836
0	5.465	1.640.414	0		5.465	1.640.414
0	0	3.976.718	0		0	3.976.718
136.224	18.988	4.239.849	0		18.988	4.239.849
0	0	14.475.700	5.165		0	14.480.865
0	0	10.340.671	0		0	10.340.671
(3.507.633)	69.538	157.563	201.116	12.847	82.385	345.833
4.997.710	1.864.180	7.531.415	4.984.599		1.864.180	12.516.014
771.837	0	43.122.852	557.609		0	43.680.461
655.101	916	1.656.568	0		916	1.656.568
5.678.293	6.641.808	22.291.391	623.008		6.641.808	22.914.399
942.190	249.851	2.122.546	220.725		249.851	2.343.271
(1.674.586)	0	4.161.377	0		0	4.161.377
6.344.218	988.350	5.355.868	0	190.327	1.178.676	5.165.542
(12.441.106)	558.159	10.689.177	0		558.159	10.689.177

				ESERCIZI P	RECEDENTI	
	N O	COSTO DI		RIVALU	TAZIONI	
DESCRIZIONE DELL'IMMOBILE	T A	ACQUISTO	MONETARIE	ECONOMICHE	EX-LEGE 413/91	TOTALE
MILANO - VIA LANCETTI 43 (IMMOB, 959)	4	15.493.707	0	0	0	0
MILANO - VIA M.GIOIA 72	3	711.861	840.849	361.520	2.367.167	3.569.536
MILANO - VIA MANZONI 39	3	12.394.966	0	0	0	0
MILANO - VIA MELZI D'ERIL 3	1	6.457.883	1.491.256	141.745	1.196.636	2.829.637
MILANO - VIA PANTANO 26	2	43.898.836	0	0	0	0
MILANO - VIA PONTACCIO 15	1	7.938.201	0	0	0	0
MILANO - VIA S. MARIA VALLE 2A/2B	1	644.599	164.582	301.765	2.673.120	3.139.467
MILANO - VIA S.SOFIA 6	3	289.032	350.849	0	1.345.840	1.696.689
MILANO - VIA SETTEMBRINI, 5	3	133.143	135.332	0	856.633	991.964
MILANO - VIA TIVOLI 8	1	672.297	378.903	8.663	535.939	923.504
MILANO - VIALE MONZA 338	4	9.574.737	0	5.979.617	679.766	6.659.383
MILANO - V.LE UMBRIA,76	1	7.57 1.757		2.575.017	077.700	0.007.505
MODENA - VIALE MEDAGLIE D'ORO 1	3	18.099	12.669	19.602	45.803	78.074
MODENA - VIA GIARDINI 10/1	3	63.242	50.009	0	30.474	80.483
MONZA - VIA PASSERINI 6	3	34.434	25.323	0	98.112	123.434
MORTARA - CORSO GARIBALDI 28	1	18.600	7.250	1.528	50.592	59.370
NAPOLI - VIA MONTE OLIVETO 79	3	5.255	2.890	0	86.275	89.165
NOVARA - VIA ROSSELLI 28	1	0	0	0	0	0
OSTIGLIA - VIA XX SETTEMBRE 63-65	1	489.043	0	0	0	0
PADOVA - VIA MAR. DA PADOVA 2	3	182.761	111.599	0	66.324	177.922
PALERMO - PIAZZA CASTELNUOVO 26	3	16.548	11.584	20.637	24.128	56.348
PALERMO - VIA LIBERTA' ANG. RICASOLI 48	1	57.470	22.855	6.070	183.320	212.245
PARMA - VIA GOLDONI 1	1	576.523	55.488	32.645	1.181.600	1.269.733
PAVIA - VIA MATTEOTTI 11	3	274.330	0	0	0	0
PERUGIA - VIA BRIGANTI 93	3	81.506	0	0	0	0
PERUGIA - VIA CORTONESE	3	28.209	11.043	0	30.108	41.151
PESARO - VIA ARDIZZI 14	1	76.436	0	0	0	0
PIACENZA - P.ZZA CAVALLI 7	3	144.608	0	0	0	0
PIACENZA - VIA CAVOUR GALL. S.MARIA 6	3	167.685	18.743	0	23.875	42.617
PIOMBINO (LI) - CSO ITALIA 92	3	15.590	3.110	0	26.117	29.227
PISA - VIA FRANCESCHI 1-3-5	1	115.031	15.437	2.464	0	17.901
POGGIBONSI (SI) - VIA TRENTO 9	3	66.636	0	0	7.309	7.309
PONTASSIEVE - VIA MONTANELLI 43	1	41.833	0	0	0	0
PONTASSIEVE (FI) - VIA ROMA 10	3	65.562	0	0	8.203	8.203
PONTE S.PIETRO (BG) - VIA V.EMANUELE II, 2	3	83.425	0	0	0	0
PONTEDERA (PI) - VIA SAFFI 4	3	14.934	14.206	0	43.005	57.210
QUINTO STAMPI - VIA TAGLIAMENTO 191 imp	1	1.956.978	0	0	75.260	75.260
RAVENNA - VIA CESAREA 11	3	136.842	0	0	0	0
ROMA - VIA GREGORIO VII 44	3	74.044	0	0	37.961	37.961
ROMA - TOR DI QUINTO -terreno	2	233.323	0	305.518	0	305.518
ROMA - VIA BISSOLATI 76	7	36.668.440	0	0	0	0
ROMA - VIA CASTELLINI ,13	1	2.380.866	0	0	0	0
ROMA - VIA DEI SERVITI 23	1	2.807.508	270.409	10.355	0	280.764
ROMA - VIA F. FIORENTINI 7 - terreno	1	2.007.000	270.10)	10.555		0
ROMA - VIA PIO FOA' 12	8	53.405				0
ROMA - VIA SILVANI 46	1	10.022	0	41.191	432	41.623
TOTAL VIII DILVINI TO	1	10.022	0	71.171	734	71.023

MIGLIORIE ACQUISIZIONI ED ALTRE VARIAZIONI	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2001)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2001 (NETTO)	INCREMENTI E MIGLIORIE 1.1 - 31.12.02	ACCANTON. ED UTILIZZI FONDI DI AMMORTAMENTO (2002)	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2002)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2002 (NETTO)
(7.746.853)	0	7.746.853	397.790		0	8.144.643
0	43.716	4.237.682	54.604		43.716	4.292.286
0	0	12.394.966	0		0	12.394.966
93.689	27.244	9.353.965	139.899		27.244	9.493.864
(2.130.691)	9.237.054	32.531.092	32.825		9.237.054	32.563.917
(223.329)	0	7.714.872	0		0	7.714.872
121.035	28.735	3.876.366	0		28.735	3.876.366
109.449	5.139	2.090.031	298.136		5.139	2.388.167
71.731	953	1.195.885	34.340		953	1.230.225
50.798	63.180	1.583.419	0		63.180	1.583.419
			0			
(328.296)	353.008	15.552.816			353.008	15.552.816
0	2.770	0 22 20 6	7.558.271		0	7.558.271
0	3.778	92.396	0		3.778	92.396
0	622	143.103	0		622	143.103
0	372	157.497	6.635		372	164.132
(38.416)	472	39.083	0		472	39.083
0	51	94.369	0		51	94.369
253.682	0	253.682	0		0	253.682
(2.640)	0	486.403	0		0	486.403
(39.318)	0	321.365	0		0	321.365
0	3.658	69.239	0		3.658	69.239
52.378	4.138	317.954	0		4.138	317.954
(1.453.655)	3.802	388.798	0		3.802	388.798
(10.808)	0	263.522	0		0	263.522
0	0	81.506	0		0	81.506
0	0	69.360	0		0	69.360
0	0	76.436	0		0	76.436
(41.575)	0	103.033	0		0	103.033
0	225	210.077	0		225	210.077
0	57	44.761	0		57	44.761
48.296	2.199	179.029	0		2.199	179.029
0	0	73.946	0		0	73.946
0	0	41.833	0		0	41.833
0	0	73.764	0		0	73.764
0	0	83.425	0		0	83.425
0	210	71.935	0		210	71.935
2.555	479.121	1.555.672	0	61.044	540.165	1.494.628
(7.779)	0	129.063	0		0	129.063
0	2.221	109.784	0		2.221	109.784
(118.083)	0	420.758	0		0	420.758
(3.792.954)	0	32.875.486	11.879		0	32.887.364
(530.019)	89.415	1.761.432	0		89.415	1.761.432
254.219	3.873	3.338.618	0		3.873	3.338.618
14.000.000	0	14.000.000	0		0	14.000.000
0	<u> </u>	53.405	0		0	53.405
(48.458)	0	3.187	0		0	3.187

				ESERCIZI P	RECEDENTI	
DESCRIZIONE DELL'IMMOBILE	N O T	COSTO DI ACQUISTO		TAZIONI		
	A	Acquisto	MONETARIE	ECONOMICHE	EX-LEGE 413/91	TOTALE
ROMA - VIA SISTINA, 91	3	28.961	36.539	0	261.679	298.218
ROMA- VIA CIRO MENOTTI,1	1					
ROMA- VIA TRE MADONNE,16/18	1					
ROZZANO - PALAZZO V STRADA 5 imp	4	1.064.934	0	0	0	0
S.G. PERSICETO (BO) - CORSO ITALIA 1	3	4.376	3.063	11.118	7.415	21.596
S.LAZZARO DI SAVENA (BO) - VIA JUSSI 8	3	88.008	10.270	0	3.906	14.176
SARONNO (VA) - PZA DE GASPERI 15	3	28.203	19.242	0	6.219	25.461
SCHIO (VI) - VIA ROMPATO 19	3	24.301	15.324	0	25.995	41.319
SIENA - VIA DELLE TERME 37	3	449.318	0	0	0	0
SONDRIO - CSO XXV APRILE 5	3	42.351	7.112	0	34.023	41.135
TERNI - CORSO TACITO 101	1	4.265	1.153	803	28.766	30.721
TORINO - VIA MAZZINI 12	3	30.798	21.558	54.418	103.387	179.363
TORINO - CORSO RE UMBERTO 131	2	3.165.881	0	0	0	0
TORINO - CORSO TRAPANI 7/D	1	1.936.713				0
TORINO - VIA PIETRO MICCA 9	1	1.205.264	119.711	2.387.116	579.370	3.086.198
TREVIGLIO (BG) - PZA INSURREZIONE 5	3	92.929	0	0	0	0
TREVISO - VICOLO BIANCHETTI 1	3	86.675	8.528	0	0	8.528
VALDAGNO (VI) - VIA C.COLOMBO 8	3	67.555	0	0	4.329	4.329
VARESE - VIA CARCANO 2	3	46.601	32.620	30.868	44.823	108.311
VARESE - VIA BERNASCONE 16	1	5.375	2.150	1.766	39.805	43.722
VARESE - VIA PIAVE 3	1	108.456	0	0	0	0
VERCELLI - C.SO GARIBALDI 44	3	8.274	5.792	13.417	24.410	43.618
VERCELLI - VIA DUCHESSA JOLANDA 6	1	3.205	1.272	540	31.638	33.450
VERCELLI - VIA XX SETTEMBRE 2	3	186.857	0	0	0	0
VERONA - VIA LOCATELLI 20	3	11.967	8.376	22.780	64.894	96.050
VERONA - CSO CAVOUR 9	3	571.000	0	0	0	0
VICENZA - CORSO FOGAZZARO 9	1	401.365	63.470	3.452	0	66.922
VICENZA - VLE MILANO 37	3	37.170	30.042	0	68.239	98.281
VIETRI SUL MARE - terreno	1	516	0	0	0	0
VIGEVANO (PV) - CSO GARIBALDI 9	3	9.247	10.795	0	23.192	33.986
VITERBO - VIA DELLA SAPIENZA 3	1	1.614	645	959	24.669	26.274
VIZZINI TENUTA MAGULI - tenuta agricola	1	299.652	0	77.139	0	77.139
IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI:						
ROMA-Via F.Fiorentini						
MILANO-Via de Castillia						
TOTALE GENERALE		469.587.495	21.843.733	62.809.040	45.452.230	130.105.003

¹⁾ Immobili ex Milano

²⁾ Immobili ex Po Srl

³⁾ Immobili ex La Previdente Assicurazioni SpA

⁴⁾ Immobili ex Sieci Srl

⁵⁾ Immobili ex La Previdente Vita Spa

⁷⁾ Immobili ex Lira Srl

⁸⁾ Immobili ex Italia
9) Immobilizzazioni in corso e acconti

MIGLIORIE ACQUISIZIONI ED ALTRE VARIAZIONI	FONDO DI AMMORTAMENTO (al 31.12.2001)	VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2001 (NETTO)	INCREMENTI E MIGLIORIE 1.1 - 31.12.02	ACCANTON. ED UTILIZZI FONDO DI FONDI DI AMMORTAMENTO (2002) (al 31.12.2002)		VALORE DI BILANCIO AL 31.12.2002 (NETTO)
0	164	327.015	0		164	327.015
0		0	10.817.109		0	10.817.109
0		0	54.488.954		0	54.488.954
0	167.727	897.207	3.866	32.064	199.791	869.009
0	1.392	24.580	0		1.392	24.580
0	0	102.184	0		0	102.184
0	0	53.664	984		0	54.648
0	0	65.620	0		0	65.620
(111.176)	0	338.142	0		0	338.142
0	108	83.378	0		108	83.378
0	306	34.679	0		306	34.679
0	8.008	202.152	0		8.008	202.152
(1.407.345)	0	1.758.536	0		0	1.758.536
548.207	0	2.484.921	2.800		0	2.487.721
306.247	15.947	4.581.762	148.776		15.947	4.730.538
(17.940)	0	74.990	0		0	74.990
0	0	95.203	0		0	95.203
0	0	71.884	0		0	71.884
0	11.134	143.777	0		11.134	143.777
0	551	48.546	0		551	48.546
0	0	108.456	0		0	108.456
0	2.061	49.831	0		2.061	49.831
0	271	36.384	0		271	36.384
0	0	186.857	0		0	186.857
0	3.234	104.783	0		3.234	104.783
0	0	571.000	0		0	571.000
262.144	9.453	720.978	882.135		9.453	1.603.113
0	2.367	133.084	0		2.367	133.084
0	0	516	0		0	516
0	108	43.126	0		108	43.126
0	223	27.664	0		223	27.664
0	0	376.791	0		0	376.791
72.197.352	0	72.197.352	(72.197.352)		0	0
0	0	0	538.599		0	538.599
0	0	0	328.336		0	328.336
82.753.122	27.341.025	655.104.595	16.387.811	1.280.255	28.621.280	670.212.151

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ E DEGLI ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALE DI RISCHIO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI

Descrizione della partecipazione Costo di acquisto Società controllanti:	Svalutazioni e/o fondi oscill. (387.342,67) (39.569,21) (2.392.266,49) (3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47) (722.392,44) (986.212,29)	275.333,45 275.333,45	Valore al 31.12.01 40.200.836,35 33.997.859,49 74.198.695,84 6.371.013,79 9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
LA FONDIARIA ASSICURAZIONI 39,925.502,90	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)	,	33.997.859,49 74.198.695,84 6.371.013,79 9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
Società controllate:	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)	,	33.997.859,49 74.198.695,84 6.371.013,79 9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
Società controllate: DIALOGO ASSICURAZIONI 6.371.013,79	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)	275.333,45	74.198.695,84 6.371.013,79 9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
Società controllate: DIALOGO ASSICURAZIONI 6.371.013,79 FINITALIA 10.303.315,14 FONDIPREV 4.834.036,58 MILFID FIDUCIARIA DI MILANO 169.656,09 NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)	275.333,45	6.371.013,79 9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
DIALOGO ASSICURAZIONI 6.371.013,79 FINITALIA 10.303.315,14 FONDIPREV 4.834.036,58 MILFID FIDUCIARIA DI MILANO 169.656,09 NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)		9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
FINITALIA 10.303.315,14 FONDIPREV 4.834.036,58 MILFID FIDUCIARIA DI MILANO 169.656,09 NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)		9.915.972,47 4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
FONDIPREV 4.834.036,58 MILFID FIDUCIARIA DI MILANO 169.656,09 NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(39.569,21) (2.392,266,49) (3.092,743,54) (5.911,921,91) (47.416,38) (216.403,47)		4.834.036,58 130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
MILFID FIDUCIARIA DI MILANO 169.656,09 NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(2.392.266,49) (3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47)		130.086,88 14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
NUOVA FIORENTINI 14.000.000,00 SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33 UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(2.392.266,49) (3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47)		14.000.000,00 2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI 4.997.291,33	(3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47) (722.392,44)		2.605.024,84 5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
UNISERVIZI 8.665.430,71 49.340.743,64 Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47) (722.392,44)		5.572.687,17 43.428.821,73 238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
A9.340.743,64	(3.092.743,54) (5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47) (722.392,44)		238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
Società consociate: EFFE FINANZIARIA 238.024,14 EFFE SERVIZI 51.354,03 GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(5.911.921,91) (47.416,38) (216.403,47) (722.392,44)		238.024,14 3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	(216.403,47)		3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
### ### ### ### ### ### ### ### ### ##	(216.403,47)		3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
### SISTEMI SANITARI ### 261.354,03 Fig. 2	(216.403,47)		3.937,65 45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
GRUPPO FONDIARIA SERVICE 261.665,13 MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(216.403,47)		45.261,66 7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
MERCANTILE LEASING 7.447.141,83 NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31 STIMMA 862.608,55 10.975.411,99 Società collegate: PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77	(722.392,44)		7.447.141,83 2.114.618,31 140.216,11
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE 2.114.618,31			2.114.618,31 140.216,11
STIMMA 862.608,55			140.216,11
10.975.411,99			
PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77			9.989.199,70
PREVINDUSTRIA 78.374,94 SISTEMI SANITARI 795.516,77			
			78.374,94
	(283.775,50)		511.741,27
	(283.775,50)		590.116,21
Altre partecipate:			
BANCAPULIA 154.937,07			154.937,07
BANCAPULIA Priv 19.662,26			19.662,26
BANCA POPOLARE SESTO SAN GIOVANNI 79.534,36			79.534,36
254.133,69			254.133,69
Altre società:			
BANCA ANTONIANA POPOLARE VENETA 251.333,85			251.333,85
BANCA D'ITALIA 7.462,80			7.462,80
BANCA MPS 13.313.185,76			13.313.185,76
BANCA POPOLARE IRPINIA 1.673.320,36			1.673.320,36
BANCA POPOLARE MONZA E BRIANZA			
BZ GROUP HOLDING LTD 32.775.293,01			32.775.293,01
CAPITALIA 95.093.460,60			95.093.460,60
CEAT 2.422,84			2.422,84
CESTAR 179.557,61			179.557,61
CITTA' DEGLI STUDI 8.067,49			8.067,49
CONSORTIUM 7.406.580,69			7.406.580,69
·			52.277.993,49
CREDIT SUISSE GROUP - REG CHF 52.277.993,49			34.411.993,49
DIRITTI SNIA AZXAZ			122 105 27
EUROP ASSISTANCE ITALIA 123.185,37 FINLOMBARDA 23.240,56			123.185,37 23.240,56

	Eser	cizio corrente		Valore
Acquisti/Entrate	Vendite/Uscite	Adeguamento cambio	Svalutazioni	al 31.12.02
	40.200.836,35			0,00
27 262 206 99				
37.362.296,88 37.362.296,88	6.923.846,08		0.00	64.436.310,29
37.362.296,88	47.124.682,43		0,00	64.436.310,29
2.340.925,04				8.711.938,83
450.000,00				10.365.972,47
430.000,00				4.834.036,58
14 624 00	144 720 99			
14.634,00	144.720,88			0,00
2.582.300,00	14.000.000,00			0,00 5.187.324,84
2.382.300,00			(480.614,88)	5.092.072,29
5.387.859,04	14.144.720,88		(480.614,88)	34.191.345,01
	238.024,14			0,00
80.000,00				83.937,65
50.000,00			(38.637,09)	56.624,57
436.998,50				7.884.140,33
				2.114.618,31
				140.216,11
566.998,50	238.024,14		(38.637,09)	10.279.536,97
18.096,52				96.471,46
				511.741,27
18.096,52	0,00		0,00	608.212,73
				15100505
7,000,00				154.937,07
7.998,00	70.524.25			27.660,26
# 000 00	79.534,36		0.00	0,00
7.998,00	79.534,36		0,00	182.597,33
				251.333,85
				7.462,80
	1.790.837,26			11.522.348,50
				1.673.320,36
17.360,00				17.360,00
,			(32.775.292,32)	0,69
			(21.801.315,60)	73.292.145,00
			,,	2.422,84
				179.557,61
				8.067,49
				7.406.580,69
3.331.946,44	1.397.643,19		(5.942.378,50)	
3.331.946,44 77.571,67	1.397.643,19		(5.942.378,50)	48.269.918,24
	1.397.643,19		(5.942.378,50)	

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ E DEGLI ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALE DI RISCHIO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI

		Esercizi p	recedenti	
Descrizione della partecipazione	Costo di acquisto	Svalutazioni e/o fondi oscill.	Rivalutazioni	Valore al 31.12.01
GEAC - AEROPORTO CUNEO	15.453,82	(8.497,51)		6.956,31
GENERALI	469.721.634,24			469.721.634,24
HDP	39.963.783,40			39.963.783,40
MEDIOBANCA	5.252.573,52			5.252.573,52
MELIA INTERNATIONALE NLG	88.995,38	(88.995,38)		0,00
RITA	359.079,57			359.079,57
SCHW LEBENSV & RENTENANSTN - RE	237.347.920,59	(33.008.733,73)		204.339.186,86
SNIA	5.256.086,41			5.256.086,41
SOFIGEA	2.806.544.268,59	(2.806.544.268,59)		0,00
SWISS LIFE HOLDING				
UFFICIO CENTRALE ITALIANO	40.615,82			40.615,82
	3.767.725.515,77	(2.839.650.495,21)		928.075.020,56
Altri investimenti in capitale di rischio				
EUROPEAN GROWTH POOL	331.212.856,58	(90.240.496,35)		240.972.360,23
PRUDENTIA Fondo Comune Mobiliare Chiuso	2.582.284,50			2.582.284,50
	333.795.141,08	(90.240.496,35)		243.554.644,73
TOTALE	4.236.888.200,27	(2.937.072.901,26)	275.333,45	1.300.090.632,46

	Eserc	cizio corrente		
Acquisti/Entrate	Vendite/Uscite	Adeguamento cambio	Svalutazioni	Valore al 31.12.02
				6.956,31
				469.721.634,24
			(7.922.283,40)	32.041.500,00
				5.252.573,52
				359.079,57
34.537.264,56	117.003.512,45			121.872.938,97
	77.571,67			5.178.514,74
136.090.448,95				136.090.448,95
				40.615,82
174.054.591,62	120.269.564,57	0,00	(68.441.269,82)	913.418.777,79
	240.972.360,23			0,00
	240.972.300,23			
0,00	240.972.360,23		0,00	2.582.284,50 2.582.284,50
217.397.840,56	422.828.886,61	0,00	(68.960.521,79)	1.025.699.064,62

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZION	E BILANCIO	AL 31.12.2001		VARIAZIONE I	N AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominale	Importo
CH0004182074	AUSTRIA 09/02/06 4% CHF	CHF	3.000.000,00	101,00	2.043.250,79	42.907,70		
CH0008375153	AUSTRIA 27/01/06 3,25% CHF	CHF	2.350.000,00	99,52	1.577.101,96	33.118,71		
XS0070505184	BAVB 04/11/11 0 COUPON	EUR	5.164.568,99	43,64	2.253.813,57			
IT0001335642	BCA ANTONIANA 99/09 1% CV	EUR	105.873,66	100,01	105.885,28		105.873,48	105.884,64
IT0000562626	BCA CIS 96/02 10% TF ex TV	EUR	2.582.284,50	100,00	2.582.284,50			
IT0000558681	BCA MCR 95/03 Ind 175a	EUR	1.032.913,80	99,97	1.032.556,25			
IT0000568318	BCA MCR 96/05 Ind 189a	EUR	2.065.827,60	99,93	2.064.370,31			
IT0000960267	BCA MCR 96/06 7,40% 236a	EUR	2.582.284,50	99,80	2.577.183,97			
IT0001119012	BCA MCR 97/03 7,20% 269a	EUR	1.549.370,70	99,85	1.546.974,25			
XS0109192822	BCA POP BG 27/03/06 5%	EUR	10.000.000,00	100,00	10.000.000,00			
XS0088556336	BCA POP MI 15/04/08 2,50% CV	EUR	220.953,17	106,33	234.945,22			
IT0000960499	BCA POP NO 97/04 TV	EUR	2.582.280,00	99,93	2.580.587,93			
IT0001341335	BCA POP VR 99/05 2,125% CV	EUR	30.625,00	100,00	30.625,00			
US298785CP91	BEI 01/03/07 4,625% USD	USD	200022,000	,			322.000,00	318.407,55
XS0083913193	BEI 03/02/05 5,625% USD	USD	1.120.000,00	99,66	1.266.493,09	(202.165,48)		
IT0006530049	BEI 04/08/14 CMS LINKED	EUR	12.500.000,00	98,67	12.333.291,61	(202:100,10)		
CH0005727703	BEI 05/02/07 4% CHF	CHF	4.365.000,00	102,14	3.006.654,97	63.138,93		
XS0135202322	BEI 06/09/06 4,875% USD	USD	1.200.000,00	101,85	1.386.802,67	(221.370,05)		
CH0004301583	BEI 07/03/06 4,50% CHF	CHF	1.810.000,00	99,29	1.211.934,84	25.450,30		
XS0049116287	BEI 09/03/04 6% USD	USD	500.000,00	98,22	557.248,00	(88.951,38)		
XS0049110287 XS0093698560	BEI 12/01/04 5% USD	USD	1.340.000,00	96,33				
			-	-	1.464.631,39	(233.793,55)		
XS0072862286	BEI 12/02/07 7% BEI 15/01/08 5,75% USD	EUR	2.582.284,50	99,45 98,14	2.568.144,62	(229 410 66)		
XS0083538594		USD	1.285.000,00		1.430.965,91	(228.419,66)		
XS0093666286	BEI 15/02/07 5,75%	EUR	4.634.712,00	98,91	4.584.421,23			
XS0083595636	BEI 15/02/18 5,50%	EUR	5.164.000,00	104,92	5.418.218,01			
XS0085317146	BEI 15/04/08 5%	EUR	1.469.125,00	103,58	1.521.648,86			
XS0093014610	BEI 15/04/09 4%	EUR	6.500.000,00	98,47	6.400.356,54			
XS0108834580	BEI 15/10/05 5,25%	EUR	300.000,00	98,91	296.739,58			
XS0148310294	BEI 15/10/12 5,375%	EUR					5.000.000,00	4.963.600,00
XS0090848275	BEI 16/09/08 5,375% USD	USD	3.090.000,00	93,16	3.266.261,00	(521.380,84)		
XS0091950096	BEI 19/11/08 4,125%	EUR	1.800.000,00	100,51	1.809.131,69			
XS0078952164	BEI 25/08/04 6,125% USD	USD	1.250.000,00	102,94	1.460.068,05	(233.065,12)		
XS0087211818	BEI 27/02/02 3,10% USD	USD	1.150.000,00	99,40	1.297.048,13	(207.042,87)		
CH0006695495	BEI 30/07/07 3,50% CHF	CHF	4.670.000,00	99,67	3.138.947,92	65.917,04		
IT0006506007	BEI 96/16 0 COUPON	EUR	5.164.560,00	34,71	1.792.741,16			
DE0002208931	BERLIN-HANN HYPO 18/10/04 3,259	6 EUR					8.000.000,00	7.978.400,00
IT0000532769	BIMER 94/04 Ind. 257a 1a	EUR	6.445.382,10	99,42	6.407.998,89			
IT0000536000	BIMER 94/04 Ind. 257a 2a	EUR	6.197.482,79	98,62	6.111.790,88			
XS0092040590	BIRS 05/11/03 4,75% USD	USD	1.990.000,00	97,17	2.194.044,53	(350.227,00)		
XS0084353167	BIRS 06/02/08 5,75% USD	USD	3.731.000,00	98,92	4.187.852,99	(668.491,08)		
DE0004121009	BIRS 10/11/03 5,875%	EUR	2.804.435,97	102,88	2.885.183,41			
XS0093657376	BIRS 12/01/09 5,25% USD	USD	2.570.000,00	90,95	2.652.163,71	(423.354,83)		
US459056NW32	BIRS 16/09/03 5,25% USD	USD	3.830.000,00	97,93	4.255.709,78	(679.322,80)		
US459056PJ03	BIRS 21/08/06 6,625% USD	USD	6.440.000,00	100,04	7.310.338,73	(1.166.921,62)		
US459056PF80	BIRS 21/7/05 6,375% USD	USD	4.360.000,00	100,80	4.987.010,51	(796.057,56)		
US459056QL40	BIRS 22/10/04 3,50% USD	USD	300.000,00	99,00	337.008,87	(53.795,45)		
IT0006515701	BIRS 97/04 6,50%	EUR	1.807.599,15	103,24	1.866.141,60	·		
IT0006514100	BIRS 97/07 0 COUPON	EUR	2.582.284,50	71,38	1.843.244,68			
IT0006523556	BIRS 98/18 0 COUPON	EUR	9.296.224,18	45,56	4.235.094,58			
IT0000110020	BNL 83/03 17,5%	EUR	3.098,74	99,98	3.098,01			
IT0000116020	BNL 87/02 10,5% NA83	EUR	105.873,66	100,00	105.873,66			
	07,02 10,070 111100	2010	100.070,00	200,00	100.070,00			

ARIAZIONI IN D	DIMINUZIONE			SITUAZION	E BILANCIO A	L 31.12.2002		
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione capitalizzato	Scarto di negoziazione	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre 2002	Plusvalenze (Minusvalenz
		(3.614,71)	(1.402,34)	3.000.000,00	100,75	2.081.141,44	106,75	123.829,64
		(4.449,53)	6.361,39	2.350.000,00	99,64	1.612.132,53	104,43	77.556,95
		195.869,97	8.676,29	5.164.568,99	47,60	2.458.359,83	47,90	15.572,01
211.747,14	211.769,16		(0,76)					
2.582.284,50	2.582.284,50							
516.456,90	516.338,04		179,08	516.456,90	99,99	516.397,29		
			1.457,29	2.065.827,60	100,00	2.065.827,60		
			1.036,60	2.582.284,50	99,84	2.578.220,57		
			1.797,35	1.549.370,70	99,96	1.548.771,60		
				10.000.000,00	100,00	10.000.000,00		
		3.990,24	1,13	220.953,17	108,14	238.936,59	94,25	(30.688,2
			844,86	2.582.280,00	99,97	2.581.432,79		
				30.625,00	100,00	30.625,00	95,54	(1.365,8
		1,02	(1.033,18)	322.000,00	103,36	317.375,39	105,02	5.085,1
1.120.000,00	1.064.821,05	261,91	231,52					
			13.230,82	12.500.000,00	98,77	12.346.522,43	95,37	(425.272,4
		(5.109,13)	(7.529,83)	4.365.000,00	101,72	3.057.154,94	107,55	175.120,9
		961,19	(5.479,09)	1.200.000,00	101,45	1.160.914,72	106,00	52.015,5
		(3.489,40)	5.598,29	1.810.000,00	99,46	1.239.494,04	94,60	(60.526,5
		113,47	3.757,62	500.000,00	99,03	472.167,71	105,48	30.740,6
		917,44	22.165,16	1.340.000,00	98,13	1.253.920,43	103,82	72.662,9
		(3.956,06)	6.719,52	2.582.284,50	99,56	2.570.908,08	111,29	302.916,3
		(1.376,05)	5.146,60	1.285.000,00	98,45	1.206.316,81	109,78	138.846,7
			9.805,61	4.634.712,00	99,13	4.594.226,84	106,91	360.743,7
		(219,51)	(15.546,00)	5.164.000,00	104,62	5.402.452,50	104,82	10.452,3
		2.345,92	(10.692,12)	1.469.125,00	103,01	1.513.302,66	104,08	15.762,6
4.500.000,00	4.439.930,59	6.649,99	6.468,42	2.000.000,00	98,68	1.973.544,36	98,19	(9.704,3
		134,19	725,66	300.000,00	99,20	297.599,43	104,56	16.080,5
		2.127,65		5.000.000,00	99,31	4.965.727,65	104,90	279.272,3
800.000,00	713.889,51	1.983,69	23.522,43	2.290.000,00	94,18	2.056.496,77	108,09	303.816,9
		(1.170,00)	(156,12)	1.800.000,00	100,43	1.807.805,57	99,46	(17.597,5
		(2.470,74)	(10.742,21)	1.250.000,00	101,83	1.213.789,97	106,92	60.645,0
1.150.000,00	1.096.595,79	3.336,12	3.254,40					
		(4.823,05)	6.704,10	4.670.000,00	99,73	3.206.746,01	105,73	192.862,2
		131.636,15	304,14	5.164.560,00	37,27	1.924.681,45	48,10	559.471,9
3.000.000,00	2.992.497,54	1.357,18	623,57	5.000.000,00	99,76	4.987.883,21	99,92	7.916,7
2.148.460,70	2.139.878,79		12.473,00	4.296.921,40	99,62	4.280.593,10		
2.065.827,60	2.046.155,67		28.591,32	4.131.655,19	99,09	4.094.226,53		
		(5.419,51)	34.528,06	1.990.000,00	98,70	1.872.926,08	103,06	82.727,5
		(2.778,59)	9.069,74	3.731.000,00	99,10	3.525.653,07	109,96	386.435,8
		538,45	(43.925,16)	2.804.435,97	101,33	2.841.796,70	102,66	37.237,2
		615,11	30.926,75	2.570.000,00	92,23	2.260.350,75	107,53	374.836,6
		2.187,63	42.084,05	3.830.000,00	99,14	3.620.658,66	103,24	149.811,4
		4.943,45	(5.477,87)	6.440.000,00	100,03	6.142.882,69	112,36	757.073,4
		1.455,13	(10.848,46)	4.360.000,00	100,58	4.181.559,63	109,78	382.575,0
		204,06	811,54	300.000,00	99,36	284.229,03	102,43	8.790,9
		- ,	(26.916,08)	1.807.599,15	101,75	1.839.225,52	103,96	39.954,5
		125.820,65	547,26	2.582.284,50	76,27	1.969.612,59	83,43	184.787,3
		212.504,62	(11.157,93)	9.296.224,18	47,72	4.436.441,27	43,00	(439.064,8
3.098,74	3.098,01		(. ,. –		-,	
105.873,66	105.873,66							

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZIONI	E BILANCIO	O AL 31.12.2001		VARIAZIONE	IN AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominale	Importo
IT0000148632	BNL 87/02 11,7% NA65	EUR	516,46	100,00	516,46			
IT0000156239	BNL 87/02 TV NA17	EUR	43.898,84	100,00	43.898,84			
IT0000162419	BNL 88/03 11,10% ND12	EUR	30.987,41	99,59	30.859,40			
IT0000168796	BNL 88/03 12,10% ND25	EUR	82.633,10	100,00	82.633,10			
IT0003263131	BOT 20DC02 267 3,68310	EUR					5.500.000,00	5.483.225,00
XS0108164244	BPEM 15/03/15 "FIX-FLOAT"	EUR	16.500.000,00	100,00	16.500.000,00			
XS0123684887	BRITEL 15/02/11 6,875% STEP-UP 0,25BP	EUR	1.250.000,00	99,82	1.247.691,19			
IT0003242747	BTP 01 AG02/17 5,25%	EUR					139.000.000,00	136.721.625,00
IT0003357982	BTP 01 FB02/13 4,75%	EUR					253.500.000,00	254.152.700,00
IT0003248512	BTP 01 MZ02/05 4%	EUR					25.000.000,00	24.577.500,00
IT0003231146	BTP 15 LG02/05 4%	EUR					76.000.000,00	75.718.425,00
IT0003271019	BTP 15 OT02/07 5%	EUR					107.000.000,00	112.173.750,00
IT0003364566	BTP 15 ST02/05 3,50%	EUR					57.000.000,00	57.135.450,00
IT0003080402	BTP AG 01 01/11 5.25%	EUR	74.500.000.00	101,99	75.984.727,03		30.000.000,00	31.100.500,00
IT0000366515	BTP AG 01 93/03 10%	EUR	15.493.680,00	101,24	15.685.966,27			
IT0000366937	BTP AG 01 94/04 8,5%	EUR	6.197.472,00	103,64	6.423.202,79			
IT0000366846	BTP AP 01 94/04 8.5%	EUR	31.150.296,80	103,44	32.222.832,36			
IT0001326567	BTP AP 15 99/04 3,25%	EUR	21.000.000,00	96,98	20.365.206,50		10.000.000,00	9.962.000,00
IT0001320307	BTP FB 01 01/12 5%	EUR	21.000.000,00	70,70	20.303.200,30		273.500.000,00	271.574.750,00
IT0003190912	BTP FB 01 96/06 9,50%	EUR	10.559.504,00	107,50	11.351.572,75		273.300.000,00	271.374.730,00
IT0000307497 IT0001086559		EUR	28.062.294,40	107,30	28.970.369,42			
	BTP FB 01 97/07 6,75%		-					
IT0001305454	BTP FB 01 99/04 3,25%	EUR	35.000.000,00 33.500.000,00	97,28 99,77	34.047.143,94			
IT0001310363	BTP FB 15 99/02 3%	EUR	33.300.000,00	99,77	33.423.550,02		204 000 000 00	220 074 000 00
IT0003256820	BTP GE 01 02/33 5,75%	EUR	1 007 064 40	00.62	1.077.046.00		304.000.000,00	330.074.900,00
IT0000126877	BTP GE 01 92/02 12%	EUR	1.885.064,40	99,62	1.877.846,90			
IT0000366762	BTP GE 01 94/04 8,5%	EUR	39.591.164,00	100,27	39.697.842,01			
IT0000367091	BTP GE 01 95/05 9,50%	EUR	7.746.840,00	107,36	8.317.049,79			
IT0000366424	BTP GN 01 93/03 11%	EUR	5.681.016,00	100,79	5.726.017,04		**********	
IT0001344057	BTP GN 15 99/02 3%	EUR	85.000.000,00	99,98	84.980.231,93		20.500.000,00	20.484.625,00
IT0000367687	BTP LG 01 96/06 8,75%	EUR	5.164.560,00	110,13	5.687.860,41			
IT0001132098	BTP LG 01 97/07 6,75%	EUR	54.744.336,00	109,88	60.152.120,65			
IT0003141741	BTP LG 01/04 4,50%	EUR	330.000.000,00	101,39	334.574.894,58			
IT0001244638	BTP LG 15 98/03 4,50%	EUR	46.762.044,00	100,69	47.082.388,91			
IT0001352803	BTP LG 15 99/04 4%	EUR	5.500.000,00	98,20	5.401.179,54		5.000.000,00	5.072.000,00
IT0000366051	BTP MG 01 92/02 12%	EUR	6.455.700,00	99,78	6.441.588,69			
IT0001224283	BTP MG 01 98/03 4,75%	EUR	36.151.920,00	100,27	36.248.720,51			
IT0001224309	BTP MG 01 98/08 5%	EUR	78.733.293,60	101,09	79.588.155,76		22.550.000,00	22.858.210,00
IT0001273363	BTP MG 01 98/09 4,50%	EUR	145.240.520,00	99,06	143.881.101,37		41.500.000,00	41.604.600,00
IT0001444378	BTP MG 01 99/31 6%	EUR	77.500.000,00	105,36	81.654.075,24		44.000.000,00	46.079.250,00
IT0001124251	BTP MG 15 97/02 6,25%	EUR	10.329.120,00	100,99	10.431.157,76			
IT0000366325	BTP MZ 01 93/03 11,5	EUR	9.487.296,72	101,43	9.623.154,42			
IT0003171946	BTP MZ 01/07 4,50%	EUR	47.000.000,00	100,95	47.448.136,74		214.500.000,00	216.652.650,00
IT0003101992	BTP MZ 15 01/04 4,50%	EUR	2.000.000,00	100,02	2.000.480,11		3.000.000,00	3.015.300,00
IT0000366655	BTP NV 01 93/23 9%	EUR	55.758.028,00	115,26	64.269.305,52			
IT0000367810	BTP NV 01 96/06 7,75%	EUR	2.582.280,00	100,45	2.593.903,10			
IT0001086567	BTP NV 01 96/26 7,25%	EUR	43.089.912,00	112,57	48.507.079,64			
IT0001170007	BTP NV 01 97/07 6%	EUR	76.357.136,00	105,13	80.276.710,74			
IT0001174611	BTP NV 01 97/27 6,50%	EUR	42.092.046,60	112,22	47.237.533,37			
IT0001278511	BTP NV 01 98/29 5,25%	EUR	79.000.000,00	91,39	72.198.236,92		100.500.000,00	99.937.650,00
IT0001276511 IT0001338612	BTP NV 01 99/09 4,25%	EUR	108.865.000,00	93,96	102.292.037,03		84.000.000,00	82.163.100,00

VARIAZIONI IN	DIMINUZIONE			SITUAZION	E BILANCIO A	L 31.12.2002		7 1
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione capitalizzato	Scarto di negoziazione	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre 2002	Plusvalenze (Minusvalenze
516,46	516,46							
43.898,84	43.898,84							
30.987,41	30.864,53		5,13					
82.633,10	82.633,10							
5.500.000,00	5.500.000,00	18.569,70	(1.794,70)					
				16.500.000,00	100,00	16.500.000,00		
1.250.000,00	1.247.912,16	691,15	(470,18)					
68.000.000,00	66.790.347,81	58.522,95	4.884,00	71.000.000,00	98,58	69.994.684,14	102,54	2.808.715,86
		(6.556,69)	4.104,67	253.500.000,00	100,26	254.150.247,98	100,92	1.681.952,02
25.000.000,00	24.580.279,60	989,96	1.789,64				101,13	
25.000.000,00	24.898.714,70	34.540,64	2.452,32	51.000.000,00	99,72	50.856.703,26	101,07	688.996,74
86.000.000,00	90.129.395,27	(2.808,15)	(45.169,24)	21.000.000,00	104,74	21.996.377,34	104,09	(137.477,34)
50.000.000,00	50.112.921,24	11.512,32	(18.560,81)	7.000.000,00	100,22	7.015.480,27	100,36	9.719,73
94.500.000,00	96.789.684,19	(45.562,74)	(50.543,72)	10.000.000,00	101,99	10.199.436,38	104,37	237.563,62
		27.105,45	(156.016,72)	15.493.680,00	100,41	15.557.055,00	105,44	779.481,19
		79.887,12	(176.823,46)	6.197.472,00	102,08	6.326.266,45	108,58	402.948,65
		57.532,99	(543.393,73)	31.150.296,80	101,88	31.736.971,62	107,40	1.718.447,14
31.000.000,00	30.354.744,22	(1.499,72)	29.037,44				99,98	
139.000.000,00	137.495.545,58	(279.481,12)	399.994,97	134.500.000,00	99,78	134.199.718,27	102,35	3.461.031,73
2.582.280,00	2.732.578,76	27.866,52	(218.214,22)	7.977.224,00	105,66	8.428.646,29	117,72	962.141,80
1.000.000,00	1.008.425,45	43.999,44	(221.415,47)	27.062.294,40	102,67	27.784.527,94	110,92	2.232.969,00
35.000.000,00	34.128.424,32	(7.599,94)	88.880,32				100,01	
33.500.000,00	33.500.000,00	4.218,06	72.231,92					
		(6.781,38)	(45.144,67)	304.000.000,00	108,56	330.022.973,95	107,82	(2.250.173,95)
1.885.064,40	1.885.064,40	7.279,71	(62,21)					
500.000,00	500.971,27	(33.393,54)	(19.575,77)	39.091.164,00	100,13	39.143.901,43	106,32	2.417.824,13
		110.531,16	(309.469,38)	7.746.840,00	104,79	8.118.111,57	112,50	597.083,43
		25.529,33	(66.324,15)	5.681.016,00	100,07	5.685.222,22	104,83	270.186,85
105.500.000,00	105.500.000,00	124.198,63	(89.055,56)					
		7.737,71	(124.100,30)	5.164.560,00	107,88	5.571.497,82	116,86	463.807,00
		(30.078,34)	(952.910,40)	54.744.336,00	108,08	59.169.131,91	111,56	1.903.649,33
		(450.588,50)	(1.378.367,15)	330.000.000,00	100,83	332.745.938,92	101,96	3.722.061,08
45.987.360,00	46.148.016,07	2.832,05	(160.666,75)	774.684,00	100,24	776.538,14	100,99	5.815,23
5.500.000,00	5.403.098,38	1.573,07	(8.231,03)	5.000.000,00	101,27	5.063.423,20	101,16	(5.423,20)
6.455.700,00	6.455.700,00	37.959,65	(23.848,34)					
36.151.920,00	36.190.731,26	20.733,76	(78.723,01)				100,87	
3.500.000,00	3.537.570,16	114.761,03	(273.046,62)	97.783.293,60	100,99	98.750.510,01	104,09	3.032.120,30
		(68.053,06)	255.765,78	186.740.520,00	99,43	185.673.414,09	100,86	2.673.074,38
109.000.000,00	114.427.863,36	(56.529,34)	(74.622,54)	12.500.000,00	105,39	13.174.310,00	111,23	729.440,00
10.329.120,00	10.329.120,00	17.160,03	(119.197,79)					
			(116.677,79)	9.487.296,72	100,20	9.506.476,63	103,08	273.028,83
165.000.000,00	166.519.321,06	(19.548,07)	(43.774,60)	96.500.000,00	101,06	97.518.143,01	102,11	1.018.006,99
3.000.000,00	3.007.986,67	(3.706,39)	(308,42)	2.000.000,00	100,19	2.003.778,63	101,72	30.621,37
500.000,00	575.388,67	115.632,93	(506.062,28)	55.258.028,00	114,56	63.303.487,50	149,03	19.047.551,63
		(2.062,42)	(339,86)	2.582.280,00	100,36	2.591.500,82	114,26	359.012,31
		7.892,33	(225.886,29)	43.089.912,00	112,07	48.289.085,68	127,78	6.771.203,87
4.000.000,00	4.186.057,91	7.444,05	(662.894,78)	72.357.136,00	104,25	75.435.202,10	108,56	3.115.704,74
		(2.102,67)	(196.933,22)	42.092.046,60	111,75	47.038.497,47	117,61	2.465.958,54
64.500.000,00	59.032.313,97	7.557,95	118.996,61	115.000.000,00	98,46	113.230.127,50	100,13	1.919.372,50
174.465.000,00	167.079.685,39	59.626,81	447.874,34	18.400.000,00	97,19	17.882.952,79	98,94	322.007,21
10.500.000,00	10.642.465,94	(103.191,15)	(435.786,09)	171.000.000,00	102,44	175.178.994,60	106,32	6.628.205,40

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZIONI	E BILANCIO	O AL 31.12.2001		VARIAZIONE I	N AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominale	Importo
IT0000366606	BTP OT 01 93/03 9%	EUR	29.987.360,00	100,38	30.101.985,13			
IT0001263844	BTP OT 01 98/03 4%	EUR	81.450.000,00	99,81	81.298.771,74			
IT0003178446	BTP OT01/04 4%	EUR	81.500.000,00	100,64	82.022.847,10		27.500.000,00	27.680.500,00
IT0000366143	BTP ST 01 92/02 12%	EUR	10.329.120,00	100,74	10.405.863,31			
IT0000367315	BTP ST 01 95/05 10,50%	EUR	3.821.774,40	103,46	3.953.842,69			
IT0001376141	BTP ST 01 99/02 3,75%	EUR					25.000.000,00	25.067.250,00
IT0001156394	BTP ST 15 97/02 5,75%	EUR	44.322.800,00	101,10	44.811.077,91			
DE0001135119	BUND 04/07/09 4% 99a	EUR	2.500.000,00	97,95	2.448.639,13			
DE0001135184	BUND 04/07/11 5% 1a	EUR	5.000.000,00	101,86	5.092.991,39			
DE0001141380	BUND 18/08/06 4,50% 138a	EUR	31.000.000,00	102,32	31.717.650,87			
DE0002514403	BVBK 09/01/09 4%	EUR	5.000.000,00	95,86	4.793.231,02			
XS0071029689	BVBK 11/12/06 8,15%	EUR	1.032.913,80	101,70	1.050.486,94			
CH0008375120	BYLAN 10/02/03 3% CHF	CHF	6.255.000,00	100,35	4.232.744,13	88.886,46		
ES0414950594	CAJA DE MADRID 30/10/14 5%	EUR			•	•	7.500.000,00	7.435.875,00
IT0000011756	CARIPLO 83/03 5,50%	EUR	9.624,94	100,00	9.624,94		,	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
IT0000370251	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 05.07.84	EUR	189.753,03	100,00	189.753,03			
IT0000370228	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 15.07.81	EUR	523.033,88	100,00	523.033,88			
IT0000370269	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 20.11.84	EUR	189.753,03	100,00	189.753,03			
IT0000370277	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 28.02.85	EUR	291.282,32	100,00	291.282,32			
IT0000370244	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 30.09.82	EUR	180.626,30	100,00	180.626,30			
IT0000370210	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 30.11.80	EUR	335.630,25	100,00	335.630,25			
IT0000370236	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 31.01.82	EUR	177.632,87	100,00	177.632,87			
IT0000370194	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 31.12.78	EUR	362.142,47	100,00	362.142,47			
IT0000370202	CARIPLO ss. ANIA 7% em. 31.12.79	EUR	241.261,14	100,00	241.261,14			
IT0003186274	CENTROBANCA 01/27 5,20% Mutui Dip.		250.000,00	100,00	250.000,00			
XS0078160065	CMZB 06/08/07 7% COLL	EUR	10.329.137,98	100,00	10.329.137,98			
XS0078100003 XS0051943347	CMZB 19/07/04 FLOA	EUR	8.263.310,39	84,55	6.986.716,35			
XS0048831795	CMZB 19/07/04 FLOA A	EUR	4.389.883,64	81,82	3.592.012,37			
IT0001128716	COMIT-BAVB 97/07 TV OPZ 04	EUR	1.549.368,00	99,32	1.538.820,29			
CH0015228015	CR SUISSE GRP FIN 23/12/05 6% CV	CHF	1.549.500,00	99,32	1.556.620,29		1.071.000,00	737.400,17
DE0001343101	DB 15/10/21 0 COUPON	EUR	2.582.284,50	30,21	780.034,61		1.071.000,00	737.400,17
DE0001343101 DE0001342244	DB 15/10/21 0 COUPON DB 15/10/26 0 COUPON	EUR	20.658.275,96	20,87	4.311.584,59			
CH0008972835	DB 29/05/08 3,50% CHF	CHF	4.610.000,00	99,48	3.092.671,12	64.945,24		
DE0001591089				-		04.943,24		
	DBB 15/06/10 6%	EUR	3.500.000,00 7.500.000,00	99,28	3.474.666,90			
DE0001135176	DBR 04/07/10 5 259/	EUR		99,70	7.477.671,47			
DE0001135150	DBR 04/07/10 5,25%	EUR	5.500.000,00	99,80	5.488.926,81			
DE0001135085	DBR 04/07/28 4,75%	EUR	900.000,00	98,96	890.624,34			
DE0001134997	DBR 05/01/06 6% DEUTSCHE BK 15/04/04 FLOA Linked Note	EUR	1.500.000,00 1.500.000,00	100,58	1.508.689,32			
XS0138439293			1.500.000,00	99,68	1.495.160,12		1.540.000,00	1.061.904,43
CH0011761720 XS0113709264	DEUTSCHE FIN BV 02/02/06 3,375%	CHF	500,000,00	100.40	501.995,80		1.340.000,00	1.001.904,43
-	DEUTSCHE TEL 06/07/10 6,625%	EUR	500.000,00	100,40	301.995,80		400,000,00	201 (00 00
XS0141544691	DEUTSCHE TEL 22/01/07 5,25%	EUR	1 007 500 15	00.20	1.706.564.00		400.000,00	391.600,00
XS0072866519	DEXIA CLF 05/03/07 7,125%	EUR	1.807.599,15	99,39	1.796.564,83			
XS0070797534	DEXIA CLF 06/12/06 8,125%	EUR	3.356.969,84	99,65	3.345.284,08			
XS0070309835	DPB 13/11/06 8%	EUR	3.072.918,55	102,23	3.141.515,15			
DE0001967750	DPB 21/01/08 5,375%	EUR	255.645,94	97,94	250.367,95			
XS0048229511	DRESD 11/02/04 7,875%	EUR	2.582.284,50	101,58	2.623.187,95			
XS0102342390	ENEL 05/10/04 4,75%	EUR	8.000.000,00	99,81	7.984.624,76			
XS0130266702	ENEL 07/06/04 5%	EUR	29.620.000,00	100,84	29.867.944,55		28.630.000,00	28.973.560,00
XS0090698365	ENEL 13/10/08 4,50%	EUR	2.500.000,00	92,17	2.304.286,32			
IT0000292000	ENEL 80/21 10a Ind. PV	EUR	900.184,38	100,00	900.184,38			

VARIAZIONI IN	DIMINUZIONE			SITUAZION	E BILANCIO A	L 31.12.2002		
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione capitalizzato	Scarto di negoziazione	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre 2002	Plusvalenze (Minusvalenze
		(61.380,08)	(4.094,35)	29.987.360,00	100,16	30.036.510,70	105,61	1.633.140,20
76.750.000,00	76.636.147,79	(44.964,59)	78.598,76	4.700.000,00	99,92	4.696.258,12	100,78	40.401,88
109.000.000,00	109.549.267,88		(154.079,22)				101,17	
10.329.120,00	10.329.120,00	100.312,26	(177.055,57)					
		17.165,31	(54.018,81)	3.821.774,40	102,49	3.916.989,19	118,66	617.928,31
25.000.000,00	25.000.000,00	39.698,91	(106.948,91)					
44.322.800,00	44.398.057,38	(65.533,98)	(347.486,55)					
			6.836,89	2.500.000,00	98,22	2.455.476,02	98,61	9.773,98
5.000.000,00	5.092.428,94		(562,45)					
16.000.000,00	16.321.992,11		(123.361,88)	15.000.000,00	101,82	15.272.296,88	102,64	123.703,12
		2.499,32	26.912,49	5.000.000,00	96,45	4.822.642,83	95,69	(37.992,83
		(1.755,96)	(1.796,16)	1.032.913,80	101,36	1.046.934,82	113,96	130.173,75
		(23.686,66)	10.217,47	6.255.000,00	100,03	4.308.161,41	100,68	27.788,74
		726,73	180,36	7.500.000,00	99,16	7.436.782,09	100,90	130.717,91
4.681,95	4.681,95	,	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	4.942,99	100,00	4.942,99	,	
5.256,71	5.256,71			184.496,32	100,00	184.496,32		
19.555,17	19.555,17			503.478,71	100,00	503.478,71		
5.256,71	5.256,71			184.496,32	100,00	184.496,32		
7.695,42	7.695,42			283.586,90	100,00	283.586,90		
6.091,62	6.091,62			174.534,68	100,00	174.534,68		
13.964,37	13.964,37			321.665,88	100,00	321.665,88		
6.304,80	6.304,80			171.328,07	100,00	171.328,07		
18.920,70	18.920,70			343.221,77	100,00	343.221,77		
					-			
11.219,70	11.219,70			230.041,44	100,00	230.041,44		
10 220 127 00	10 220 127 00			250.000,00	100,00	250.000,00		
10.329.137,98	10.329.137,98		500,000,24	0.262.210.20	00.60	7.496.706.60		
			500.080,34	8.263.310,39	90,60	7.486.796,69		
			312.550,20	4.389.883,64	88,94	3.904.562,57		
			1.917,72	1.549.368,00	99,44	1.540.738,01		
				1.071.000,00	100,00	737.400,17		0.1.00.1.00
		42.379,38	(15.477,12)	2.582.284,50	31,25	806.936,87	34,54	84.906,73
		219.060,65	(75.929,52)	20.658.275,96	21,56	4.454.715,72	25,17	744.559,17
		(6.030,71)	8.593,94	4.610.000,00	99,56	3.160.179,60	103,05	110.685,86
3.500.000,00	3.477.283,89	2.616,99					106,67	
7.500.000,00	7.477.850,58	208,14	(29,03)					
5.500.000,00	5.489.229,74	894,20	(591,27)					
		80,94	272,48	900.000,00	99,00	890.977,76	95,47	(31.792,76
		(1.500,00)	(664,80)	1.500.000,00	100,43	1.506.524,52	107,06	99.375,48
1.500.000,00	1.495.507,48		347,36					
			(363,99)	1.540.000,00	100,12	1.061.540,44	103,33	34.081,97
		88,95	(323,26)	500.000,00	100,35	501.761,49	100,25	(511,49
			1.544,06	400.000,00	98,29	393.144,06	96,59	(6.800,06
258.228,45	257.227,34	(3.252,96)	5.343,32	1.549.370,70	99,49	1.541.427,85	222,66	183.486,55
		(6.008,97)	8.377,68	3.356.969,84	99,72	3.347.652,79	114,56	498.091,86
		(4.563,29)	(9.523,89)	3.072.918,55	101,77	3.127.427,97	114,04	376.928,34
		(320,83)	1.192,08	255.645,94	98,28	251.239,20	104,62	16.217,58
		(4.519,00)	(14.830,86)	2.582.284,50	100,83	2.603.838,09	105,36	116.856,86
		5.561,91		8.000.000,00	99,88	7.990.186,67	102,08	176.213,33
		12.036,69	(238.918,70)	58.250.000,00	100,63	58.614.622,54	204,16	846.977,46
		(2.570,39)	31.398,25	2.500.000,00	93,32	2.333.114,18	99,52	154.835,82
		(=== / 0,5/)		,000,00		,10	,	

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZIONI	E BILANCIO	AL 31.12.2001		VARIAZIONE I	N AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominale	Importo
IT0000292018	ENEL 80/21 11a Ind. PV	EUR	756.092,90	100,00	756.092,90			
IT0000292026	ENEL 80/21 12a Ind. PV	EUR	803.090,48	100,00	803.090,48			
IT0000292034	ENEL 80/21 13a Ind. PV	EUR	788.629,69	100,00	788.629,68			
IT0000292042	ENEL 80/21 14a Ind. PV	EUR	811.870,25	100,00	811.870,25			
IT0000292059	ENEL 80/21 15a Ind. PV	EUR	812.386,71	100,00	812.386,70			
IT0000292067	ENEL 80/21 16a Ind. PV	EUR	830.462,69	100,00	830.462,69			
IT0000292075	ENEL 80/21 17a Ind. PV	EUR	830.979,15	100,00	830.979,15			
IT0000292083	ENEL 80/21 18a Ind. PV	EUR	851.120,97	100,00	851.120,97			
IT0000292117	ENEL 80/21 19a Ind. PV	EUR	851.637,42	100,00	851.637,43			
IT0000292125	ENEL 80/21 20a Ind. PV	EUR	879.009,64	100,00	879.009,64			
IT0000292133	ENEL 80/21 21a Ind. PV	EUR	880.042,56	100,00	880.042,56			
IT0000292141	ENEL 80/21 22a Ind. PV	EUR	905.865,40	100,00	905.865,40			
IT0000292158	ENEL 80/21 23a Ind. PV	EUR	906.898,31	100,00	906.898,31			
IT0000376217	ENEL 80/21 24a Ind. PV	EUR	934.786,98	100,00	934.786.99			
IT0000454840	ENEL 80/21 25a Ind. PV	EUR	955.961,72	86,21	824.124,61			
IT0000482775	ENEL 80/21 26a Ind. PV	EUR	979.718,74	86,16	844.103,26			
IT0000498755	ENEL 80/21 27a Ind. PV	EUR	980.751,65	100,00	980.751,65			
IT0000516432	ENEL 80/21 28a Ind. PV	EUR	980.751,65	100,00	980.751,65			
IT0000510432	ENEL 80/21 29a Ind. PV	EUR	980.751,65	100,00	980.751,65			
IT0000530307	ENEL 80/21 30a Ind. PV	EUR	999.344,10	100,00	999.344,10			
IT0000544889	ENEL 80/21 31a Ind. PV	EUR	1.000.377,02	100,00	1.000.377,01			
IT0000574464	ENEL 80/21 31a Ind. PV ENEL 80/21 32a Ind. PV	EUR	1.027.232,77	100,00				
IT0000374464 IT0000938933	ENEL 80/21 32a Ind. PV ENEL 80/21 33a Ind. PV	EUR	1.026.199,86	100,00	1.027.232,77			
IT0000938933	ENEL 80/21 33a Ind. PV ENEL 80/21 34a Ind. PV	EUR	1.046.858,13	100,00	1.046.858,13			
IT0001170825	ENEL 80/21 35a Ind. PV ENEL 80/21 35a Ind. PV	EUR	1.046.341,68	100,00	1.046.341,68			
IT0001170823	ENEL 80/21 35a Ind. PV ENEL 80/21 36a Ind. PV	EUR	1.056.154,36	100,00	1.056.154,36			
IT0001272795	ENEL 80/21 37a Ind. PV	EUR	1.055.637,90	100,00	1.055.637,90			
IT0001330759	ENEL 80/21 38a Ind. PV	EUR	1.065.450,58	100,00	1.065.450,58			
IT0001389524	ENEL 80/21 39a Ind. PV	EUR	1.064.934,13	100,00	1.064.934,13			
IT0000290939	ENEL 80/21 3a Ind. PV	EUR	1.179.587,56	100,00	1.179.587,56			
IT0001460887	ENEL 80/21 40a Ind. PV	EUR	1.073.713,89	100,00	1.073.713,89			
IT0003028534	ENEL 80/21 41a Ind. PV	EUR	1.073.713,89	100,00	1.073.713,89			
IT0000290947	ENEL 80/21 4a Ind. PV	EUR	621.297,65	100,00	621.297,65			
IT0000290954	ENEL 80/21 5a Ind. PV	EUR	617.166,00	100,00	617.165,99			
IT0000290962	ENEL 80/21 6a Ind. PV	EUR	731.302,97	100,00	731.302,97			
IT0000290970	ENEL 80/21 7a Ind. PV	EUR	684.305,39	100,00	684.305,39			
IT0000290988	ENEL 80/21 8a Ind. PV	EUR	759.191,64	100,00	759.191,64			
IT0000290996	ENEL 80/21 9a Ind. PV	EUR	733.885,25	100,00	733.885,25			
IT0000518362	FFSS 94/02 TV 1a	EUR	4.389.876,00	99,99	4.389.468,69			
IT0000508157	FFSS 94/04 8,90% 1a	EUR	5.681.016,00	99,98	5.680.023,93			
XS0136341814	FHLMC 15/01/12 5,125%	EUR					8.195.000,00	8.046.156,50
XS0146883581	FHLMC 15/05/05 4,625%	EUR					6.500.000,00	6.495.265,00
XS0114945792	FIAT 01/08/05 6,125% FIN & TRADE	EUR	300.000,00	99,89	299.655,17			
XS0107525403	FIAT 24/02/10 6,25%	EUR	5.300.000,00	98,28	5.208.983,22			
US345397TR40	FORD MOTOR 01/02/06 6,875% USD	USD	475.000,00	102,99	555.086,75	(88.606,39)	3.405.000,00	3.263.981,60
US345397SU87	FORD MOTOR 01/08/05 7,60% USD	USD	975.000,00	100,57	1.112.580,80	(177.597,05)		
US345397SG93	FORD MOTOR 12/01/09 5,80% USD	USD	2.200.000,00	90,37	2.255.921,25	(360.104,15)		
XS0133859123	FORD MOTOR 20/08/04 4,875%	EUR	178.000,00	98,40	175.160,84			
CH0011861744	FRANCE TEL 22/02/06 4,50% CHF Step-Up	CHF	450.000,00	100,79	305.853,21	6.422,83		
XS0143875523	GEN EL 04/03/09 5,125%	EUR					2.000.000,00	1.952.200,00
CH0008902451	GEN EL 20/05/02 2,25% CHF	CHF	1.000.000,00	99,91	673.743,89	14.148,44		
	•							

VARIAZIONI IN D	IMINUZIONE			SITUAZION	E BILANCIO AI	31.12.2002		
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione	Scarto di	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre	Plusvalenze
		capitalizzato	negoziazione				2002	(Minusvalenze
				756.092,90	100,00	756.092,90		
				803.090,48	100,00	803.090,48		
				788.629,69	100,00	788.629,68		
				811.870,25	100,00	811.870,25		
				812.386,71	100,00	812.386,70		
				830.462,69 830.979,15	100,00	830.462,69 830.979,15		
				851.120,97	100,00	851.120,97		
				851.637,42	100,00	851.637,43		
				879.009,64	100,00	879.009,64		
				880.042,56	100,00	880.042,56		
				905.865,40	100,00	905.865,40		
				906.898,31	100,00	906.898,31		
				934.786,98	100,00	934.786,99		
			11.592,96	955.961,72	87,42	835.717,57		
			11.422,92	979.718,74	87,32	855.526,18		
			11.422,92	980.751,65	100,00	980.751,65		
				980.751,65	100,00	980.751,65		
				980.751,65	100,00	980.751,65		
				999.344,10	100,00	999.344,10		
				1.000.377,02	100,00	1.000.377,01		
				1.027.232,77	100,00	1.027.232,77		
				1.026.199,86	100,00	1.026.199,86		
				1.046.858,13	100,00	1.046.858,13		
				1.046.341,68	100,00	1.046.341,68		
				1.056.154,36	100,00	1.056.154,36		
				1.055.637,90	100,00	1.055.637,90		
				1.065.450,58	100,00	1.065.450,58		
				1.064.934,13	100,00	1.064.934,13		
1.179.587,56	1.179.587,56			1.00 1.50 1,15	100,00	1100 11,10		
				1.073.713,89	100,00	1.073.713,89		
				1.073.713,89	100,00	1.073.713,89		
621.297,65	621.297,65				,			
			0,01	617.166,00	100,00	617.166,00		
			-,,,,	731.302,97	100,00	731.302,97		
				684.305,39	100,00	684.305,39		
				759.191,64	100,00	759.191,64		
				733.885,25	100,00	733.885,25		
4.389.876,00	4.389.876,00		407,31	,	,	,		
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		482,64	5.681.016,00	99,99	5.680.506,57	106,26	356.141,03
		5.186,04	6.963,44	8.195.000,00	98,33	8.058.305,98	102,08	307.150,02
			960,87	6.500.000,00	99,94	6.496.225,87	102,34	155.874,13
300.000,00	299.735,28	(650,28)	730,39				95,61	
		4.331,84	6.827,41	5.300.000,00	98,49	5.220.142,47	83,66	(786.162,47)
		1.155,65	(8.262,58)	3.880.000,00	100,64	3.723.355,02	98,48	(79.773,44)
		98,55	(1.565,69)	975.000,00	100,41	933.516,61	101,03	5.782,04
		709,07	28.013,88	2.200.000,00	91,74	1.924.540,06	90,16	(33.215,56)
		124,71	951,38	178.000,00	99,01	176.236,93	98,50	(899,81)
		•	(589,72)	450.000,00	100,60	311.686,33	96,07	(14.043,11)
		1.182,36	3.502,04	2.000.000,00	97,84	1.956.884,40	101,45	72.115,60
1.000.000,00	688.515,56	(334,69)	957,92					

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZIONI	E BILANCIO	AL 31.12.2001		VARIAZIONE I	N AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominale	Importo
US36962GWC40	GEN EL 30/03/06 5,35% USD	USD	500.000,00	98,86	560.898,85	(89.534,15)		
GR0133002155	GRECIA TREASURY 22/10/22 5,90%	EUR					10.000.000,00	9.979.600,00
DE0001312304	HESLAN 21/02/06 6%	EUR	102.258,38	99,42	101.666,23			
IT0000968997	ICCRI 97/12 0 COUPON	EUR	5.164.560,00	47,60	2.458.205,29			
IT0000170255	ICF TOSC 87/03 IND 11a	EUR	97.610,35	99,91	97.524,95			
IT0000170263	ICF TOSC 88/03 IND 12a	EUR	257.195,54	99,88	256.895,58			
IT0000162054	ICF TRENTO 87/02 TV 13a	EUR	77.468,53	99,94	77.419,46			
IT0000482122	IICF 93/03 TV 789a	EUR	983.356,66	99,89	982.283,39			
IT0000530466	IICF 94/04 Ind. 868a	EUR	2.885.194,73	99,98	2.884.596,38			
IT0000562279	IICF 95/04 Ind. 909a	EUR	1.431.618,52	100,19	1.434.382,99			
IT0001191854	IICF 98/05 Ind. 986a	EUR	5.164.568,99	99,96	5.162.747,39			
IT0001336160	IICF 99/22 4,5% (mutui dip.)	EUR	3.468.204,36	100,00	3.468.204,36			
XS0097596208	INA 28/05/09 4,50%	EUR	5.000.000,00	97,62	4.881.189,19			
IT0000256666	INCE 90/05 9,50%	EUR	108.455,95	100,00	108.455,95			
IT0000544517	ISVEIMER 95/05 14% 163a	EUR	1.297.752,90	100,00	1.297.752,90			
IT0000564291	ISVEIMER 95/06 11,75% 171a	EUR	747.829,59	99,96	747.529,39			
CH0006547373	ITALY 01/07/04 3,25% CHF	CHF	11.610.000,00	100,75	7.887.876,75	165.643,24		
DE0001937209	ITALY 10/07/07 5,75%	EUR	2.413.288,80	103,75	2.503.792,09			
CH0013592230	ITALY 11/08/06 3% CHF	CHF	2.113.200,00	100,70	2.000.172,07		900.000,00	615.946,02
CH0009818706	ITALY 15/07/10 3,125% CHF	CHF	5.600.000,00	98,24	3.710.069,39	77.910,44	200.000,00	013.510,02
XS0112900351	ITALY 19/06/03 5,25%	EUR	3.000.000,00	70,24	3.710.007,37	77.210,44	2.000.000,00	2.024.200,00
XS0125141316	ITALY 22/02/11 6% USD	USD	200.000,00	99,86	226.625,55	(36.175,38)	2.000.000,00	2.024.200,00
CH0009477107	ITALY 25/09/08 3,50% CHF	CHF	3.270.000,00	101,04	2.227.995,02	46.787,28		
US465410AG35	ITALY 27/09/03 6% USD	USD	1.330.000,00	98,33	1.483.965,79	(236.879,83)		
DE0006655780	LB BADEN 17/08/07 4,75% 453a	EUR	1.330.000,00	70,55	1.403.703,77	(230.077,03)	7.500.000,00	7.492.650,00
XS0095869540	LEH 12/07/04 4,75%	EUR					487.000,00	484.078,00
XS0095809540 XS0096680557	LEH 18/02/03 4%	EUR	785.000,00	98,86	776.047,17		487.000,00	464.078,00
IT0001146429	MCR LOM 97/04 EXCHANG TF-TV	EUR	5.681.025,89	100,00	5.681.025,89			
IT0001140429	MCR TAA 96/03 Ind. 120a	EUR	2.582.284,50	99,10	2.559.006,86			
IT0000378900 IT0000960028	MCR UMBRIA 96/06 Ind. 205a	EUR	1.291.142,25	99,92	1.290.159,09			
					· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
IT0000958063 IT0000958592	MEDIOB 96/03 TV (ex tf)	EUR	2.582.280,00	99,68	2.574.096,53			
	MEDIOB 96/11 0 COUPON MELIORB 97/05 7.20% ex TV CAP	EUR	5.164.560,00	49,08	2.534.651,78			
IT0001115648	MELIORB 98/03 5,10% OPT	EUR	5.164.569,00	99,83	5.155.541,59			
IT0001204657	,	EUR	1.032.913,80	100,19	1.034.853,25			
IT0000210879	MPS 87/02 12% 5a	EUR	16.925,97	99,31	16.809,76			
IT0000512373	MPS 94/04 TV 11a	EUR	977.875,76	100,01	978.013,59			
IT0001204913	MPS 98/03 5% 6a	EUR	2.582.280,00	99,88	2.579.281,02			
FR0000186199	OAT 25/10/09 4%	EUR	6.500.000,00	97,54	6.340.084,91			
FR0000187874	OAT 25/10/11 5%	EUR	05 500 000 00	100.15	07.540.010.42		5.000.000,00	5.068.000,00
FR0000188013	OAT INFL 25/07/12 3%	EUR	87.500.000,00	100,17	87.649.019,42		10.500.000.00	10 202 110 07
FR0000188799	OAT INFL 25/07/32 3,15%	EUR					10.500.000,00	10.382.440,97
XS0094353108	OLIVETTI 09/02/09 5%	EUR	2.500.000,00	98,79	2.469.866,89			
XS0100276244	OLIVETTI 30/07/09 6,575%	EUR	17.500.000,00	98,47	17.232.017,88			
DE0002029519	PF AHB 02/09/09 5%	EUR	2.500.000,00	98,70	2.467.479,15			
DE0002294667	PF DEPFA 15/01/09 3,75%	EUR	8.500.000,00	95,78	8.141.585,96		1.000.000,00	973.300,00
DE0003510178	PF DEPFA 15/01/10 5,5%	EUR	2.500.000,00	99,60	2.489.993,54			
DE0002294832	PF DEPFA 28/05/19 Fix/Floa	EUR	5.000.000,00	95,63	4.781.456,28			
DE0002592037	PF EURHYP 27/04/09 4% 570a	EUR	5.500.000,00	94,03	5.171.445,80		2.000.000,00	1.964.400,00
DE0002574332	PF HYPESS 06/07/09 4,25%	EUR	8.000.000,00	96,97	7.757.202,48			
DE0002329166	PF LRPG 21/10/03 4,50% 588a	EUR	5.500.000,00	99,30	5.461.235,25			
XS0133472802	PHG 30/07/04 5,125%	EUR	3.000.000,00	99,83	2.994.988,64			

VARIAZIONI IN D	DIMINUZIONE			SITUAZION	E BILANCIO A	L 31.12.2002		
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione capitalizzato	Scarto di negoziazione	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre 2002	Plusvalenze (Minusvalenze
		82,96	1.191,42	500.000,00	99,13	472.639,08		
1.000.000,00	998.021,31	676,91		9.000.000,00	99,80	8.982.255,60	107,18	663.944,40
		(175,88)	318,84	102.258,38	99,56	101.809,19	106,29	6.881,24
		188.423,62	2.570,11	5.164.560,00	51,30	2.649.199,02		
63.524,19	63.483,01		44,22	34.086,16	100,00	34.086,16		
121.367,37	121.250,38		130,17	135.828,17	99,96	135.775,37		
77.468,53	77.452,26		32,80					
633.065,74	632.555,29		562,82	350.290,92	100,00	350.290,92		
835.154,18	834.999,10		188,17	2.050.040,55	99,99	2.049.785,45		
477.206,17	478.126,38		(922,76)	954.412,35	100,10	955.333,85		
			607,20	5.164.568,99	99,98	5.163.354,59		
136.029,24	136.029,24			3.332.175,12	100,00	3.332.175,12		
		4.326,45	11.705,31	5.000.000,00	97,94	4.897.220,95	97,00	(47.370,95)
52.354,56	52.354,56			56.101,39	100,00	56.101,39		
263.599,60	263.599,60			1.034.153,30	100,00	1.034.153,30		
118.371,92	118.324,44		63,18	629.457,67	99,97	629.268,13		
		(25.693,92)	1.778,77	11.610.000,00	100,45	8.029.604,83	103,16	216.660,66
		(3.940,90)	(12.431,52)	2.413.288,80	103,07	2.487.419,67	106,98	94.316,69
		(206,55)	903,26	900.000,00	99,51	616.642,73	103,39	24.027,88
		(7.543,74)	15.470,45	5.600.000,00	98,45	3.795.906,53	102,30	148.461,41
		327,58	(13.729,69)	2.000.000,00	100,54	2.010.797.89	101,36	16.402,11
		138,46	(109,77)	200.000,00	99,88	190.478,86	111,12	21.440,66
		(6.529,19)	3.064,82	3.270.000,00	100,88	2.271.317,93	105,31	99.679,73
		188,97	11.955,09	1.330.000,00	99,29	1.259.230,02	104,03	60.116,79
		(537,99)	1.270,26	7.500.000,00	99,91	7.493.382,27	102,49	193.367,73
		83,61	884,55	487.000,00	99,60	485.046,16	101,18	7.700,44
		164,55	7.728,65	785.000,00	99,87	783.940,37	100,12	2.001,63
		101,00	7.720,00	5.681.025,89	100,00	5.681.025,89	100,12	2.001,03
			16.433,92	2.582.284,50	99,73	2.575.440,78		
			245,46	1.291.142,25	99,94	1.290.404,55		
			4.214,64	2.582.280,00	99,85	2.578.311,17	100,19	8.875,16
		186.930,69	2.718,18	5.164.560,00	52,75	2.724.300,65	61,97	476.177,18
		100.730,07	2.710,50	5.164.569,00	99,88	5.158.252,09	01,57	470.177,10
			(1.749,88)	1.032.913,80	100,02	1.033.103,37		
16.925,97	16.925,97		116,21	1.032.913,00	100,02	1.055.105,57		
365.148,51	365.189,88		(49,93)	612.727,25	100,01	612.773,78		
303.146,31	303.109,00		2.757,25	2.582.280,00	99,99	2.582.038,27	100,48	12.636.67
6.500.000,00	6.359.353,13		19.268,22	2.362.260,00	77,77	2.362.036,27	98,03	12.030,07
	-	1.506.02	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·				98,03	
5.000.000,00	5.064.184,08	1.506,02	(5.321,94)	92 500 000 00	100,15	92 627 214 57	101.74	1.308.285,43
5.000.000,00	5.007.844,58	572.22	(13.960,27)	82.500.000,00		82.627.214,57	101,74	
		572,23	88,09	10.500.000,00	98,89	10.383.101,29	103,05	437.148,71
0.500.000.00	0.257.200.47	961,71	3.273,40	2.500.000,00	98,96	2.474.102,00	92,34	(165.727,00)
9.500.000,00	9.357.309,47	6.822,63	12.117,02	8.000.000,00	98,67	7.893.648,06	99,58	72.751,94
2.500.000,00	2.470.044,14	2.306,49	258,50				0624	
9.500.000,00	9.163.523,31	14.155,93	34.481,42				96,24	
2.500.000,00	2.491.025,88	672,40	359,94	5 000 CCC CC	05.00	4.50.4.00.4.44	105,52	(205 - 21 - 11
		(3.622,52)	16.170,65	5.000.000,00	95,88	4.794.004,41	91,75	(206.504,41)
		6.978,27	39.075,79	7.500.000,00	95,76	7.181.899,86	97,03	95.200,14
4.000.000,00	3.891.165,84	4.383,95	24.328,82	4.000.000,00	97,37	3.894.749,41	97,78	16.450,59
		15.310,28	6.160,35	5.500.000,00	99,69	5.482.705,88	101,24	85.494,12
		2.442,23	(500,46)	3.000.000,00	99,90	2.996.930,41	101,90	60.069,59

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO COSTITUENTI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

	SPECIE DEL TITOLO		SITUAZION	E BILANCI	O AL 31.12.2001		VARIAZIONI	E IN AUMENTO
Codice ISIN		Divisa	Valore nominale	Prezzo	Importo	Adeguamento Cambio	Valore nominal	e Importo
XS0091429919	PIRELLI 21/10/08 4,875%	EUR	1.500.000,00	99,83	1.497.505,97			
XS0091429919	PIRELLI 21/10/08 4,875%	EUR	4.000.000,00	93,29	3.731.790,75			
XS0150307980	POSTE ITALIANE 03/07/12 5,25%	EUR					5.000.000,00	4.976.050,00
XS0071353196	PSK 11/12/06 7,50%	EUR	1.549.370,70	100,65	1.559.500,64			
XS0092871242	QUEBEC 11/01/19 STEP UP UCU	EUR	2.500.000,00	95,03	2.375.740,60			
XS0071492127	RABOBK 20/12/08 7,375% 220a	EUR	258.228,45	99,62	257.244,55			
CH0008527472	RESFER 12/09/08 3,25% CHF	CHF	4.770.000,00	97,65	3.140.926,92	65.958,60		
FR0000492290	RESFER 17/03/14 4,625%	EUR	2.500.000,00	96,47	2.411.633,08			
XS0120282610	SAN PAOLO CAPITAL 10/11/10 8,1269	6 EUR	3.000.000,00	100,31	3.009.355,17			
XS0117905777	SAN PAOLO IMI 27/09/10 Floa 14a	EUR	4.000.000,00	99,81	3.992.308,43			
IT0000464021	SAN PAOLO IMI 93/03 93a	EUR	309.874,14	99,98	309.805,36			
IT0000580933	SAN PAOLO IMI 96/10 Ind. 84a	EUR	774.685,35	100,00	774.685,35		774.684,00	774.685,35
IT0001192506	SAN PAOLO IMI 97/03 5,30% 151a	EUR	206.582,76	100,00	206.582,76			
IT0001086641	SAN PAOLO IMI 97/07 114a 0 Coupon	EUR	2.582.280,00	70,20	1.812.647,22			
T0001211496	SAN PAOLO IMI 98/10 5,39% 154a	EUR	4.131.648,00	99,80	4.123.544,29			
T0001223889	SAN PAOLO IMI 98/13 5,58% 161a	EUR	8.263.296,00	99,66	8.234.858,49			
XS0051164902	SAN PAOLO NASSAU 30/06/04 TF-TV	EUR	929.622,42	99,85	928.229,18			
T0000292232	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 05.07.84	EUR	189.753,13	100,00	189.753,13			
IT0000292208	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 15.07.81	EUR	523.033,87	100,00	523.033,87			
T0000292240	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 20.11.84	EUR	189.753,13	100,00	189.753,13			
T0000292257	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 28.02.85	EUR	291.282,31	100,00	291.282,31			
T0000292224	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 30.09.82	EUR	180.626,46	100,00	180.626,46			
IT0000292190	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 30.11.80	EUR	335.630,26	100,00	335.630,26			
T0000292216	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 31.01.82	EUR	177.633,02	100,00	177.633,02			
T0000292174	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 31.12.78	EUR	362.142,47	100,00	362.142,47			
T0000292182	SAN PAOLO ss. ANIA 7% em. 31.12.79	EUR	241.261,14	100,00	241.261,14			
T0000564879	SAN PAOLO TO 96/02 67a	EUR	1.007.090,95	100,00	1.007.090,95			
T0001481909	SPGIM 01/07/05 6,5%	EUR	1.800.000,00	99,82	1.796.797,85			
XS0094205258	SUN AMERICA 17/02/17 7%	EUR	2.500.000,00	99,31	2.482.840,68			
CH0005629685	SWEDEN 31/01/07 4% CHF	CHF	4.710.000,00	101,94	3.237.783,68	67.992,57		
CH0015189274	SWISS LIFE 19/12/05 5,25% CV	CHF	•	·	,		8.085.000,00	5.566.648,31
XS0071948540	UBS 29/01/27 0 COUPON	EUR	17.817.763,02	21,65	3.858.058,28		•	
T0003110340	UNICREDITO 97/07 TV OPZ 04	EUR	1.549.370,70	99,31	1.538.644,29		1.549.368,00	1.539.462,31
US912810FF04	US TREASURY 15/11/28 5,25% USD	USD	2.600.000,00	98,21	2.897.328,55	(462.489,42)	,,,,	7-
FR0000471039	VAUBAN 30/07/07 4%	EUR	•		, -	. , ,	5.000.000,00	4.986.000,00
FOTALE GENEI	RALE		2.800.894.720,18		2.766.861.330,21	829.227,77 (7.525.745,63)	2.001.014.925,48	2.027.841.655,85

VARIAZIONI IN I	IMINUZIONE		SITUAZIONE BILANCIO AL 31.12.2002									
Valore nominale	Importo	Scarto di emissione capitalizzato	Scarto di negoziazione	Valore nominale	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° semestre 2002	Plusvalenzo (Minusvalenz				
		(2.304,00)	2.670,36	1.500.000,00	99,86	1.497.872,33	92,28	(113.747,33				
		(6.144,00)	45.538,26	4.000.000,00	94,28	3.771.185,01	92,28	(80.185,01				
		1.186,68	175,83	5.000.000,00	99,55	4.977.412,51	103,12	178.587,49				
		(1.936,72)	(110,88)	1.549.370,70	100,52	1.557.453,04	112,54	186.208,75				
			7.296,24	2.500.000,00	95,32	2.383.036,84	104,17	221.213,16				
		(340,00)	481,08	258.228,45	99,67	257.385,63	115,09	39.809,49				
		(8.445,14)	19.987,47	4.770.000,00	98,00	3.218.427,85	104,01	197.488,56				
		2.040,18	5.193,24	2.500.000,00	96,75	2.418.866,50	97,43	16.983,50				
			(1.055,21)	3.000.000,00	100,28	3.008.299,96	112,20	357.700,04				
		879,52		4.000.000,00	99,83	3.993.187,95	100,13	12.012,05				
154.937,07	154.902,77		34,39	154.937,07	100,00	154.936,98						
774.685,35	774.685,35		(0,09)	774.684,00	100,00	774.685,26						
103.291,38	103.291,38			103.291,38	100,00	103.291,38						
		129.466,61	1.663,97	2.582.280,00	75,27	1.943.777,80	82,54	187.636,11				
4.131.648,00	4.124.396,22		851,93									
8.263.296,00	8.237.020,62		2.162,13									
			557,61	929.622,42	99,91	928.786,79	99,50	(3.812,48				
5.256,66	5.256,66			184.496,47	100,00	184.496,47						
19.555,18	19.555,18			503.478,69	100,00	503.478,69						
5.256,66	5.256,66			184.496,47	100,00	184.496,47						
7.695,42	7.695,42			283.586,89	100,00	283.586,89						
6.091,61	6.091,61			174.534,85	100,00	174.534,85						
13.964,37	13.964,37			321.665,89	100,00	321.665,89						
6.304,81	6.304,81			171.328,21	100,00	171.328,21						
18.920,73	18.920,73			343.221,74	100,00	343.221,74						
11.219,71	11.219,71			230.041,43	100,00	230.041,43						
1.007.090,95	1.007.090,95				,							
		856,32	58,21	1.800.000,00	99,87	1.797.712,38						
			1.133,17	2.500.000,00	99,36	2.483.973,85	85,92	(335.973,85				
		(4.864,36)	(7.503,13)	4.710.000,00	101,56	3.293.408,76	107,65	197.582,02				
		(1.001,50)	(7.505,15)	8.085.000,00	100,00	5.566.648,31	92,50	(417.498,62				
		225.114,13	(28.522,56)	17.817.763,02	22,76	4.054.649,85	25,09	415.114,18				
1.549.370,70	1.539.462,31	223.114,13	1.945,17	1.549.368,00	99,43	1.540.589,46	23,07	113.111,10				
1.5-17.570,70	1.007.102,01	616,88	1.034,92	2.600.000,00	98,27	2.436.490,88	101,05	68.802,19				
		266,35	0,16	5.000.000,00	99,73	4.986.266,51	100,06	16.733,49				
		200,33	0,10	3.000.000,00	22,13	4.700.200,31	100,00	10.733,43				
1.749.786.024,82 1	.745.890.459,96	2.987.842,94 (1.457.776,80)	3.116.869,87 (8.917.760,82)	3.052.123.620,84		3.037.845.183,40		91.233.173,78 (5.739.305,54				

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ITALIANI AD UTILIZZO DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

		SITUAZIO	ONE AL 31.12.20	001	VARIAZIONI	IN AUMENTO
Denominazione della Società	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Numero	Importo
Società controllanti						
FONDIARIA SAI SPA Ord	1,19	1.532.000,00	22,19	33.997.859,49	2.391.557,00	37.362.296,88
LA FONDIARIA ASS Ord	2,49	9.566.228,00	4,20	40.200.836,35		
Totale		11.098.228,00		74.198.695,84	2.391.557,00	37.362.296,88
Società controllate						
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	76,23	2.081.040,00	3,06	6.371.013,79	635.549,00	2.340.925,04
FINITALIA Ord	55,81	6.000.000,00	1,65	9.915.972,47	450.000,00	450.000,00
FONDIPREV	60,00	7.200.000,00	0,67	4.834.036,58		
MILFID FID. DI MIL. Ord	90,00	450.000,00	0,29	130.086,88	50.000,00	14.634,00
NUOVA FIORENTINI	100,00	4.994.120,00	2,80	14.000.000,00		
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS Ord	50,00	5.000,00	521,00	2.605.024,84	5.000,00	2.582.300,00
UNISERVIZI S.c.r.l.	55,70	5.680.000,00	0,98	5.572.687,17		
Totale		26.410.160,00		43.428.821,73	1.140.549,00	5.387.859,04
Società consociate						
EFFE FINANZIARIA Ord	0,80	80,00	2.975,30	238.024,14		
EFFE SERVIZI	40,00	36.000,00	0,11	3.937,65		80.000,00
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	50,00	100.000,00	0,45	45.261,66		50.000,00
MERCANTILE LEASING Ord	8,57	4.263.399,00	1,75	7.447.141,83	213.170,00	436.998,50
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE Ord	3,12	1.560.000,00	1,36	2.114.618,31	210.170,00	150.550,50
STIMMA S.r.l.	30,00	300.000,00	0,47	140.216,11		
Totale	30,00	6.259.479,00	0,17	9.989.199,70	213.170,00	566.998,50
Società collegate						
PREVINDUSTRIA Ord	28,57	6.000,00	13,06	78.374,94		18.096,52
SISTEMI SANITARI Srl	25,71	925.415,00	0,55	511.741,27		
Totale		931.415,00		590.116,21		18.096,52
Altre partecipate						
BANCA APULIA Ord	0,18	30.000,00	5,16	154.937,07		
BANCA APULIA Priv	0,16	4.230,00	4,65	19.662,26	1.720,00	7.998,00
BCA POP SESTO S GIOVANNI Ord	0,97	14.000,00	5,68	79.534,36	21120,00	,
Totale	****	48.230,00	-,,,,	254.133,69	1.720,00	7.998,00
Altre società						
Bca ANTONVENETA Ord cum WARRANT		26.337,00	9,54	251.333,85		
BCA MPS Ord	0,15	3.829.650,00	3,48	13.313.185,76		
CAPITALIA Ord	0,76	16.810.125,00	5,66	95.093.460,60		
Dir Snia Az x Az					2.385.500,00	77.571,6
GENERALI ASS Ord	1,15	14.687.900,00	31,98	469.721.634,24		
HDP Ord	1,07	7.815.000,00	5,11	39.963.783,40		
MEDIOBANCA Ord	0,19	1.516.664,00	3,46	5.252.573,52		
SNIA Ord	0,48	2.385.500,00	2,20	5.256.086,41		
GEAC-AEROPORTO CUNEO Ord		2.000,00	3,48	6.956,31		
BCA POP IRPINIA Ord	1,02	36.000,00	46,48	1.673.320,36		
BCA POP MONZA E BRIANZA Ord.					2.800,00	17.360,00

ARIAZIONI	DIMINUZIONE	Riprese di valore utilizzi del			SITUAZIO	NE AL 31.12.2002		
Numero	Importo	fondo o.v.m. (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° Semestre 02	Plusvalenze (minusvalenze
312.000,00	6.923.846,08		2,81	3.611.557,00	17,84	64.436.310,29	16,10	(6.297.465,70)
9.566.228,00	40.200.836,35							
9.878.228,00	47.124.682,43			3.611.557,00		64.436.310,29		(6.297.465,70)
			99,51	2.716.589,00	3,21	8.711.938,83		
			60,00	6.450.000,00	1,61	10.365.972,47		
			60,00	7.200.000,00	0,67	4.834.036,58		
500.000,00	144.720,88							
4.994.120,00	14.000.000,00							
			100,00	10.000,00	518,73	5.187.324,84		
		(480.614,88)	56,80	5.680.000,00	0,90	5.092.072,29		
5.494.120,00	14.144.720,88	(480.614,88)		22.056.589,00		34.191.345,01		
80,00	238.024,14							
			40,00	36.000,00	2,33	83.937,65		
		(38.637,09)	50,00	100.000,00	0,57	56.624,57		
			9,00	4.476.569,00	1,76	7.884.140,33		
			3,12	1.560.000,00	1,36	2.114.618,31		
			30,00	300.000,00	0,47	140.216,11		
80,00	238.024,14	(38.637,09)		6.472.569,00		10.279.536,97		
			28,57	6.000,00	16,08	96.471,46		
			25,71	925.415,00	0,55	511.741,27		
			- 7.	931.415,00	- ,	608.212,73		
			0,18	30.000,00	5,16	154.937,07		
			0,22	5.950,00	4,65	27.660,26		
14.000,00	79.534,36							
14.000,00	79.534,36			35.950,00		182.597,33		
				26.337,00	9,54	251.333,85		
519.081,00	1.790.837,26		0,13	3.310.569,00	3,48	11.522.348,50	2,54	(3.113.503,24)
		(21.801.315,60)	0,76	16.810.125,00	4,36	73.292.145,00	1,30	(51.472.602,75)
				2.385.500,00	0,03	77.571,67	0,03	(5.291,02)
			1,15	14.687.900,00	31,98	469.721.634,24	18,66	(195.630.732,33)
		(7.922.283,40)	1,07	7.815.000,00	4,10	32.041.500,00	2,13	(15.403.365,00)
			0,19	1.516.664,00	3,46	5.252.573,52	7,70	6.424.222,62
	77.571,67		0,48	2.385.500,00	2,17	5.178.514,74	1,89	(674.690,74)
				2.000,00	3,48	6.956,31		
			1,02	36.000,00	46,48	1.673.320,36		

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ITALIANI AD UTILIZZO DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

		SITUAZIO	ONE AL 31.12.20	001	VARIAZIONI	IN AUMENTO
Denominazione della Società	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Numero	Importo
CEAT Ord in liquid		10.662,00	0,23	2.422,84		
CITTA' DEGLI STUDI Ord	0,14	16.000,00	0,50	8.067,49		
EUROP ASSISTANCE ITALIA Ord	3,90	78.000,00	1,58	123.185,37		
FINLOMBARDA Ord	0,33	130,00	178,77	23.240,56		
TIRRENA ASSICURAZIONI Ord	55,71	19.500.000,00				
BANCA D'ITALIA	0,67	2.000,00	3,73	7.462,80		
CESTAR Ord	8,47	347.672,00	0,52	179.557,61		
CONSORTIUM	2,19	12.277.800,00	0,60	7.406.580,69		
RITA S.c.r.l.	6,32	695.275,00	0,52	359.079,57		
SOFIGEA S.r.1	4,96	4.878.220,00	0,00			
UFFICIO CENTRALE ITALIANO Ord	7,63	78.643,00	0,52	40.615,82		
Totale		84.993.578,00		638.682.547,20	2.388.300,00	94.931,67
Altri investimenti in capitale di rischio						
PRUDENTIA Fondo Comune Mob.Ch.	1,00	50,00	51.645,69	2.582.284,50		
Totale	,	50,00		2.582.284,50		
TOTALE GENERALE		129.741.140,00		769.725.798,87	6.135.296,00	43.438.180,61

¹⁾ Pari ad almeno lo 0,1 del capitale sociale

VARIAZIONI IN	DIMINUZIONE	Riprese di valore			SITUAZION	NE AL 31.12.2002		
Numero	Importo	utilizzi del fondo o.v.m. (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° Semestre 02	Plusvalenze (minusvalenze)
				10.662,00	0,23	2.422,84		
12.000,00				4.000,00	2,02	8.067,49		
			3,90	78.000,00	1,58	123.185,37		
			0,33	130,00	178,77	23.240,56		
15.600.000,00			11,14	3.900.000,00				
			0,67	2.000,00	3,73	7.462,80		
			8,69	347.672,00	0,52	179.557,61		
5.893.344,00			1,14	6.384.456,00	1,16	7.406.580,69		
			6,32	695.275,00	0,52	359.079,57		
			5,22	4.878.220,00				
			7,86	78.643,00	0,52	40.615,82		
22.024.425,00	1.868.408,93	0 (29.723.599,00)		65.357.453,00		607.185.470,94		6.424.222,62 (266.300.185,08)
			1.00	50.00	51.645.60	2.502.204.50	26.611.65	(1.251.702.00)
			1,00	50,00	51.645,69	2.582.284,50	26.611,65	(1.251.702,00)
				50,00		2.582.284,50		(1.251.702,00)
37.410.853,00	63.455.370,74	0 (30,242,850,97)		98.465.583,00		719.465.757,77		6.424.222,62 (273.849.352,78)

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ITALIANI AD UTILIZZO NON DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

		SITUAZIO	ONE AL 31.12.20	001	VARIAZIONI	I IN AUMENTO
Denominazione della Società	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Numero	Importo
Società controllanti						
WARR LAF 2002-2008					956.622,00	2.838.539,47
Totale					956.622,00	2.838.539,47
Altre società						
MILANO ASS Ord		460,00	1,77	815,47		
AEM Ord		200.000,00	2,05	409.823,00		
AEM TORINO Ord		290.000,00	1,84	532.440,00		
ALLEANZA ASS Ord		113.000,00	10,88	1.229.305,76		
AUTOSTRADE S.p.A. Ord		671.000,00	6,96	4.667.716,72		
BCA AGRIC MANT PUT		20.130,00	5,81	116.999,71		
BCA AGRIC MANTOVANA Ord		20.130,00	5,81	116.999,70		
Bca ANTONVENETA Ord					5.139,00	105.884,52
BCA POP COM IND Ord		18.500,00	10,03	185.499,50	6.170,00	37.022,00
BCA POP MILANO Ord	0,23	634.600,00	3,87	2.456.536,60		
BCA POP VERONA S. GEM. S. PROSPERO Ord		28.000,00	10,74	300.580,00		
Bco Pop VERONA e NOVARA Ord					28.000,00	300.580,00
BNL SPA Ord	0,13	2.757.000,00	2,34	6.459.651,00		
BPE ROMAGNA Ord	0,50	332.275,00	30,36	10.087.869,00		
BUZZI UNICEM Ord	0,10	121.200,00	7,40	896.758,80		
CREDITO BERGAMASCO Ord		5.000,00	14,19	70.970,00		
Dir Bca Pop Commercio & Industria Az x Az					10,00	2,00
Dir Snia Az x Az					156.000,00	3.476,50
ENEL Ord		1.315.500,00	6,25	8.224.506,00		
ENI Ord					7.500.000,00	120.007.200,00
ERG Ord		59.000,00	3,92	231.432,85		
ERICSSON Ord		15.400,00	27,28	420.112,00		
FIAT Ord		320.500,00	17,88	5.729.578,50	67.464,00	1.086.014,48
FIAT Rnc		45.700,00	11,80	539.305,70		
FINMECCANICA Ord					1.600.000,00	1.513.638,45
GEWISS Ord		42.000,00	3,63	152.250,00		
IFI Priv	0,11	35.000,00	25,97	908.950,00		
IFIL Ord		165.000,00	5,34	880.770,00		
IMPREGILO Ord		455.000,00	0,58	264.582,50	850.000,00	572.345,00
Index - Warr CSFB DJ GLOBAL TITANS 50 (DJGT)		·	·		2.100,00	456.750,00
INTESA BCI Rnc		35.000,00	1,57	55.018,87	,	, -
ITALCEMENTI Ord	0,11	197.680,00	8,54	1.687.789,17	30.000,00	308.645,11
ITALCEMENTI Rnc	,	52.000,00	3,89	202.250,00		,
ITALMOBILIARE Ord		18.000,00	25,57	460.190,84		
MARZOTTO Ord		46.000,00	8,80	404.800,00		
PIRELLI & C. Ord		50.000,00	2,70	134.750,00		
PIRELLI SpA Ord		972.000,00	1,96	1.902.204,00		
RINASCENTE Ord		140.000,00	4,00	559.720,00		
ROLO BANCA 1473 Ord		8.250,00	14,71	121.350,55	30.000,00	568.431,00
SAIPEM Ord		15.000,00	4,82	72.244,98	50.000,00	500.751,00
V V1U		15.000,00	7,02	12.277,70		

VARIAZIONI II	N DIMINUZIONE	Riprese di valore utilizzi del			SITUAZION	E AL 31.12.2002		
Numero	Importo	fondo o.v.m. (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi dic. 2002	Plusvalenze (minusvalenze)
		(909.032,89)		956.622,00	2,02	1.929.506,58	2,02	
				956.622,00		1.929.506,58		
		(909.032,89)						
				460,00	1,77	815,47	2,07	137,19
200.000,00	409.823,00						1,31	
250.000,00	459.000,00	(30.600,00)		40.000,00	1,07	42.840,00	1,07	
43.000,00	467.788,92	(219.226,84)		70.000,00	7,75	542.290,00	7,75	
547.000,00	3.805.128,23			124.000,00	6,96	862.588,49	9,47	311.691,51
20.130,00	116.999,71							
				20.130,00	5,81	116.999,70	9,46	73.510,62
		(39.416,69)		5.139,00	12,93	66.467,83	12,93	
		(37.693,86)		24.670,00	7,49	184.827,64	7,49	
634.600,00	2.456.536,60						3,52	
28.000,00	300.580,00							
		2.940,00		28.000,00	10,84	303.520,00	10,84	
		(3.388.353,00)	0,13	2.757.000,00	1,11	3.071.298,00	1,11	
		(571.513,00)	0,50	332.275,00	28,64	9.516.356,00	28,64	
76.800,00	568.243,20	(29.526,00)		44.400,00	6,73	298.989,60	6,73	
-	-	2.115,00		5.000,00	14,62	73.085,00	14,62	
10,00	2,00	,		,		,	,	
				156.000,00	0,02	3.476,50	0,03	1.250,30
1.075.000,00	6.720.900,00	(314.574,00)		240.500,00	4,94	1.189.032,00	4,94	
7.500.000,00	120.007.200,00						14,54	
59.000,00	231.432,85						3,77	
		(117.471,20)		15.400,00	19,65	302.640,80	19,65	
	14.282,57	(3.409.341,16)		387.964,00	8,74	3.391.969,25	8,74	
	10.369,98	(309.758,52)		45.700,00	4,80	219.177,20	4,80	
		(553.318,45)		1.600.000,00	0,60	960.320,00	0,60	
42.000,00	152.250,00						3,37	
		(553.175,00)	0,11	35.000,00	10,17	355.775,00	10,17	
		(299.475,00)		165.000,00	3,52	581.295,00	3,52	
		(349.640,50)	0,18	1.305.000,00	0,37	487.287,00	0,37	
599,00	130.282,50	(164.359,50)		1.501,00	108,00	162.108,00	108,00	
		(3.393,87)		35.000,00	1,48	51.625,00	1,48	
141.210,00	1.238.213,65			86.470,00	8,77	758.220,63	9,55	67.913,75
				52.000,00	3,89	202.250,00	5,22	69.190,00
				18.000,00	25,57	460.190,84	34,37	158.469,16
		(166.428,00)		46.000,00	5,18	238.372,00	5,18	
50.000,00	134.750,00						1,41	
,	,	(969.570,00)		972.000,00	0,96	932.634,00	0,96	
140.000,00	559.720,00						4,42	
38.250,00	689.781,55							
15.000,00	72.244,98						6,25	
5.080.000,00	58.490.618,86	(1.680.011,92)		305.520,00	6,81	2.081.202,24	6,81	

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ITALIANI AD UTILIZZO NON DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

		SITUAZIO	ONE AL 31.12.20	VARIAZIONI IN AUMENTO		
Denominazione della Società	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Numero	Importo
SEAT - PAGINE GIALLE ORD (OTTO SPA) Ord		150.000,00	0,95	142.680,00		
SNAM RETE GAS Ord		250.000,00	2,93	732.000,00	410.000,00	1.205.727,49
SNIA Ord		156.000,00	1,51	235.560,00		
STEFANEL Ord	0,12	62.500,00	1,99	124.562,50		
TIM Ord					10.281.526,00	54.214.445,50
UNICREDITO Ord					70.000,00	361.581,60
WARR FIAT ORD 2007					46.464,00	14.282,57
Totale		10.202.345,00		56.464.656,74	26.082.873,00	238.261.776,22
Altri investimenti in capitale di rischio						
EFFE PRUDENTE MULTIFUND		104.000,00	4,79	498.649,84		
EFFE AGGRESSIVA MULTIFUND		104.000,00	4,46	463.662,16		
EFFE AZIONARIO AMERICA		279.999,00	3,59	1.005.230,01		
EFFE AZIONARIO BEST SECTOR		280.000,00	3,60	1.009.234,80		
EFFE AZIONARIO EUROPA		279.999,00	3,35	937.355,45		
EFFE AZIONARIO GLOBALE		280.000,00	3,80	1.064.856,80		
EFFE AZIONARIO ITALIA		4.631.530,93	6,26	28.987.354,65	9.758,93	51.640,53
EFFE AZIONARIO PACIFICO		279.999,00	3,08	863.402,12		
EFFE AZIONARIO TOP 100		280.000,00	3,73	1.045.587,20		
EFFE DINAMICA MULTIFUND		104.000,00	4,66	484.682,64		
EFFE LIQUID AREA EURO (monetario)		49.445,21	5,22	258.228,45	585.205,20	3.465.000,00
EFFE OBB CORPORATE		520.000,00	5,00	2.600.000,00		
EFFE OBB DOLLARO		520.000,00	5,00	2.600.000,00		
EFFE OBB EURO BT		339.999,00	5,00	1.699.995,00	576.923,08	3.150.000,00
EFFE OBB EURO M-L TERMINE		331.368,87	5,48	1.816.451,88	19.093,95	103.286,22
EFFE OBB GLOBALE		792.910,05	5,10	4.044.245,00		
EFFE OBB PAESI EMERGENTI		520.000,00	5,00	2.600.005,00	28.829,52	150.000,00
SAN PAOLO EURO		145.585,34	17,19	2.502.775,07	1.601,15	23.465,89
SAN PAOLO EUROPE		818.473,06	8,97	7.345.214,61	8.990,96	69.769,84
SAN PAOLO SOL 7 (ex s.paolo az.italia)		734.252,91	8,10	5.950.222,77	10.603,83	79.276,91
Totale		11.395.562,38		67.777.153,45	1.241.006,62	7.092.439,39
Totale generale		21.597.907,38		124.241.810,19	28.280.501,62	248.192.755,08

¹⁾ Pari ad almeno lo 0,1 del capitale sociale

ARIAZIONI I	N DIMINUZIONE	Riprese di valore			SITUAZION	NE AL 31.12.2002		
Numero	Importo	utilizzi del fondo o.v.m. (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi dic. 2002	Plusvalenze (minusvalenze)
150.000,00	142.680,00						0,71	
612.500,00	1.798.269,83	272,15		47.500,00	2,94	139.729,81	3,17	10.892,69
	3.476,50	41.228,50		156.000,00	1,75	273.312,00	1,75	
62.500,00	124.562,50						1,23	
10.234.375,00	53.946.574,10	(49.986,63)		47.151,00	4,62	217.884,77	4,62	
59.000,00	304.761,63	(14.645,97)		11.000,00	3,83	42.174,00	3,83	
-	-	(208,62)		46.464,00	0,30	14.073,95	0,30	
27.058.974,00	253.356.473,16	46.555,65 (13.271.687,73)		9.226.244,00		28.144.827,72		693.055,22
		(23.820,16)		104.000,00	4,57	474.829,68	4,57	
		(99.945,04)		104.000,00	3,50	363.717,12	3,50	
		(286.892,58)		279.999,00	2,57	718.337,43	2,57	
		(324.556,40)		280.000,00	2,45	684.678,40	2,45	
		(240.936,34)		279.999,00	2,49	696.419,11	2,49	
		(298.855,20)		280.000,00	2,74	766.001,60	2,74	
		(4.048.480,46)		4.641.289,86	5,38	24.990.514,72	5,38	
		(124.437,16)		279.999,00	2,64	738.964,96	2,64	
		(300.118,00)		280.000,00	2,66	745.469,20	2,66	
		(66.643,20)		104.000,00	4,02	418.039,44	4,02	
		(1.135,30)		634.650,41	5,86	3.722.093,15	5,92	34.440,73
		, ,		520.000,00	5,00	2.600.000,00	5,40	206.991,20
				520.000,00	5,00	2.600.000,00	5,79	412.505,60
				916.922,08	5,29	4.849.995,00	5,45	150.439,54
				350.462,81	5,48	1.919.738,10	6,32	296.434,52
				792.910,05	5,10	4.044.245,00	5,40	240.902,58
		(4.153,18)		548.829,52	5,00	2.745.851,82	5,06	30.643,80
		(712.691,48)		147.186,49	12,32	1.813.549,48	12,32	
		(1.970.775,92)		827.464,03	6,58	5.444.208,53	6,58	
		(1.187.022,11)		744.856,75	6,50	4.842.477,57	6,50	
				12.636.569,00	0,00	65.179.130,31	0,00	1.372.357,97
		(9.690.462,53)						
	253.356.473,16	46.555,65 (23.871.183,15)		22.819.435,00		95.253.464,61		2.065.413,19

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ESTERI AD UTILIZZO DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

			SITUAZ	IONE AL 31.12	.2001	A 3	VARIAZIONI	IN AUMENTO
Denominazione della Società	Div.	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Adeguamento al cambio	Numero	Importo
Altre società								
BZ GROUP HOLDING LTD	CHF	0,82	7.000,00	7.138,00	32.775.293,01			
CREDIT SUISSE GROUP-REG CHF	CHF		1.020.000,00	78,68	52.277.993,49		183.351,00	3.331.946,44
MELIA INVERSIONES AMERICANAS NV	EUR	0,33	39.224,00					
SCHW LEBENSV & RENTENANSTN - RE	CHF	3,03	355.766,00	851,72	204.339.186,86		370.570,00	34.537.264,56
SWISS LIFE HOLDING CHF	CHF						711.532,00	136.090.448,95
Totale			1.421.990,00		289.392.473,36		1.265.453,00	173.959.659,95
Altri investimenti in capitale di rischio								
EUROPEAN GROWTH POOL (BZEGP)	CHF		48.034.500,00	7,44	240.972.360,23			
Totale			48.034.500,00		240.972.360,23			
TOTALE GENERALE			49.456.490,00		530.364.833,59		1.265.453,00	173.959.659,95

¹⁾ Pari ad almeno lo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI I	N DIMINUZIONE	Discount di scalesce	0/ 3:	SIT	TUAZIONE AL 3	31.12.2002	M-3:	Dl
Numero	Importo	Riprese di valore (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi 2° Semestre 02	Plusvalenze (Minusvalenze)
		(22.775.202.22)	0.92	7,000,00	0.00	0.60		
	1 207 (42 10	(32.775.292,32)	0,82	7.000,00	0,00	0,69	22.05	(21.712.240.42)
	1.397.643,19	(5.942.378,49)	0,10	1.203.351,00	58,26	48.269.918,25	32,05	(21.712.349,43)
255 555 00	0,33	39.224,00	2.15	250 550 00	10 5 70	121 052 020 05	102.25	(50.001.656.61)
355.766,00	117.003.512,45		3,15	370.570,00	486,79	121.872.938,97	192,25	(72.821.656,61
			3,28	711.532,00	282,89	136.090.448,95	141,77	(66.637.204,91)
355.766,00	118.401.155,64	(38.717.670,81)		2.331.677,00		306.233.306,86		(161.171.210,95)
48.034.500,00	240.972.360,23							
48.034.500,00	240.972.360,23							
48.390.266,00	359.373.515,87	(38.717.670,81)		2.331.677,00		306.233.306,86		(161.171.210,95

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ESTERI AD UTILIZZO NON DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

		% di	SITUAZ	IONE AL 31.12.2	2001	Adaguamenta	VARIAZIONI I	N AUMENTO
Denominazione della Società	Div.	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Adeguamento al cambio	Numero	Importo
Altre società								
ABB LTD CHF	CHF		180.000,00	16,82	2.041.675,10	42.874,61	366.703,00	467.089,33
ABN AMRO BANK NV EUR 0.56	EUR		3.000,00	18,22	54.658,20	,,,,,		,
ACCIONA SA EUR1	EUR		1.500,00	41,18	61.770,00			
ADIDAS - SALOMON AG NPV	EUR		25.000.00	79,53	1.988.220,00			
AEGON AANDELENFOND EUR 0.12	EUR		20.120,00	29,58	595.216,00			
ALSTOM COM EUR6	EUR		61.577,00	12,95	797.625,35		18.944,00	181.862,40
AUSTRIAN AIRLINES/OEST NPV EUR	EUR	0,11	37.000,00	7,44	275.409,50		2007 1 1,000	
AVENTIS SA EUR 3.82 EX RHONE POULENC	EUR			.,			128.346,00	7.488.989,10
AWG PLC REDEEMABLE	GBP						28.080.000,00	45.169,78
AWG 0,1P RFD	GBP						12.078.000,00	12.028,76
AWG ORD GBP 0.10	GBP		90.000,00	5,32	786.697,17	(50.793,67)	12.070.000,00	12.020,70
AWG PLC	GBP		70.000,00	3,32	700.077,17	(30.773,07)	56.250,00	433.816,42
BALOISE HOLDING - R (Z KANTON-CW02)	CHF		3.000,00	126,95	256.836,06	5.393,49	119.178,00	4.759.242,63
BIC ORD FRF	EUR		25.000,00	37,12	927.890,00	3.373,17	117.170,00	1.737.242,03
BOEHLER - UDDEHOLM ATS	EUR		9.000,00	44,17	397.535,40			
BRITISH AIRWAYS PLC GBP	GBP		117.000,00	2,05	394.596,11	(25.477,38)		
CANARY WHARF GROUP ORD GBP 0,01	GBP		50.000,00	3,63	298.376,99	(19.264,92)		
CARLSBERG "B"	DKK		4.000,00	283,13	152.290,37	157,85		
COMMERZBANK AG	EUR	1,75	450.000,00	18,05	8.121.195,00	137,63	200.000,00	3.925.177,93
CREDIT SUISSE GROUP-REG CHF	CHF	1,73	160.000,00	68,69	7.410.916,45	155.627,20	200.000,00	3.923.177,93
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	EUR		75.000,00	19,42	1.456.807,50	133.027,20		
E.ON AG (EX VEBA)	EUR		4.000,00	49,39	197.540,85			
FLUGHAFERN WIEN AG ATS	EUR		8.818,00	30,11	265.473,83			
GIVAUDAN SA CHF	CHF		200,00	502,62	67.788,46	1.423,54		
GREAT UNIV STORES ORD 25p GBP	GBP		60.000,00	4,98	491.208,61	(31.715,24)		
IBERDROLA SA EUR 3.00	EUR		5.000,00	12,99	64.944,25	(31./13,24)		
	GBP			1,82		(21 202 47)		
INNOGY HOLDINGS PLC	GBP		110.000,00	1,97	329.795,35	(21.293,47)		
INTERNATIONAL POWER GBP 50p			110.000,00		356.597,40	(23.023,97)		
KARSTADT QUELLE AG DEM	EUR		5.000,00	38,66	193.304,34	(6.012.52)	14 601 00	24.001.62
KINGFISHER PLC NEW	GBP		14.681,00	3,86	93.137,98	(6.013,52)	14.681,00	34.981,63
KONINKLIJKE WESSANEN NV-CVA	EUR		15.763,00	9,65	152.136,59	002.60		
KVAERNER ORD NOK	NOK	0.24	9.079,00	9,37	10.695,44	993,60		
LEON DE BRUXELLES FRF	EUR	0,24	5.000,00	2,42	12.111,00	54.649.45		
LIECHTENSTEIN OLD CHF	CHF	0,14	5.200,00	742,12	2.602.341,39	54.648,45		
LINDE AG	EUR		25.500,00	46,66	1.189.756,05	(55, 402, 51)		
LLOYDS TSB GROUP PLC ORD GBP	GBP		72.062,00	7,26	859.333,84	(55.483,51)	14,000,00	922 925 12
LONZA PROGRADED	CHF		1 400 00	064.10	015 702 67	17 121 44	14.000,00	832.925,12
LONZA REGISTRED	CHF		1.400,00	864,10	815.793,67	17.131,44		
METSO OYJ (ex VALMET-RAUMA OYJ)	EUR		5.000,00	11,46	57.297,00			
MICHELIN CGDE - B FRF	EUR		48.241,00	37,15	1.792.018,08	11.505.55	12.551.00	2.077.515.55
NESTLE SA CHF	CHF		3.000,00	341,47	690.815,29	14.506,93	13.751,00	2.977.616,01
NOVARTIS AG-REG CHF	CHF		8.000,00	57,75	311.536,04	6.542,17	64.173,00	2.472.100,90
NTL INC OLD	USD		130,00		00.122.11		1,00	24,11
PGS PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK		12.000,00	61,71	93.123,41	8.651,12		
PRUDENTIAL CORPORATION PLC GBP	GBP		156,00	7,84	2.009,73	(129,76)		
ROCHE HOLDING AG CHF	CHF		46.000,00	134,53	4.173.142,08	87.634,83		
SCHNEIDER SA (EX SPIE BATIG)	EUR		25.592,00	53,24	1.362.489,93			
SGS SOC GEN SURVEILLANCE HLD CHF	CHF						10.084,00	2.964.657,12

VARIAZIONI IN	N DIMINUZIONE	Dinners di1	% di	SIT	TUAZIONE AL 31	.12.2002	Modic	Dl.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,
Numero	Importo	Riprese di valore (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi dic. 2002	Plusvalenze (Minusvalenze)
		(831.655,10)		546.703,00	4,57	1.719.983,95	4,57	
		(7.513,20)		3.000,00	15,72	47.145,00	15,72	
75,00	3.088,50	(2.600,62)		1.425,00	39,36	56.080,88	39,36	
		43.055,00		25.000,00	81,25	2.031.275,00	81,25	
		(321.926,04)		20.120,00	13,58	273.289,96	13,58	
		(516.194,07)		80.521,00	5,75	463.293,68	5,75	
1.851,00	13.777,92	(7.876,89)	0,10	35.149,00	7,22	253.754,69	7,22	
		(788.044,44)		128.346,00	52,21	6.700.944,66	52,21	
28.080.000,00	45.169,78							
12.078.000,00	12.028,76							
90.000,00	735.903,50							
		(83.994,16)		56.250,00	4,05	349.822,26	4,05	
3.000,00	262.229,55		0,22	119.178,00	58,00	4.759.242,63	63,21	427.183,06
		(104.490,00)		25.000,00	32,94	823.400,00	32,94	
450,00	19.876,77	(184,68)		8.550,00	44,15	377.473,95	44,15	
		(102.006,20)		117.000,00	1,49	267.112,53	1,49	
50.000,00	279.112,07							
4.000,00	152.448,22	(1.005.005.00)	0.20	100 000 00	0.50	050 500 00	0.50	
550.000,00	10.181.596,93	(1.005.996,00)	0,39	100.000,00	8,59	858.780,00	8,59	
	220.324,98	(3.854.398,24)		160.000,00	31,70	3.491.820,44	31,70	
4.000.00	107.540.05	(515.857,50)		75.000,00	12,55	940.950,00	12,55	
4.000,00	197.540,85	24.520.21		0.255.00	22.02	256 515 44	22.02	
441,00	13.276,70	24.520,31		8.377,00	33,03	276.717,44	33,03	
200,00	69.212,00							
60.000,00	459.493,37							
5.000,00	64.944,25 308.501,88							
110.000,00	306.301,66	(164.371,28)		110.000,00	1,00	169.202,15	1,00	
5.000,00	193.304,34	(104.371,26)		110.000,00	1,00	109.202,13	1,00	
3.000,00	173.304,34	(24.432,87)		29.362,00	2,16	97.673,22	2,16	
787,00	7.595.73	(45.654,33)		14.976,00	6,60	98.886,53	6,60	
9.079,00	11.689,04	(13.031,33)		14.570,00	0,00	70.000,55	0,00	
5.000,00	12.111,00							
21330,00		(609.069,15)	0,14	5.200,00	572,00	2.047.920,68	572,00	
		(266.579,55)	-,	25.500,00	36,20	923.176,50	36,20	
		(287.119,82)		72.062,00	4,66	516.730,51	4,66	
12.010,00	714.530,76	(1.852,48)		1.990,00	85,06	116.541,88	85,06	
1.400,00	832.925,12	,					-	
250,00	2.864,85	(5.725,65)		4.750,00	10,25	48.706,50	10,25	
		(215.502,20)		48.241,00	32,68	1.576.515,88	32,68	
3.000,00	705.322,23	(173.544,36)		13.751,00	296,17	2.804.071,65	296,17	
		(153.459,52)		72.173,00	53,06	2.636.719,60	53,06	
1,00	24,11			130,00			0,02	2,98
		(96.948,38)		12.000,00	2,93	4.826,16	2,93	
8,00	96,40	(731,01)		148,00	4,63	1.052,56	4,63	
28.000,00	2.593.516,39	555.102,45		18.000,00	179,32	2.222.362,99	179,32	
		(176.454,28)		25.592,00	46,34	1.186.035,65	46,34	
		(17.912,92)	0,13	10.084,00	424,42	2.946.744,20	424,42	

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ED ENTI ESTERI AD UTILIZZO NON DUREVOLE CON LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO

			SITUAZIONE AL 31.12.2001				VARIAZIONI IN AUMENTO	
Denominazione della Società	Div.	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Adeguamento al cambio	Numero	Importo
SMITHS GROUP ORD GBP	GBP		35.000,00	6,69	385.056,02	(24.861,42)		
VA TECHNOLOGIE AG ATS	EUR		4.500,00	23,75	106.875,00			
WARRANT LEON DE BRUXELLES	EUR						50.000,00	6.015,50
WOOLWORTHS GROUP PLC	GBP		16.150,00	0,45	11.821,08	(763,24)		
Totale		1	1.966.669,00		42.705.857,91	395.585,25 (258.820,10)	41.214.111,00	26.601.696,74
Altri investimenti in capitali di rischio								
EUROPEAN GROWTH POOL (BZEGP)	CHF					48.962,24	464.765,00	2.331.564,17
LYXOR Summit Guaranteed Fund	EUR						52.674,32	521.032,26
Totale						48.962,24	517.439,32	2.852.596,43
TOTALE GENERALE		1	1.966.669,00		42.705.857,91	444.547,49 (258.820,10)	41.731.550,32	29.454.293,17

¹⁾ Pari ad almeno lo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI I	N DIMINUZIONE			SIT	TUAZIONE AL 3	1.12.2002		
Numero	Importo	Riprese di valore (svalutazioni)	% di partecip. (1)	Numero	Prezzo	Importo	Media prezzi dic. 2002	Plusvalenze (Minusvalenze)
		19.398,02		35.000,00	7,06	379.592,62	7,06	
225,00	5.343,75	(31.639,27)		4.275,00	16,35	69.891,98	16,35	
		(4.240,50)		50.000,00	0,04	1.775,00	0,04	
808,00	553,24	(1.839,98)		15.342,00	0,37	8.664,63	0,37	
41.102.585,00	18.118.402,99	642.075,78 (10.419.814,69)		2.078.195,00		41.548.177,96		427.186,04
		(1.820.530,02)		464.765,00	1,75	559.996,39	1,75	
211,85	2.118,49	(70.674,38)		52.462,48	8,54	448.239,39	8,54	
211,85	2.118,49	(1.891.204,40)		517.227,48		1.008.235,78		
41.102.796,85	18.120.521,48	642.075,78 (12.311.019,09)		2.595.422,48		42.556.413,74		427.186,04

ELENCO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTECIPATE IN MISURA SUPERIORE AL 10% DEL CAPITALE CON DIRITTO DI VOTO

(anche ai sensi dell'art. 126 della delibera CONSOB 14/5/99 n. 11971)

			Capitale sociale		
Denominazione e sede sociale		Divisa	Importo	Numero azion	
Società controllate italiane					
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	ASSAGO	Euro	5.596.500	2.730.000	
FINITALIA S.p.A.	MILANO	Euro	10.750.000	10.750.000	
FONDIPREV S.p.A.	FIRENZE	Euro	6.240.000	12.000.000	
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	ASSAGO	Euro	5.164.600	10.000	
UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA S.c.r.l.	ASSAGO	Euro	5.200.000	10.000.000	
Società consociate italiane EFFE SERVIZI S.r.l	FIRENZE	Euro	45.900	90.000	
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	FIRENZE	Euro	104.000	200.000	
STIMMA S.r.1.	FIRENZE	Euro	510.000	1.000.000	
Società collegate italiane					
9	MILANO	Euro	108.360	21.000	
Società collegate italiane PREVINDUSTRIA S.p.A. SISTEMI SANITARI S.p.A.	MILANO MILANO	Euro Euro	108.360 1.872.000	21.000 3.600.000	
PREVINDUSTRIA S.p.A.	MILANO				

⁽¹⁾ Importi in valuta originaria

		***	Quota	a posseduta a titolo di	proprietà	
Patrimonio netto (1)	Risultato di esercizio	Valore di carico (quota diretta)	Diretta %	Indiretta %	Tramite società controllata	Totale
3.952.260	-2.612.959	8.711.938	99,51			99,
16.231.107	1.221.970	10.365.972	60,00			60,
8.645.880	237.622	4.834.037	60,00			60,
6.944.481	1.402.370	5.187.325	100,00			100,
8.964.916	-844.405	5.092.072	56,80		1,00 SYSTEMA COMPAGNIA ASS. 0,10 DIALOGO ASSICURAZIONI 0,10 FINITALIA	58,
		34.191.344				
225.909	16.063	83.938	40,00			40,
113.249	-77.274	56.624	50,00			50.
670.656	118.423	140.216	30,00			30,
		280.778				
525.824	0	96.471	28,57			28,
2.589.655	230.095	511.741	25,71			25,
		608.212				
			11,14			11.

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

Risultato prima delle imposte	54.054	
Onere fiscale teorico (aliquota 36%)	0	19.459
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	129.769	
Differenze tassabili in esercizi successivi	-4.159	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-64.525	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	4.042	
Totale	119.181	
Perdite fiscali incorporata Italia Assicurazioni S.p.A.	-23.506	
Imponibile fiscale	95.675	
Di cui		
Assoggettato a Dit	11.195	2.127
Assoggettato ad aliquota normale (36%)	84.480	30.413

IRAP		
Differenza tra valori e costi della produzione	260.307	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	67.018	
Totale	327.325	
Onere fiscale teorico (aliquota 5,75%)	_	18.821
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	45.411	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-28.513	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	4.924	
Imponibile Irap	349.147	
	<u> </u>	
IRAP CORRENTE PER L'ESERCIZIO		20.076

Bilanci delle Società Controllate e Collegate

SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Sede in Assago Milanofiori (MI) Strada 6 Palazzo A13 Capitale nominale al $31.12.02 \in 5.164.600$ diviso in n. 10.000 azioni da € 516,46 Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 100%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

Α.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	
В.	ATTIVI IMMATERIALI	-
C.	INVESTIMENTI	26.157.958
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
D.bis	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	1.444.749
E.	CREDITI	2.795.886
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	1.376.101
G.	RATEI E RISCONTI	293.103

PASS	PASSIVO		
A.	PATRIMONIO NETTO	6.944.481	
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE	0.744.401	
C.	RISERVE TECNICHE	21.975.326	
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO		
	DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
E.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.835	
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	3.146.155	
H.	RATEI E RISCONTI		

TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	32.067.797
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	26.897.805

I		CONTO TECNICO RAMI DANNI	
	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	12.364.106
	2.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DA CONTO NON TECNICO	368.387
	3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	26.944
	4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-8.476.719
	5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	7.	SPESE DI GESTIONE	-1.860.879
	8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-93.034
	9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	-1.770
	10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	2.327.035
II		CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	
	3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO	
		DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI	
		DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
	4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE,	
		AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	8.	SPESE DI GESTIONE	
	9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI	
	10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON RALIZZATE RELATIVI	
		A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO	
		E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
_	11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	12.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO	
	13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	-
III		CONTO NON TECNICO	
	1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	2.327.035
	2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI	1.096.265
	4.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI	-630.017
	6.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-368.387
	7.	ALTRI PROVENTI	337.196
	8.	ALTRI ONERI	-297.561
	9.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	2.464.531
	10.	PROVENTI STRAORDINARI	22.340
	11.	ONERI STRAORDINARI	-4.863
	12.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	17.477
	13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.482.008
	14.	IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	-1.079.638
	15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.402.370

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. Sede in Assago Milanofiori (MI) Strada 6 Palazzo A13

Sede in Assago Milanofiori (MI) Strada 6 Palazzo A13 Capitale nominale al 31.12.02 € 5.596.500 diviso in n. 2.730.000 azioni da € 2,05 cad. Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 99,51%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	
В.	ATTIVI IMMATERIALI	4.128.157
C.	INVESTIMENTI	6.402.606
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO	
	IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
D.bis	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	73.126
E.	CREDITI	927.239
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	1.435.081
G.	RATEI E RISCONTI	68.392
TOTA	LE ATTIVO	13.034.601

PASS	SIVO	
	DIED MONTO NUETTO	2.052.250
<u>A.</u>	PATRIMONIO NETTO	3.952.260
<u>B.</u>	PASSIVITA' SUBORDINATE RISERVE TECNICHE	5.721.089
D.	RISERVE TECNICHE RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	3.721.089
E.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.647
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	3.359.605
H.	RATEI E RISCONTI	-
TOT	ALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	13.034.601
GAR	ANZIE. IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	6.654.275

I		CONTO TECNICO RAMI DANNI	
	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	4.237.819
	2.	OUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DA CONTO NON TECNICO	44.724
	3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	1.974
	4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI. AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-2.337.936
	5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	152
	6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	7.	SPESE DI GESTIONE	-4.615.397
	8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-10.773
-	9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	-286
	10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-2.679.723
II	10.	CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	2.077.723
11	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	
	3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO	
	3.	DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI	
		DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
-	4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE.	
	0.	AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	8.	SPESE DI GESTIONE	
	9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI	
	10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON RALIZZATE RELATIVI	
	10.	A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO	
		E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
	11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	12.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO	
	13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	-
III		CONTO NON TECNICO	
	1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-2.679.723
	2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI	157.746
	4.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI	-64.141
	6.	OUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-44.724
	7.	ALTRI PROVENTI	73.810
	8.	ALTRI ONERI	-62.288
	9.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	-2.619.320
-	10.	PROVENTI STRAORDINARI	39.558
	11.	ONERI STRAORDINARI	-33.197
	12.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	6.361
	13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.612.959
	14.	IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	-2.012.737
	15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	-2.612.959

FONDIPREV COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI SULLA VITA S.p.A.

Sede in Firenze - Via Lorenzo il Magnifico 1 Capitale nominale al $31.12.02 \in 6.240.000$ diviso in n. 12.000.000 di $\in 0,52$ cad. Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 60%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

ATTIVO

A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO	
B.	ATTIVI IMMATERIALI	
C.	INVESTIMENTI	13.057.457
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO	
	IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	891
D.bis	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.206.431
E.	CREDITI	583.273
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	519.505
G.	RATEI E RISCONTI	189.012

TOTALE ATTIVO 16.556.569

PASSIVO

A.	PATRIMONIO NETTO	8.645.880
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE	
C.	RISERVE TECNICHE	5.421.686
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO	
	DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	891
E.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	83.000
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	2.054.290
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	350.822
H.	RATEI E RISCONTI	-
TOTA	ALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	16.556.569

13.556.442

Ι		CONTO TECNICO RAMI DANNI	
	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	2.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DA CONTO NON TECNICO	
	3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	7.	SPESE DI GESTIONE	
	8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	
	10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	-
II		CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	
	1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	320.266
	2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	631.134
	3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO	
		DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI	
		DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	
	4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-235.234
	6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE,	4.00.000
		AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-130.008
	7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	
	8.	SPESE DI GESTIONE	-88.324
	9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI	-159.679
	10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON RALIZZATE RELATIVI	
		A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	110
	1.1		-110 -4.090
-	11. 12.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	-345.050
	13.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO	
III	13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA CONTO NON TECNICO	-11.095
Ш	1		
	1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	11.005
	2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	-11.095
	3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI	245.050
	4.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	345.050
	5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI	
	6.	QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	
	7.	ALTRI PROVENTI	54.775
-	8.	ALTRI ONERI	-122.650
	9.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	266.080
	10.	PROVENTI STRAORDINARI	125.938
	11.	ONERI STRAORDINARI	-5.446
	12.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA	120.492
	13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	386.572
	14.	IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	-148.950
	15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	237.622

FINITALIA S.p.A. Sede in Milano - Via Conservatorio, 15 Capitale nominale al 31.12.02 \in 10.750.000 diviso in n. 10.750.000 azioni da \in 1 Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 60%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATT	ΓΤΙΝΟ		
<u>A</u> .	CASSA E DISPONIBILITA'	188.344	
B.	CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI	3.901.519	
C.	CREDITI VERSO CLIENTELA	122.593.010	
D.	AZIONI, QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE	0	
E.	PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO	8.965	
F.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	269.726	
G.	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	103.531	
H.	ALTRE ATTIVITA'	4.694.528	
I.	RATEI E RISCONTI	14.662	
TOT	ALE ATTIVO	131.774.285	

PASS	SIVO	
A.	PATRIMONIO NETTO	16.231.107
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	1.578.188
J.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	437.273
).	DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI	112.247.305
Ξ.	DEBITI VERSO CLIENTELA	-
₹.	ALTRE PASSIVITA'	1.010.102
3 .	RATEI E RISCONTI	270.310
OT	ALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	131.774.285
GAR.	ANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	0

A	DDOVENTI DELLA CECTIONE	15 040 006
Α.	PROVENTI DELLA GESTIONE	15.840.986
В.	ONERI DELLA GESTIONE	11.111.001
DIFFERENZA TRA (A) e (B)		4.729.985
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-2.323.375
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-7.163
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.399.447
IMPO:	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-1.177.477
RISUI	LTATO DELL'ESERCIZIO	1.221.970

PREVINDUSTRIA S.p.A. Sede Legale in Milano P.zza Velasca, 7/9 Capitale nominale al $31.12.02 \in 108.360$ diviso in n. 21.000 azioni da € 5,16 Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 28,57%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immob.immateriali		
II) Immob.materiali		
III) Finanziarie	3.031	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		3.031
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
II) Crediti	172.097	
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	358.097	
IV) Disponibilita' liquide	3.522.742	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		4.052.936
D. RATEI E RISCONTI		206.734
		•
TOTALE PATRIMONIALE ATTIVO		4.262.701

D٨	SSI	WO
ľА	221	٧U

A.	PATRIMONIO NETTO	525.824
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	35.753
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
D.	DEBITI	3.371.816
E.	RATEI E RISCONTI	329.308
TOT	ALE PATRIMONIALE PASSIVO	4.262.701
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		170.121.668

<u>A.</u>	VALORE DELLA PRODUZIONE	63.334
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE	188.699
DIFFERENZA TRA (A) e (B)		-125.365
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	33.278
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-3.004
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	96.718
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		1.627
IMPOS	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	1.627
RISUI	TATO DELL'ESERCIZIO	0

UNISERVIZI S.c.r.l.

Sede Legale: Assago Milanofiori (MI) Strada 6 Palazzo A13 Capitale nominale al $31.12.02 \in 5.200.000$ diviso in n. 10.000.000 quote da $\in 0,52$ cad. Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta 56,8% indiretta 1,2%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immob.immateriali al netto degli ammortamenti	4.051.501	
II) Immob.materiali al netto dei fondi	5.358.894	
III) Immob. Finanziarie	0	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		9.410.395
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
II) Crediti	6.854.468	
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
IV) Disponibilita' liquide	445.238	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		7.299.706
D. RATEI E RISCONTI		450.184
		-
TOTALE PATRIMONIALE ATTIVO		17.160.285

PASSIVO

A.	PATRIMONIO NETTO	8.964.916
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
D.	DEBITI	8.195.369
E.	RATEI E RISCONTI	-
TOT	ALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	17.160.285
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		190.486

A.	VALORE DELLA PRODUZIONE	29.037.963
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE	30.150.125
DIFFERENZA TRA (A) e (B)		-1.112.162
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	67.798
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	199.959
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		-844.405
IMPO:	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	0
RISUI	LTATO DELL'ESERCIZIO	-844.405

SISTEMI SANITARI S.p.A.

Sede in Milano - Viale Monza, 257 Capitale nominale al 31.12.02 € 1.872.000 diviso in n.3.600.000 azioni da € 0,52 cad. Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 25,71%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immob.immateriali		
II) Immob.materiali	127.695	
III) Finanziarie	98.833	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		226.528
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
II) Crediti	3.675.889	
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	
IV) Disponibilita' liquide	805.757	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		4.481.646
D. RATEI E RISCONTI		248
TOTALE PATRIMONIALE ATTIVO		4.708.422

PASSIVO

A.	PATRIMONIO NETTO	2.589.655
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	309.874
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	270.148
D.	DEBITI	1.466.745
E.	RATEI E RISCONTI	72.000
		4.700.400
TOT	ALE PATRIMONIALE PASSIVO	4.708.422
GAR	ANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	-

Conto economico Esercizio 2002

A.	VALORE DELLA PRODUZIONE	5.542.036
В.	COSTI DELLA PRODUZIONE	4.958.598
DIFFE	RENZA TRA (A) e (B)	583.438
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	87.197
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-8.444
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-91.096
RISUL	TATO PRIMA DELLE IMPOSTE	571.095
IMPOS	TE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	341.000
RISUL	TATO DELL'ESERCIZIO	230.095

STIMMA S.r.l.

Sede legale: Via Lorenzo il Magnifico 1 Firenze (FI) Capitale nominale al 31.12.02 \in 510.000 diviso in n. 1.000.000 di \in 0,51

Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 30,00%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immob.immateriali	451	
II) Immob.materiali	10.150	
III) Finanziarie	89.649	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		100.250
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze	0	
II) Crediti	1.515.898	
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	
IV) Disponibilita' liquide	279.931	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	_	1.795.829
D. RATEI E RISCONTI		756
TOTALE PATRIMONIALE ATTIVO		1.896.835

PASSIVO

A.	PATRIMONIO NETTO	670.656
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	32.441
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	139.545
D.	DEBITI	1.054.193
E.	RATEI E RISCONTI	-

TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.896.835
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	107.476

Conto economico Esercizio 2002

Α.	VALORE DELLA PRODUZIONE	2.994.560
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE	2.692.408
DIFFI	ERENZA TRA (A) e (B)	302.152
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	5.778
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-8.444
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-9.573
RISUI	LTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	289.913
IMPO	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	171.490
RISUI	LTATO DELL'ESERCIZIO	118.423

GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.

Sede Legale: Via Lorenzo il Magnifico 1 Firenze (FI) Capitale nominale al 31.12.02 \in 104.000 diviso in n. 200.000 azioni di \in 0,52 Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta 50%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ΛT	nn	7	•	7	`

CDEDWIN LIDEGO GOOGLED LIEDGA LICENTIN ANGODA DOLLUTTI		
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immob.immateriali		
II) Immob.materiali		
III) Immob.finanziarie		
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		-
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
II) Crediti	58.771	
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0_	
IV) Disponibilita' liquide	120.140	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		178.911
D. RATEI E RISCONTI		-
TOTALE ATTIVO		178.911
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		611.087

PASSIV	\mathbf{O}
--------	--------------

PASSIVO			
	PATRIMONIO NETTO	113.250	
A. B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	113.230	
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
D.	DEBITI	65.661	
E.	RATEI E RISCONTI		
TOT	TALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	178.911	
GAR	RANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	611.087	

Conto economico Esercizio 2002

A.	VALORE DELLA PRODUZIONE	42.106
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE	124.034
DIFFE	ERENZA TRA (A) e (B)	-81.928
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	2.915
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	1.739
RISUI	LTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-77.274
IMPOS	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	
RISUI	LTATO DELL'ESERCIZIO	-77.274

EFFE SERVIZI S.r.l.

Sede Legale in Firenze Via L. il Magnifico, 1 Capitale nominale al $31.12.02 \in 45.900$ diviso in n. 90.000 azioni da $\in 0,51$ Nostra quota di partecipazione al capitale: diretta: 40%

Stato patrimoniale Esercizio 2002

ATTIVO		
A. CREDITI VERS	O SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B. IMMOBILIZZA	ZIONI	
I) Immob.immater	ali 38.462	_
II) Immob.materiali		-
III) Finanziarie		_
TOTALE IMMOBILIZZA	AZIONI	38.462
C. ATTIVO CIRCO	DLANTE	
I) Rimanenze		_
II) Crediti	567.714	
III) Attivita' finanzia	rie che non costituiscono immobilizzazioni	_
IV) Disponibilita' lic	uide 17.820	
TOTALE ATTIVO CIRCO	DLANTE	585.534
D. RATEI E RISCO	ONTI	106.507
TOTALE ATTIVO		730.503

PASS	SIVO	
A.	PATRIMONIO NETTO	225.909
B.	FONDI PER RISCHI ED ONERI	
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	
D.	DEBITI	504.594
E.	RATEI E RISCONTI	-
TOTA	ALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	730.503
GAR	ANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	-

Conto economico Esercizio 2002

A.	VALORE DELLA PRODUZIONE	733.886
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE	704.424
DIFFI	ERENZA TRA (A) e (B)	29.462
С	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-9.154
D.	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-2.080
RISU	LTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.228
IMPO	STE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	2.165
RISU	LTATO DELL'ESERCIZIO	16.063

Relazione attuariale sulle riserve tecniche di cui all'articolo 24 comma 3 del Decreto Legislativo 174/95 per il bilancio dell'esercizio 2002 della società Milano Assicurazioni S.p.A

1 Premessa

Il sottoscritto Matteo Pistolesi, attuario incaricato della società Milano Assicurazioni S.p.A., redige la presente relazione attuariale sulle riserve tecniche in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 24 comma 3 del D.Lgs. 174/95 per il bilancio dell'esercizio 2002. La presente relazione è inoltre redatta nel rispetto delle indicazioni riportate nella circolare ISVAP n. 344D del 2/10/1998.

2. Controlli sulla verifica del portafoglio

Al fine di controllare la corretta presa in carico dell'intero portafoglio, è stata effettuata una quadratura tra il portafoglio di inizio anno, i movimenti in entrata ed in uscita intercorsi nell'esercizio ed il portafoglio preso in carico dalla procedura di calcolo delle riserve di fine anno.

Nell'ambito della suddetta attività di quadratura, le informazioni sulla movimentazione del portafoglio nel corso dell'esercizio vengono tratte dagli elaborati delle procedure meccanografiche che sintetizzano i registri bollati della Compagnia. Si sono inoltre operati controlli di coerenza con le più significative poste contabili. L'attività di verifica sopra descritta viene effettuata anche nel corso dell'esercizio, con cadenza trimestrale.

3. Procedimenti eseguiti e valutazioni operate per il calcolo delle riserve tecniche

3.1. Criteri di Calcolo

a) Riserve Matematiche

All'interno di questa categoria sono comprese:

a.1 La riserva in base ai premi puri

Le riserve matematiche in base ai premi puri delle polizze individuali sono valutate, contratto per contratto, con formule di tipo diretto, prospettive o retrospettive a seconda della convenienza di calcolo, limitando comunque l'uso di formule retrospettive ai soli casi in cui risulta garantita l'uguaglianza di risultato con quello derivante dall'adozione di formule prospettive. I calcoli, eseguiti mediante procedure automatiche, sono effettuati tenendo conto, ove ne ricorra il caso, degli incrementi (o frazioni di incremento) delle prestazioni assicurate maturati per rivalutazione. La procedura di calcolo di cui sopra comprende una forma di controllo della coerenza dei dati che consiste:

- nella rideterminazione del premio puro e della riserva all'ultimo anniversario
- nel controllo che tale rideterminazione fornisca valori coincidenti con quelli già registrati in banca dati e derivanti dal calcolo delle riserve effettuato alla chiusura dell'esercizio precedente (per i contratti non soggetti a movimentazione) o alla data di ingresso (per le nuove entrate).

Per le polizze collettive, residenti su un distinto archivio informatico, la determinazione della riserva in base ai premi puri è eseguita in forma automatica su ciascuna applicazione sulle singole teste. È doveroso segnalare che per un limitato numero di convenzioni aventi caratteristiche eccezionali, le cui posizioni non sono registrate nelle Banche Dati, per economicità di gestione e per maggiore tempestività nella comunicazione dei dati il calcolo è eseguito attraverso fogli elettronici.

a.2 Il riporto di premio

Il riporto di premio è determinato calcolando, per ciascun contratto a premio annuo, la quota di premio puro emessa nell'esercizio e relativa alla frazione di anno contrattuale non ancora decorsa. Il calcolo avviene tenendo conto della data di effetto del contratto e del frazionamento del premio.

a.3 La riserva per contratti in cui il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati

Le riserve relative ai contratti ex art. 30 commi 1 e 2 del D.Lgs. 174/95 vengono calcolate, nel rispetto di quanto previsto dalle note tecniche delle tariffe, nell'ambito delle medesime procedure automatizzate operanti sulla banca dati delle polizze individuali.

Si precisa che in tutti i casi in cui il valore della riserva dipende dalla quotazione di un titolo, o di un fondo interno o di un fondo esterno, la quotazione utilizzata ai fini del calcolo è quella risultante dalla rilevazione più prossima alla data di bilancio.

Si segnala che nel portafoglio della Compagnia al 31/12/2002 non esistono forme tariffarie, rapporti contrattuali o convenzioni che richiedano l'accantonamento di riserve per partecipazioni agli utili e ristorni. Talvolta l'espressione "partecipazione agli utili" è utilizzata riferendosi ad uno sconto di premio concesso per effetto del favorevole andamento tecnico dei rischi su polizze temporanee caso morte di gruppo: in questo caso la corrispondente riserva è inserita nella voce "Riserva per premi puri".

b) Riserve Aggiuntive (art. 25 commi 12 e 14)

All'interno di questa categoria sono comprese

b.1 Riserva aggiuntiva per basi demografiche

Per i contratti che prevedono la possibilità che si costituisca in futuro, anche attraverso l'esercizio di un'opzione, una prestazione di rendita vitalizia viene costituita una riserva aggiuntiva per l'adeguamento delle basi demografiche delle rendite, ai sensi del Provvedimento ISVAP 1380G del 21/12/1999 e delle Regole Applicative a seguito diramate dall'Ordine degli Attuari.

La procedura di calcolo utilizzata opera a livello di singola polizza e quantifica il valore attuale della differenza fra il valor capitale della rendita calcolato secondo la base di più recente adozione e quello calcolato secondo la base demografica impiegata nella determinazione della riserva base. L'attualizzazione della differenza tra i due valori avviene utilizzando le stesse basi di calcolo della riserva base, senza tener conto di future decadenze anticipate (diverse dal sinistro).

Gli importi così ottenuti sono stati moltiplicati per i coefficienti di propensione a beneficiare della prestazione sotto forma di rendita, descritti in dettaglio nel seguente paragrafo 3.2.d (Altre basi tecniche). Si segnala che i coefficienti non sono stati modificati rispetto al calcolo effettuato in occasione del bilancio 2001.

Per le sole rendite differite del portafoglio individuali, come già riportato nelle relazioni degli esericizi precedenti, l'accantonamento è effettuato con un ammortamento quinquennale iniziato nel 1999, nel rispetto comunque di quanto previsto dal provvedimento ISVAP 1380G.

Per le rendite in corso di godimento, in ottemperanza alla circolare ISVAP n. 343D del 30/09/1988, è costituita una riserva aggiuntiva in tutti i casi in cui la base di primo ordine risulti meno prudente delle basi di più recente adozione. La riserva aggiuntiva è pari alla differenza fra i valori capitali calcolati secondo queste due basi.

Il complesso della riserva aggiuntiva per basi demografiche, così calcolata, risulta pari ad € 47.249.712.

b.2 Riserva aggiuntiva per tasso di interesse

Ai sensi dell'art. 25, comma 12, del D.Lgs. 174/95 sono stati raffrontati:

- l'impegno finanziario assunto dalla Compagnia sui contratti in vigore
- la garanzia massima di interesse per i contratti di nuova acquisizione (fissata con il provvedimento di cui all'art. 23 comma 1 del medesimo D.Lgs. 174/95)
- il rendimento prevedibile delle attività rappresentative delle riserve tecniche, diminuito di un quinto

Come verrà più in dettaglio descritto nell'ambito del successivo paragrafo 3.2.a (Ipotesi Finanziarie) l'analisi compiuta sulle principali gestioni speciali della Compagnia ha evidenziato il verificarsi delle condizioni previste all'art. 25 comma 12, con la necessità di una riserva aggiuntiva per tasso di interesse.

Per la quantificazione della riserva aggiuntiva sono state seguite le indicazioni diramate dall'Ordine degli Attuari e approvate dall'ISVAP; la metodologia adottata viene di seguito descritta.

- 1. Ai sensi del Provvedimento ISVAP 1801G del 21/02/2001 si è determinato il vettore dei rendimenti prevedibili delle principali gestioni speciali. Per le gestioni speciali di scarsa rilevanza, e per la parte di portafoglio non appartenente a gestioni speciali, ma per il quale la compagnia comunque fornisce una garanzia di interesse, si è fatto riferimento a un vettore di rendimenti prevedibili medi. Per ogni gestione speciale, si definisce "base finanziaria disponibile" il vettore dei suddetti rendimenti prevedibili ridotti all'80%.
- 2. Per ogni linea di garanzia¹, individuata una aliquota media di retrocessione, si definisce "base finanziaria necessaria" il vettore dei rendimenti ottenuti calcolando per ogni esercizio il massimo tra
 - · il tasso garantito
 - il tasso appartenente alla "base finanziaria disponibile" abbattuto dell'aliquota di retrocessione

Si segnala che nell'ambito delle varie gestioni speciali considerate, FONDOVIVA, GEPRE, VALUTA-VIVA, GEPRECOLL, FONDO 3A, DANTE, FONDO SI, KENNEDY, TELL, sono presenti varie linee di garanzia, con prevalenza complessiva della garanzia 4%.

- 3. Per ogni linea di garanzia, in base al metodo ricorrente/contabile, vengono calcolate a partire dalle riserve tecniche calcolate al 31/12/2002 ed utilizzando i flussi di portafoglio già adottati per la determinazione del rendimento prevedibile
 - la riserva disponibile, attraverso la base finanziaria disponibile
 - la riserva necessaria, attraverso la base finanziaria necessaria.

Per le gestioni speciali aventi periodo di osservazione coincidente con l'anno solare è stato considerato un orizzonte temporale di quattro anni; in caso di periodo di osservazione diverso è stato considerato un orizzonte temporale di cinque anni.

- 4. Il saldo tra *riserva disponibile* e *riserva necessaria* indica, per ogni esercizio e per ogni linea di garanzia, l'eccedenza o l'insufficienza di riserva.
- 5. Determinati per ogni esercizio i saldi della gestione speciale come somma dei saldi delle sue linee di garanzia, si pone come riserva aggiuntiva il massimo valor attuale negativo dei saldi, utilizzando per l'attualizzazione la base finanziaria disponibile.

È stata dunque applicata all'interno della stessa gestione speciale una compensazione tra linee di garanzia. La scelta di porre la riserva aggiuntiva come massimo valor attuale negativo dei saldi comporta inoltre una compensazione tra esercizi nel caso in cui vi siano saldi positivi che precedano quelli negativi.

Si segnala che è stata considerata *base finanziaria disponibile* l'80% del rendimento prevedibile (ai sensi dell'art. 25 comma 12 del D.Lgs 174/95) anche per i contratti stipulati prima dell'entrata in vigore del D.Lgs 174/95, adottando così per tutto il portafoglio l'impostazione prudenziale introdotta dal suddetto decreto.

La metodologia descritta conduce complessivamente ad una riserva aggiuntiva pari ad \in 36.104.725.

c) Riserve Addizionali (art. 30 comma 4)

Queste riserve riguardano i contratti index e unit linked del ramo III; la voce comprende in particolare:

- la componente per il rischio morte delle polizze index linked, pari ad € 744.993.
- un valore pari ad € 1.335.521 che corrisponde ai premi puri versati per polizze unit linked negli ultimi giorni dell'esercizio, che vengono convertiti in quote al successivo primo gennaio.
- d) Riserve Supplementari (art. 25 comma 3)

Appartengono a questa categoria due distinte categorie di riserve, ovvero

d.1 La riserva per scarti di emissione e negoziazione

È dovuta al criterio di calcolo del rendimento delle gestioni speciali, in base al quale gli scarti pregressi verranno attribuiti alla gestione nel periodo di liquidazione dei titoli (circolare ISVAP n. 278 del 23/07/1996).

La determinazione della riserva avviene individuando gli attivi rimasti all'interno delle gestioni speciali al 31.12.2002 ed applicando ai relativi scarti pregressi un'aliquota di retrocessione media. Alla data del 31.12.2002 la suddetta riserva, calcolata secondo i criteri indicati, ammonta ad € 620.225.

d.2 La riserva per integrazione al valore minimo su polizze collettive

È dovuta alla clausola, presente in alcune convenzioni collettive di tipo previdenziale o a garanzia del T.F.R., che prevede il pagamento di un valore minimo in caso di risoluzione del rapporto di lavoro dovuta a dimissioni, licenziamento, morte o invalidità.

La riserva è determinata calcolando, testa per testa, la differenza, se positiva, fra il valore minimo e la riserva matematica. Alla data del 31.12.2002 la suddetta riserva, calcolata secondo i criteri indicati, ammonta ad € 2.570.082.

e) Riserve per spese future (art. 25 comma 8)

La riserva per spese future viene costituita:

- per le polizze a premio unico
- per le polizze liberate dal pagamento dei premi
- per le polizze a premio annuo o periodico, nei casi in cui la durata del pagamento dei premi non coincida con la durata della copertura assicurativa, o comunque se la necessità della riserva spese è indicata nella nota tecnica

Il metodo di calcolo prevede, in genere:

- per le forme a premio unico, l'ammortamento del caricamento teorico sulla durata contrattuale, con quantificazione della prima quota di entità più elevata per tener conto della maggiore incidenza delle spese di amministrazione nel primo anno di durata.
- per le forme a premio annuo, la liberazione negli anni senza pagamento di premio di una quota sufficiente alla copertura delle prevedibili spese di amministrazione.

Viene inoltre costituita un'ulteriore componente di riserva per spese future, in relazione ai contratti a premio annuo in cui siano state emesse quote di premio relative alla parte di anno contrattuale non ancora decorsa, al fine di trasferire al nuovo esercizio la corrispondente parte del caricamento per spese di amministrazione.

f) Riserve per somme da pagare

Secondo quanto richiesto dall'art. 34 del D.Lgs. 173/97, è accantonato come riserva per somme da pagare l'ammontare complessivo delle somme necessarie per far fronte al pagamento di capitali e rendite maturati, riscatti e sinistri che hanno maturato il diritto alla liquidazione ma che non sono stati pagati entro la fine dell'esercizio.

g) Riserve per le assicurazioni complementari

La riserva premi delle assicurazioni complementari è determinata in base alle previsioni dell'art. 32 del D.Lgs 173/97 e, in particolare:

- la riserva per frazioni di premi è determinata con il metodo pro rata temporis applicato sul premio lordo dell'assicurazione complementare
- la riserva per rischi in corso è nulla in conseguenza del favorevole andamento del rischio.

La riserva sinistri, da determinarsi secondo i criteri dell'art. 33 del D.Lgs 173/97 con valutazione separata per ciascun sinistro, è nulla in quanto non si sono registrati sinistri a riserva relativi a garanzie complementari.

3.2 Valutazioni Tecniche

a) Ipotesi finanziarie

Il tasso di interesse adottato nel calcolo delle riserve matematiche è stato, per tutto il portafoglio, lo stesso tasso tecnico adottato per la determinazione dei premi. Questa impostazione è giustificata dalle seguenti considerazioni:

- per i contratti stipulati anteriormente all'entrata in vigore del D.Lgs 174/95, i principi di calcolo delle riserve vigenti a tale data erano espressamente approvati dall'autorità di vigilanza.
- per i contratti stipulati successivamente all'entrata in vigore del D.Lgs 174/95, il comma 11 dell'art. 25 considera sufficientemente prudente l'utilizzo delle basi di primo ordine.

Nel rispetto dell'art. 25 comma 12 del D.Lgs. 174/95, al fine di verificare la necessità di riserve aggiuntive per la garanzia di interesse, è stato confrontato l'impegno finanziario della Compagnia sui contratti in vigore con la garanzia massima sui contratti di nuova acquisizione e con il rendimento attuale o prevedibile delle attività a copertura delle riserve tecniche.

Per quanto riguarda le garanzie prestate dalla Compagnia, escluse le polizze per cui il rischio di investimento è a carico degli assicurati, occorre notare che il portafoglio è composto essenzialmente da:

- Contratti di assicurazione di puro rischio senza partecipazione agli utili, per i quali l'impegno finanziario assunto dalla compagnia è sempre non superiore al tasso fissato con il provvedimento di cui all'art. 23 comma 1 del D.Lgs. 174/95.
- Contratti a prestazioni rivalutabili sulla base del rendimento di una gestione speciale. Questo segmento di portafoglio contiene, in maggioranza, polizze in cui la garanzia offerta è almeno pari al 4% e dunque superiore al tasso fissato con il provvedimento di cui all'art. 23 comma 1 del D.Lgs. 174/95 per questa tipologia di contratti.

Per quanto riguarda il rendimento attuale o prevedibile delle attività a copertura, il portafoglio delle principali gestioni speciali, FONDOVIVA, GEPRE, VALUTAVIVA, GEPRECOLL, FONDO 3A, DANTE, FONDO SI, KENNEDY, TELL, è stato sottoposto all'analisi congiunta di attività e passività prevista dal Provvedimento ISVAP 1801G del 21/02/2001, analisi che è stata compiuta avvalendosi di una apposita procedura meccanizzata. L'applicazione della procedura alle gestioni sopra citate ha consentito di prendere in considerazione oltre il 90% delle riserve tecniche relative alle polizze collegate a gestioni speciali.

Il vettore dei rendimenti prevedibili relativi ai prossimi esercizi, determinato ai sensi del provvedimento ISVAP 1801G, è riportato nella tabella seguente.

Gestione speciale		2003	2004	2005	2006	2007
Fondoviva	Rendimento prevedibile	4,22%	4,26%	4,39%	4,42%	
	80% rendim. prevedibile	3,38%	3,41%	3,51%	3,54%	
Gepre	Rendimento prevedibile	4,27%	4,14%	4,24%	4,25%	
	80% rendim. prevedibile	3,42%	3,31%	3,39%	3,40%	
Valutaviva	Rendimento prevedibile	4,78%	4,46%	4,44%	4,50%	
	80% rendim. prevedibile	3,82%	3,57%	3,55%	3,60%	
Geprecoll	Rendimento prevedibile	4,23%	4,34%	4,47%	4,46%	4,73%
	80% rendim. prevedibile	3,39%	3,47%	3,57%	3,57%	3,79%
Fondo 3A	Rendimento prevedibile	4,28%	3,99%	4,20%	4,38%	
	80% rendim. prevedibile	3,42%	3,19%	3,36%	3,51%	
Dante	Rendimento prevedibile	4,65%	4,44%	4,71%	4,97%	
	80% rendim. prevedibile	3,72%	3,55%	3,77%	3,98%	
Fondo SI	Rendimento prevedibile	5,57%	4,63%	4,82%	4,36%	
	80% rendim. prevedibile	4,45%	3,71%	3,86%	3,49%	
Tell	Rendimento prevedibile	3,14%	3,42%	3,88%	4,26%	
	80% rendim. prevedibile	2,51%	2,73%	3,11%	3,40%	
Kennedy	Rendimento prevedibile	6,04%	5,20%	5,25%	5,30%	
	80% rendim. prevedibile	4,83%	4,16%	4,20%	4,24%	·
Media ponderata	Rendimento prevedibile	4,36%	4,25%	4,37%	4,42%	
	80% rendim. prevedibile	3,49%	3,40%	3,50%	3,53%	

Tutti i portafogli delle gestioni speciali considerate, salvo Dante e Kennedy dove esiste la sola garanzia del 3%, si trovano nella condizione in cui, per almeno una linea di garanzia, il rendimento garantito è superiore all'80% del rendimento prevedibile. Si è resa quindi necessaria la costituzione di una riserva aggiuntiva, che è stata calcolata come descritto nel precedente paragrafo 3.1.b.

b) Ipotesi demografiche

Le basi demografiche adottate nel calcolo delle riserve matematiche coincidono con quelle utilizzate per il calcolo dei premi di tariffa.

In relazione ai contratti che prevedono una prestazione in forma di rendita, il provvedimento ISVAP 1380G impone di valutare l'impegno nel periodo di godimento della rendita secondo la base demografica di più recente adozione per la costruzione delle tariffe di rendita vitalizia. La base utilizzata è quella desunta dalle proiezioni della Ragioneria Generale dello Stato, nota come "RG48".

L'utilizzo di questa base demografica di secondo ordine ha determinato la costituzione della riserva aggiuntiva per basi demografiche, calcolata anche tenendo conto dei livelli di propensione all'effettivo godimento della prestazione in forma di rendita, così come individuati nel successivo paragrafo 3.2.d.

c) Ipotesi per spese future

Alla base dei criteri di calcolo per la determinazione delle riserve per spese future vi è l'ipotesi che le spese di amministrazione sui singoli contratti siano non superiori alla corrispondente quota di caricamento sui premi di tariffa.

d) Altre basi tecniche

Appartengono a questa categoria le basi tecniche adottate per il calcolo della riserva di prestazioni aggiuntive (quali bonus finale), collegate al fenomeno delle decadenze anticipate e, in misura molto ridotta, del completamento degli studi. Le basi adottate per il calcolo della riserva di queste garanzie sono quelle indicate in sede di preventiva approvazione della tariffa o di comunicazione sistematica delle basi tecniche.

Possono essere inseriti in questo ambito anche i livelli di propensione a beneficiare delle prestazioni in forma di rendita, elemento fondamentale per la determinazione della riserva aggiuntiva per basi demografiche.

A questo fine, si sono comparati i risultati dell'indagine campionaria effettuata dall'ANIA con le esperienze maturate presso la Compagnia e si è pervenuti alle seguenti valutazioni:

- per i contratti di rendita differita il livello di propensione rilevato dalla Compagnia è di poco superiore a quello risultante dall'indagine ANIA. Anche in considerazione del rilevante peso che questa forma cotrattuale ha nel portafoglio della Compagnia, si è ritenuto opportuno non modificare la propensione adottata in occasione dello scorso esercizio, pari al 13%. Tale valutazione sembra assolutamente prudenziale rappresentando una propensione quasi doppia rispetto a quella derivante dall'indagine di mercato.
- per i contratti di capitale i dati dell'esperienza diretta della Compagnia si mantengono sullo stesso livello delle frequenze rilevate dall'ANIA. In considerazione del fatto che per i contratti in esame non esistono margini impliciti nelle condizioni contrattuali, è stata confermata anche per questo esercizio una propensione del 2%.

4. Valori

Le riserve tecniche del lavoro diretto italiano del portafoglio di Milano Assicurazioni S.p.A. alla data del 31/12/2002, al lordo della riassicurazione, determinate secondo quanto fin qui descritto, sono riportate nella tabella seguente.

	RISERVE AL 31.12.2002							
	importi in euro							
		Ramo 1	Ramo 3	Ramo 4	Ramo 5	Totale		
a)	Riserve Matematiche							
	- riserve ai premi puri	2.821.543.877	0	41.933	298.940.685	3.120.526.495		
	- riporto di premio puro	67.351.191	0	25.678	0	67.376.869		
	- riserve di classe D	0	212.222.762	0	0	212.222.762		
	- partecip. utili e ristorni	0	0	0	0	0		
		2.888.895.068	212.222.762	67.611	298.940.685	3.400.126.126		
b)	Riserve Aggiuntive							
	- per basi demografiche	47.249.712	0	0	0	47.249.712		
	- per tasso di interesse	34.539.964	0	0	1.564.761	36.104.725		
		81.789.676	0	0	1.564.761	83.354.437		
c)	Riserve addizionali	0	2.080.514	0	0	2.080.514		
d)	Riserve supplementari	952.213	0	0	2.238.094	3.190.307		
e)	Riserve spese future	15.423.940	4.369.544	0	3.077.511	22.870.995		
f)	Riserve per somme da pagare	3.033.679	34.505	0	1.948.971	5.017.155		
g)	Riserve ass.ni complementari							
	- riserva premi	594.566	0	0	0	594.566		
	- riserva sinistri	0	0	0	0	0		
		594.566	0	0	0	594.566		
	TOTALE	2.990.689.142	218.707.325	67.611	307.770.022	3.517.234.100		

Una evidenza delle Riserve Matematiche delle principali tipologie tariffarie distribuite dalla Compagnia è riportata nell'Allegato 1.

Come richiesto dalla Circolare ISVAP 344D del 02/10/1998, è stato verificato che non esiste nuova produzione rientrante nella fattispecie di cui all'art. 22 comma 1 (ultimo periodo) del D. Lgs. 174/95.

5. Osservazioni

5.1 Osservazioni di carattere generale

Nessuna.

5.2 Osservazioni critiche

Nessuna

6. Rilievi

Nessuno

7. Attestazione

Sulla base di quanto sopra esposto attesto in conclusione che a mio giudizio nel loro complesso le riserve tecniche per i contratti del portafoglio italiano esposte nel bilancio della società Milano Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31/12/2002 sono sufficienti a garantire le obbligazioni assunte in base ai principi attuariali indicati nell'art. 25, tenendo conto del provvedimento di cui all'art. 23, comma 1, e dell'art. 24, commi 4 bis e 5, del D.Lgs 174/95, delle disposizioni impartite dall'ISVAP, nonché delle regole attuative dei principi attuariali riconosciuti dallo stesso.

Firenze, 04 Marzo 2003

Allegati alla relazione tecnica:

Allegato 1: Tabella delle riserve per le principali tipologie tariffarie Allegato 2: Tabella delle basi tecniche delle principali tipologie tariffarie

Milano Assicurazioni S.p.A. - Bilancio al 31.12.2002

Riserve delle principali tipologie tariffarie in portafoglio

RAMO 1

Portafoglio polizze individuali - principali garanzie offerte	Riserva
Temporanee caso morte a premio annuo Mista a premio annuo costante Mista a premio annuo rivalutabile Mista a premio unico o unico ricorrente Assicurazione di previdenza scolastica a premio annuo rivalutabile Capitale differito a premio annuo costante Capitale differito a premio annuo rivalutabile Capitale differito a premio unico o ricorrente Rendita differita a premio annuo costante Rendita differita a premio annuo rivalutabile Rendita differita a premio unico o ricorrente	9.583.436 608.335.974 246.968.147 502.803.769 23.217.751 55.751.272 20.190.911 50.960.251 798.817.240 198.202.717 162.245.141 15.530.214 2.553.526
Assicurazioni Indennità di Licenziamento	47.857.564
Rendite differite a premio unico	83.375.911
Rendite in corso di godimento	2.229.476
Tariffe di capitale Altro	15.909.340 44.362.428
Totale Ramo I	2.888.895.068
- Court Name /	2,000,000,000
RAMO 3	
Riserve di classe D	
Index Linked	187.669.284
Unit linked	24.553.478
Totale Ramo III	212.222.762
RAMO 4	
Portafoglio polizze individuali	
Rendita vitalizia in caso di non autosufficienza a premio rivalutabile	67.611
Totale Ramo IV	67.611
RAMO 5	
Capitalizzazioni a garanzia T.F.R. Capitalizzazioni rivalutabili a premio unico - individuali Capitalizzazioni per contratti di tipo collettivo	53.903.992 25.595.190 219.441.503
Totale Ramo V	298.940.685
TOTALE	3.400.126.126

Milano Assicurazioni S.p.A. - Bilancio al 31.12.2002

Basi tecniche utilizzate per il calcolo del premio e della riserva nelle principali tipologie tariffarie

RAMO 1

Tipologia tariffaria	1° base demogr.	1° base finanz.	2° base demogr.	2° base finanz.
Mista a premio costante o rivalutabile (*)	P.I.(1951) M	3%		IIIIaiiz.
Timeta a premie ecciante e manatazile ()	P.I.(1951) M	4%		
	P.I.(1981) M	3%		
	P.I.(1981) M	4%		
	P.I.(1992) M o F	0%		
	P.I.(1992) M o F	2%		
Mista a premio unico o unico ricorrente	P.I.(1951) M	3%		
	P.I.(1951) M	4%		
	P.I.(1981) M	4%		
	P.I.(1981) M	3%		
	P.I.(1981) M	0%		
	P.I.(1992) M o F	0%		
Assicurazione di previdenza scolastica	P.I.(1981) M	3%		
a premio annuo rivalutabile (*)	P.I.(1981) M	4%		
	P.I.(1992) M o F	2%		
Capitale differito a premio annuo	P.I.(1971) M	4%		
costante o rivalutabile	P.I.(1971) M	3%		
	P.I.(1981) M	4%		
	P.I.(1981) M	3%		
	P.I.(1992) M o F	2%		
Capitale differito a premio unico	P.I.(1971) M	4%		
o ricorrente	P.I.(1971) M	3%		
	P.I.(1981) M	4%		
	P.I.(1981) M	3%		
Rendita differita a premio annuo	P.I.(1951) M	3%	P.I.(1961) M o F	3%
costante o rivalutabile (*)	P.I.(1931) M	4%	P.I.(1951) M o F corretta	4%
	P.I.(1971) M	4%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1971) M	3%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1971) M	0%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1981) M	0%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1981) M	0%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1981) M	4%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1981) M	3%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	3%	RG48 M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	0%	RG48 M o F	2%
Rendita differita a premio unico	P.I.(1931) M	4%	P.I.(1951) M o F corretta	4%
o a premio unico ricorrente	P.I.(1971) M	4%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1971) M	3%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1981) M	0%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1981) M	4%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	4%
	P.I.(1981) M	3%	P.I.(1971) Pr. e selez. M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	3%	RG48 M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	0%	RG48 M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	2%	RG48 M o F	2%
Forme Individuali di Previdenza	P.I.(1992) M	0%	RG48 M o F	2%

^{(*):} per le forme che prevedono un terminal bonus, sono inoltre adottati i coefficienti di eliminazione per decadenze anticipate secondo le basi approvate dall'Isvap.

RAMO 3

Tipologia tariffaria	base demogr.	base finanz.
Index linked	P.I.(1992) M o F	4%
	P.I.(1992) M o F	3%
	P.I.(1992) M o F	0%

RAMO 4

Tipologia tariffaria	1° base demogr.	1° base finanz.	2° base demogr.	2° base finanz.
Rendita vitalizia in caso di non				
autosufficienza a premio rivalutabile (*)	P.I.(1992) M o F	2%	RG48 M o F	2%

^{(*):} sono inoltre utilizzate le probabilità di diventare non autosufficiente, e le probabilità di morte dei non autosufficienti, desunte dallo studio del Prof. Galatioto per conto dell'ANIA (giugno 1997).

RAMO 5

Tipologia tariffaria	Base finanziaria
Capitalizzazioni a garanzia T.F.R.	2% - 3%
Capitalizzazioni individuali	0% - 2% - 3% - 4%

Relazione del Collegio Sindacale

Rapporto del Collegio Sindacale al BILANCIO al 31 DICEMBRE 2002

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dall'articolo 149 e 150 del D.lgs. 58/98, secondo i principi di comportamento del Collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Nell'anno 2002 ha avuto luogo la fusione della controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. nella Sai Assicurazioni S.p.A. La società si trova oggi ad operare nel primo Gruppo assicurativo italiano nei rami danni con effetti positivi per la futura evoluzione della gestione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo e alle assemblee sociali e constatato il rispetto delle norme di legge e di statuto, anche per quanto riguarda il corretto esercizio delle deleghe conferite agli Amministratori.

Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 11 riunioni, mentre il Comitato Esecutivo ha tenuto n. 4 riunioni per relazionare sulla attività svolta e per l'assunzione delle delibere di competenza.

Nel corso delle riunioni degli Organi amministrativi (Consiglio di Amministrazione e Comitato Esecutivo) ci sono state fornite dagli Organi Delegati periodiche e tempestive informazioni sulla gestione e sui principali avvenimenti gestionali ordinari e straordinari posti in essere anche tramite società controllate, potendo riscontrare che la gestione si è svolta nell'ambito dell'oggetto sociale ed in conformità alle norme di legge e di statuto.

Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 5 verifiche periodiche, nel corso delle quali c'è stato uno scambio di informazioni con i responsabili delle funzioni aziendali e con la società di revisione, dalle quali non sono emersi rilievi, relativamente agli aspetti formali e sostanziali della gestione aziendale, né sugli aspetti relativi ai conflitti di interesse.

Dall'attività svolta si è avuta conferma, per gli aspetti di competenza del Collegio Sindacale, dell'adeguatezza e affidabilità della struttura organizzativa della società, nonché del sistema amministrativo-contabile e del rispetto dei principi di corretta amministrazione.

La revisione del bilancio al 31 dicembre 2002 è stata eseguita dalla società Reconta Ernst & Young la quale nella propria relazione non ha esposto rilievi e richiami di informativa.

Vi informiamo, inoltre, che:

 le operazioni effettuate dalla società sono conformi alla legge ed all'atto costitutivo e non sono manifestatamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

- La società non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali con società infragruppo, parti correlate e terzi.
- Le operazioni effettuate con società infragruppo e con parti correlate sono operazioni di natura commerciale e finanziaria di cui attestiamo la congruità e la rispondenza ad un effettivo interesse sociale. Gli amministratori hanno compiutamente dato atto di tali operazioni nella relazione sulla gestione.
- Il Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione, ha fornito dettagliate spiegazioni sulle partecipazioni in Swiss Life Holding (SHL) e nella Swiss Life Rentenanstalt (R.A.S.L.) e sull'aumento di capitale della prima. Il Consiglio di Amministrazione ha confermato la validità economica dell'operazione di aumento di capitale nonché la valenza strategica della partecipazione. La partecipazione all'aumento di capitale è stata valutata positivamente, tenendo conto della redditività delle obbligazioni, connesse al suddetto aumento di capitale.
 - La partecipazione all'aumento di capitale ha comportato un investimento complessivo di euro 24.578 milioni.
- Sono stati annunciati i risultati dei bilanci al 31 dicembre 2002 di Swiss Life Holding e Swiss Life Rentenanstalt.
 - Contemporaneamente il Gruppo Swiss Life Holding ha provveduto ad illustrare i criteri di valutazione del proprio capitale economico, così come rivisti ed avallati da B. & W. Deloitte, primaria consulente in materia attuariale.
 - Dall'analisi suddetta, così come rivista e avallata, si ricavano valori complessivi e unitari per azione in linea con quanto dalla Vostra società iscritto in bilancio. Pertanto il Collegio Sindacale ritiene che i criteri adottati dal Consiglio per la valutazione di Swiss Life Holding e di Swiss Life Rentenanstalt, ancorchè non identici a quelli di Borsa, siano corretti.
- L'informativa resa dagli amministratori nella relazione sulla gestione, con riguardo a quanto previsto dalle comunicazioni Consob, risulta adeguata. In particolare, gli Amministratori hanno esplicitato l'interesse della società al compimento delle operazioni.
- E' stata valutata la proposta di distribuzione dei dividendi.
- Non sono state ricevute denunce ex art. 2408 Codice Civile, né esposti.
- Non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge nel corso dell'esercizio.
- Le disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art.
 114 c. 2 e del TUF sono risultate adequate.
- Il sistema amministrativo e contabile è risultato adeguato ed affidabile, idoneo a rappresentare le situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie necessarie per una corretta gestione.
- Il sistema dei controlli interni risulta adeguato. L'attività di controllo interno è
 comunque sempre oggetto di attenzione per il miglioramento dell'efficacia dei
 controlli.

- Durante la propria attività il Collegio Sindacale non ha rilevato fatti censurabili omissioni o irregolarità di cui riferire all'assemblea.
- La società ha aderito al codice di autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate dandone ampie informazioni nella relazione sulla gestione.
- Il Collegio Sindacale ha avuto periodici incontri con il responsabile della funzione di "Audit", verificandone l'operato.
- Il Comitato di Controllo Interno si è riunito due volte per lo svolgimento delle funzioni ad esso attribuite dal Consiglio.
- Non è stato istituito il Comitato per le proposte di nomina né quello della remunerazione.
- Nel Consiglio di Amministrazione risultano presenti 10 amministratori non esecutivi indipendenti. Tale numero è ritenuto adeguato alla composizione del Consiglio di Amministrazione.

Il progetto di bilancio al 31.12.2002 chiude con un utile di Euro 27.048.782 e risulta conforme alle disposizioni di legge e di statuto. La relazione sulla gestione risulta esauriente sotto il profilo delle informazioni relative all'attività operativa e di sviluppo della società, delle strategie e dei rapporti tra imprese. La nota integrativa inoltre illustra i criteri di valutazione adottati e le altre informazioni richieste dalla legge.

Tanto esposto, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31.12.2002 e alla proposta di distribuzione dell'utile, che prevede quanto segue:

descrizione		Importi
Attribuzione alla riserva legale (5%)	Euro	1.352.439,09
Dividendo alle azioni di risparmio	Euro	2.151.791,74
Dividendo alle azioni ordinarie	Euro	17.344.906,20
Attribuzione alla riserva straordinaria	Euro	6.199.644,58
Totale	Euro	27.048.781,61

Con riferimento al bilancio consolidato, diamo atto che la società di revisione ha provveduto a redigere la relativa relazione ai sensi dell'art. 156 del Dlgs. 58/98 e dell'art. 75 del Dlgs 173/97 della quale abbiamo preso visione ed a cui Vi rimandiamo.

Da parte nostra possiamo attestare che sono stati rispettati i termini per la formazione del bilancio consolidato e che la relazione sulla gestione degli Amministratori contiene quanto previsto dall'art. 74 del Dlgs 173/97.

Assago, 7.4.2003

I Sindaci Dott. Giuseppe Dattilo Avv. Vittorio Amadio Dott. Alessandro Rayneri

Parere del Collegio Sindacale in ordine al conferimento dell'incarico alla Società di Revisione ai sensi degli artt. 159, comma 1, e 165 del D.Lgs. N. 58/98

Il Collegio sindacale della società Milano Assicurazioni S.p.A., in persona del Presidente Dott. Giuseppe Dattilo e dei Sindaci effettivi Avv. Vittorio Amadio e Dott. Alessandro Rayneri,

Premesso che:

- la Società è controllata da La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. società quotata al mercato telematico;
- Il Consiglio di Amministrazione di Milano Assicurazioni S.p.A. ha proposto all'assemblea, convocata per il 24 aprile 2003, di conferire alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., iscritta all'albo di cui all'art. 161, D.lgs. 58/98, gli incarichi per:
 - la revisione dei bilanci d'esercizio al 31.12.2003, 31.12.2004 e 31.12.2005 ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs n. 58/98;
 - la revisione limitata delle situazioni semestrali al 30 giugno 2003, 30 giugno 2004 e 30 giugno 2005 della società;
 - lo svolgimento dell'attività di verifica ai sensi dell'art. 155, comma 1, lett. a, del citato D. Lgs. 58/98.

Che a tal fine è stato richiesto il parere del Collegio Sindacale in relazione alla proposta relativa all'incarico per la revisione per il triennio 2003 – 2005, da sottoporre all'Assemblea Ordinaria della società Milano Assicurazioni S.p.A. che dovrà assumere la relativa delibera ai sensi degli artt. 159 e 165 del D. Lgs. 58/98

VISTI

Gli artt. 159, comma 1, e 165 del D. Lgs. 58/98

ESAMINATA

La proposta della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

RILEVATO

- che detta proposta contiene il piano di revisione dei bilanci della società per gli esercizi 2003, 2004 e 2005 al fine di esprimere al riguardo il giudizio di cui all'art. 156, D. Lgs. 58/98 e che detto piano risulta adeguato e completo;
- che detta proposta contiene l'illustrazione delle procedure per espletare le verifiche previste dall'art. 155, comma 1, lett. a), D. Legs. 58/98 e che dette procedure risultano adeguate;
- che la società di revisione in esame risulta rispondere ai requisiti di indipendenza previsti dalla legge e che, allo stato, non risultano situazioni di incompatibilità;

- che la società di revisione in esame risulta disporre di organizzazione ed idoneità tecnicaadeguati all'ampiezza e complessità dell'incarico da svolgere;
- che il compenso richiesto appare congruo anche in relazione ad altre proposte pervenute;

ESPRIME

Ai sensi degli artt. 159, comma 1, e 165 del D. Lgs. 58/98

PARERE FAVOREVOLE

Al conferimento dell'incarico di:

- revisione dei bilanci d'esercizio al 31.12.2003, 31.12.2004 e 2005;
- svolgimento dell'attività di verifica ai sensi dell'art. 155, comma 1, lett. a, del citato D. Legs. 58/98

alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., in conformità alla proposta dalla stessa formulata.

Assago, 7.4.2003

I Sindaci Dott. Giuseppe Dattilo Avv. Vittorio Amadio Dott. Alessandro Rayneri

Relazione della Società di revisione



MILANO ASSICURAZIONI S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2002

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, dell'art. 62 del D.Lgs. 17.3.1995, n. 174 e dell'art. 73 del D.Lgs. 17.3.1995, n. 175



■ Reconta Ernst & Young S.p.A. Piazza della Libertà, 9 50129 Firenze

■ Tel. (+39) 055 552451 Fax (+39) 055 5524850 www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58, dell'art. 62 del D.Lgs. 17.3.1995, n. 174 e dell'art. 73 del D.Lgs. 17.3.1995, n. 175

Agli Azionisti della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

- Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Milano Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Milano Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonchè la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale ci siamo avvalsi, ai sensi dell'art. 62 del D.Lgs. n. 174/1995 e dell'art. 73 del D.Lgs. n. 175/1995, della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, è stato adattato in termini omogenei includendo i dati di bilancio delle società Italia Assicurazioni S.p.A. e Milfid S.p.A., incorporate nel corso dell'esercizio 2002. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2002, per Milano Assicurazioni S.p.A., e alla relazione emessa da altro revisore in data 28 marzo 2002, per Italia Assicurazioni S.p.A..

- 3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Milano Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4. La relazione sulla gestione informa che il consiglio di amministrazione ha conferito ad un *advisor* l'incarico di assisterlo nello studio del progetto di fusione con la consociata Nuova Maa S.p.A. e le sue controllate assicurative SYS S.p.A. e MAA Vita S.p.A..

Firenze, 9 aprile 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A

July jour

■ Reconta Ernst & Young S.p.A. Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v. Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 P.I. 00891231003 (vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

STUDIO ATTUARIALE ASSOCIATO GIANLUCA OTTAVIANI & PARTNERS

Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.29010150 Fax 02.6551557

Convenzionato con il Dipartimento di Statistica e Matematica dell'Università di Torino per consulenza scientifica del prof. Guido A. Rossi

dott. Gianluca Ottaviani

dott. Mario Polignano

dott. Cristina Ferola

dott. Stefano Visintin

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

Ai sensi dell'art. 62 del D.lgs. 17 marzo 1995 n° 174 e dell'art. 73 del D.lgs. 17 marzo 1995 n° 175, come sostituiti rispettivamente dall'art. 79 lett. R) e dall'art. 80 lett. I) del D.lgs. 173/1997

Alla Spett.le Soc. di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

OGGETTO: "MILANO ASSICURAZIONI S.p.A." Bilancio dell'esercizio 2002

- 1. In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve del bilancio di esercizio della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n° 845 in data aprile 1998.
- 2.1. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche gestione danni della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A., al 31 dicembre 2002, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato provvedimento ISVAP.
- 2.2. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche gestione vita della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A., al 31 dicembre 2002, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato provvedimento ISVAP.

Milano, 2 aprile 2003

Deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria del 24 aprile 2003

Presidente Fausto Marchionni

Segretario Notaio prof. Piergaetano Marchetti

Azioni ordinarie

presenti in apertura di adunanza: n. 215.286.829 azioni pari

al 62,06 % del capitale ordinario.

in chiusura di adunanza: n . 215.294.829 azioni pari

al 62,06% del capitale ordinario.

L'assemblea, svoltasi in prima convocazione,

per la parte ordinaria:

- ha approvato il bilancio dell'esercizio 2002 e le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell'utile, stabilendo che il dividendo deliberato di Euro 0,05 per ogni azioni ordinaria e di Euro 0,07 per ogni azione di risparmio sia posto in pagamento a partire dal giorno 22 maggio 2003;
- ha confermato in 13 (tredici) il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed ha nominato il dott. Fausto Marchionni alla carica di amministratore fino alla scadenza del mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione e, quindi, fino all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004;
- 3. ha approvato il conferimento alla Reconta Ernst & Young S.p.A. dell'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato e di revisione contabile limitata alla relazione semestrale per gli esercizi 2003, 2004 e 2005, determinando il corrispettivo spettante alla società di revisione.

per la parte straordinaria:

1. ha approvato le proposte di modifica degli artt. 5, 6, 12 e 20 dello statuto sociale.



Bilancio Consolidato 2002

Relazione consolidata del Gruppo Milano al 31 dicembre 2002

Relazione sulla gestione

Con effetto 1° gennaio 2002 la capogruppo Milano Assicurazioni ha incorporato Italia Assicurazioni, controllata da Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria–SAI; pertanto, per rendere significativi i confronti, tutti i dati dell'esercizio 2001 sono stati riclassificati in termini omogenei.

Il bilancio consolidato dell'esercizio 2002 chiude con un utile di pertinenza del Gruppo di \in 30,7 milioni contro \in 91,2 milioni di utile conseguito nell'esercizio 2001.

Le componenti maggiormente rilevanti del risultato conseguito nell'esercizio possono così riassumersi:

- un significativo miglioramento della gestione tecnica dei rami danni, che evidenzia un risultato del conto tecnico di € 232.065 migliaia contro € 76.590 migliaia del precedente esercizio;
- un risultato del conto tecnico dei rami vita che registra un utile di € 11.912 migliaia, contro € 9.011 migliaia conseguiti nel precedente esercizio;
- una ulteriore riduzione delle altre spese di amministrazione che passano da € 38.781 migliaia a € 35.903 migliaia, con una incidenza sui premi del lavoro diretto che scende all'1,74% contro il 2,03% del precedente esercizio; in particolare il costo del personale, al lordo delle allocazioni, ammonta a € 71.408 migliaia, in diminuzione del 6,86% rispetto al precedente esercizio;
- una gestione patrimoniale e finanziaria penalizzata da perdite da realizzo di investimenti di carattere straordinario e da rettifiche di valore per un importo complessivo di € 265.532 migliaia; in particolare le perdite da realizzo su investimenti ammontano a € 161.013 migliaia, mentre le rettifiche nette di valore hanno negativamente influito sul conto economico per € 104.519 migliaia.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Le imprese controllate e collegate al 31.12.2002 sono complessivamente n. 7.

Tra queste, n. 3, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, n. 1 nel settore finanziario e n. 3 sono imprese di servizi vari.

Le società consolidate integralmente sono n. 4, quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono n. 3.

Le società controllate sono complessivamente n. 5, tutte controllate direttamente dalla Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A.. Le società hanno tutte sede in Italia.

Nella Nota Integrativa è riportato il dettaglio delle variazioni dell'area di consolidamento, nonché le variazioni dei criteri di consolidamento e di valutazione.

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO

I prospetti che seguono evidenziano le principali componenti del conto economico consolidato 2002, confrontate con quelle del precedente esercizio.

Sintesi del conto economico

migliaia di euro	Esercizio 2002	Esercizio 2001
Risultato del conto tecnico rami vita	11.912	9.011
Risultato del conto tecnico rami danni	232.065	76.590
Risultato complessivo gestione tecnica	243.977	85.601
Redditi netti degli investimenti	233.377	250.841
Svalutazioni di investimenti al netto riprese di valore	-104.519	-156.860
Profitti netti su realizzo di investimenti non durevoli	-1.886	3.655
Meno: redditi assegnati al conto tecnico vita	-116.573	-142.457
Quote di avviamento e differenze da		
consolidamento ammortizzate	-13.969	-13.969
Altri proventi, al netto degli altri oneri	-19.080	14.012
Profitti netti su realizzo di investimenti durevoli	-159.127	121.192
Altri proventi ed oneri straordinari	-5.004	-4.464
Risultato prima delle imposte	57.196	157.551
Imposte	-26.722	-66.751
Risultato consolidato	30.474	90.800
Utile dell'esercizio di competenza di terzi	-273	-365
Utile di gruppo	30.747	91.165

INDICATORI DI SINTESI

(milioni di euro)	Esercizio 2002	Esercizio 2001	Variazione %
Premi lordi lavoro diretto e indiretto	2.077	1.923	8,0
Premi al netto della riassicurazione	2.018	1.873	7,7
Riserve tecniche nette	5.891	5.797	1,6
Investimenti (inclusi depositi bancari)	6.265	6.602	-5,1
Reddito netto degli investimenti (*)	128	91	40,7
Patrimonio netto di competenza (escluso	risultato) 777	763	1,8
Risultato di competenza	31	91	-66,0

^(*) Comprensivo delle plusvalenze/minusvalenze realizzate su attivi non durevoli, delle plusvalenze/minusvalenze da valutazione e dei proventi netti classe "D".

In merito alla gestione patrimoniale e finanziaria precisiamo quanto segue:

- Le perdite nette da realizzo di investimenti durevoli riguardano principalmente il rimborso delle quote del fondo comune di investimento European Growth Pool (E.G.P.), avvenuto mediante assegnazione, ai valori di mercato, delle azioni facenti parte del patrimonio del fondo stesso. Peraltro fra tali azioni figuravano n. 339.723 azioni Swiss Life Rentenanstalt che sono state prese in carico a CHF 136,25 per azione ed hanno determinato un abbassamento del valore medio unitario di carico a CHF 502,24; tale valore si è successivamente ridotto a CHF 486,78, per effetto dell'acquisto dalla controllante Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria—SAI, a CHF 138 per azione, delle azioni Swiss Life assegnate da E.G.P. alla stessa Fondiaria Assicurazioni.
- Gli altri proventi netti risentono negativamente di differenze cambio connesse alla conversione di poste in valuta estera nonché di accantonamenti a Fondo rischi, effettuati a fronte di oneri potenziali, anche derivanti da contenziosi in essere.

GESTIONE ASSICURATIVA

Società Assicurative

Nel settore assicurativo del Gruppo operano, oltre alla Capogruppo Milano Assicurazioni, le controllate Systema Compagnia di Assicurazioni, Dialogo Assicurazioni e Fondiprev.

Premi emessi

I premi e gli accessori del lavoro diretto ammontano complessivamente a \in 2.063.664 migliaia, con un incremento del 7,96% rispetto all'esercizio precedente.

In particolare, si è registrato un incremento del 9,11% del lavoro diretto nei rami danni, riferibile ad uno sviluppo dei rami auto (+11,36%) e ad una crescita selettiva negli altri rami danni (+4,61%), ottenuta mantenendo rigorose politiche assuntive.

I rami vita hanno registrato un incremento del 3,12%, in controtendenza rispetto al precedente esercizio che aveva registrato una flessione del 18,88% anche per il protrarsi dei negativi effetti della cessazione degli accordi commerciali con il gruppo San Paolo-IMI. In particolare si è registrata una ripresa della produzione tramite la rete agenziale con riguardo alle polizze tradizionali che hanno registrato un incremento del 5,73%. Il perdurante negativo andamento dei mercati finanziari ha viceversa condizionato lo sviluppo dei prodotti con rischio a carico degli assicurati che evidenziano una flessione, in termini di premi emessi, del 21,94%.

Il prospetto seguente mostra la composizione percentuale del portafoglio nonché le variazioni rispetto ai dati del precedente esercizio, riclassificato in termini omogenei per tenere conto della incorporazione di Italia Assicurazioni, effettuata nel corso dell'esercizio.

				(in miglia	ia di Euro)
	Premi		Variazione	Distrib	uzione %
Premi Lavoro Diretto Italiano	2002	2001	%	2002	2001
RAMI DANNI					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	172.285	172.287	0,00	8,35	9,01
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	8.275	6.623	24,94	0,40	0,35
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	201.858	191.033	5,67	9,78	9,99
R.C. generale (ramo 13)	120.047	109.596	9,54	5,82	5,73
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	19.772	21.699	- 8,88	0,96	1,14
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	2.773	2.458	12,82	0,13	0,13
Tutela giudiziaria (ramo 17)	4.013	3.946	1,70	0,19	0,21
Assistenza (ramo 18)	10.012	7.648	30,91	0,49	0,40
Totale rami non auto	539.035	515.290	4,61	26,12	26,96
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	992.086	884.015	12,23	48,07	46,25
Assicurazioni autoveicoli, altri rami	155.829	146.821	6.14	7.55	7.60
(ramo 3) Totale rami auto	1.147.915	1.030.836	6,14 11,36	7,55 55,63	7,68 53,93
Totale Tanni auto	1.147.913	1.030.030	11,50	33,03	33,33
Totale rami danni	1.686.950	1.546.126	9,11	81,75	80,89
RAMI VITA					
Assicurazioni sulla durata della vita umana	275.878	260.934	5,73	13,37	13,65
Assicurazioni di nuzialità e di natalità					
Assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	55.699	71.353	-21,94	2,70	3,73
Assicurazioni malattia di cui all'art.1, numero 1 lett. d) della direttiva 79/267 CEE del 5 marzo 1979	7 73	30	143,33		
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art.40 del D.Lgs. 17 marzo 1995			,	0.10	1.70
n.174	45.064	32.982	36,63	2,18	1,73
Operazioni di gestione di fondi colletti costituiti per l'erogazione di prestaziori n caso morte, in caso vita o in caso cessazione o riduzione dell'attività lavorativa	ni				
Totale rami vita	376.714	365.299	3,12	18,25	19,11
Totale lavoro diretto	2.063.664	1.911.425	7,96	100,00	100,00

Risultati tecnici

Il dettaglio del saldo tecnico per ramo confrontato con quello dell'anno precedente, risulta dalla tabella che segue:

/ •				- \
(ın	mia	lıaıa	dı	Euro)
(111	HIIIG	iiaia	uı	Luio

	2002	2001	Variazione 2002/2001
Saldi tecnici			
Rami Danni			
LAVORO DIRETTO			
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	30.440	37.994	-7.554
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	87.355	-61.636	148.991
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	60.834	60.186	648
Assicurazioni marittime, aeronautiche e			
trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	5.085	-1.225	6.310
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	40.009	46.375	-6.366
R.C. generale (ramo 13)	-6.631	-20.044	13.413
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	1.705	3.306	-1.601
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	1.852	1.718	134
Tutela giudiziaria (ramo 17)	2.439	1.498	941
Assistenza (ramo 18)	4.581	3.946	635
Totale lavoro diretto	227.669	72.118	155.551
Totale lavoro ceduto	-4.249	1.356	-5.605
Totale lavoro indiretto conservato	8.841	3.454	5.387
Variazione riserve di perequazione	-196	-338	142
Totale saldo tecnico danni	232.065	76.590	155.475

Il saldo tecnico del lavoro diretto dei rami danni evidenzia un miglioramento di € 155.551 migliaia rispetto all'esercizio precedente, con un utile che si attesta a € 227.669 migliaia contro € 72.118 migliaia del precedente esercizio.

A tale significativo miglioramento ha contribuito in modo particolare il ramo R.C. Autoveicoli che chiude con un utile tecnico di € 87.355 migliaia contro la perdita di € 61.636 migliaia del precedente esercizio; il risultato 2002, eccezionalmente positivo, è stato conseguito a seguito di un favorevole andamento dei sinistri di generazione corrente e di risparmi conseguiti in sede di pagamento di sinistri a riserva; sono stati peraltro mantenuti elevati livelli di riservazione con costi medi in crescita rispetto al precedente esercizio.

Negli altri rami danni si confermano gli ottimi risultati conseguiti nel precedente esercizio con un utile tecnico complessivo pari a € 140.314 migliaia contro € 133.754 migliaia del precedente esercizio.

Nuovi prodotti assicurativi

Il primo semestre del 2002 è stato dedicato all'attività di razionalizzazione dei prodotti a listino del settore rischi non standard, individuando un prodotto che potesse soddisfare le esigenze commerciali di tutte le agenzie del Gruppo. In particolare sono stati realizzati i nuovi prodotti Granaglie ed All Risks per il settore incendio ed il prodotto aeronautica per il settore infortuni.

In questo periodo sono stati, inoltre, realizzati un prodotto standard per gli alberghi e gli agriturismo (Albergo 2000) ed uno di responsabilità civile non standard (RC Imprese industriali).

Il secondo semestre dell'anno è stato invece dedicato all'omogeneizzazione di due prodotti del settore furto non standard (Pioggia - perdite pecuniarie e Furto infedeltà) ed al lancio della nuova polizza infortuni cumulativa del settore rischi non standard.

Nell'ambito della responsabilità civile è stato realizzato il nuovo prodotto RC Ingegnere, Architetto, Geometra destinato a tutelare il rischio connesso con l'attività professionale.

Gestione patrimoniale e finanziaria

La composizione degli investimenti, confrontata con l'esercizio precedente, è la seguente :

			(in milior	ni di Euro)
	2001	%	2000	%
Terreni e fabbricati	668	10,85	652	10,06
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.966	64,44	4.144	63,93
Azioni e quote di imprese del gruppo	87	1,41	60	0,93
Investimenti azionari e quote di minoranza	987	16,04	1.066	16,44
Finanziamenti ad imprese del gruppo			1	0,01
Prestiti agli assicurati e finanziamenti a terzi	16	0,26	16	0,25
Quote di fondi comuni di investimento	70	1,14	313	4,83
Investimenti finanziari diversi	140	2,27	54	0,83
Depositi presso imprese cedenti	9	0,15	11	0,17
Totale	5.943	96,56	6.317	97,45
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	212	3,44	165	2,55
Totale generale	6.155	100,00	6.482	100,00

I rendimenti netti realizzati nel corso dell'esercizio, (escludendo le rettifiche di valore e i profitti-perdite da realizzo) calcolati sui capitali medi impiegati e confrontati in termini omogenei con quelli dell'esercizio precedente, risultano dalla tabella che seque:

	2002 %	2001 %
Terreni e fabbricati	3,7	3,7
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4,6	5,1
Azioni e quote	2,6	2,7

Segnaliamo le principali operazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

La diminuzione della voce "Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" deriva principalmente dal rimborso di parte dei finanziamenti erogati a Milano Assicurazioni dalla consociata Fondiaria Nederland con la liquidità proveniente dai prestiti obbligazionari convertibili da questa emessi nel corso del 2001. Tali prestiti obbligazionari, convertibili in azioni quotate di proprietà anche di Milano Assicurazioni, prevedevano infatti la facoltà, per gli investitori, di richiedere il rimborso anticipato.

In particolare, con riguardo al prestito obbligazionario convertibile in azioni Credit Suisse e Swiss Life, era prevista, a favore degli investitori, un'opzione put esercitabile alla scadenza del primo anno di emissione e, cioè, entro il 29 giugno 2002.

Tale opzione è stata esercitata sulla quasi totalità dell'emissione. L'andamento estremamente penalizzante del mercato rendeva infatti praticamente certa la non convenienza per gli investitori ad esercitare l'opzione di conversione a scadenza.

Conseguentemente la consociata Fondiaria Nederland ha chiesto il rimborso anticipato di parte del finanziamento concesso a Milano Assicurazioni con la liquidità riveniente dal menzionato prestito obbligazionario.

Milano Assicurazioni ha utilizzato, ai fini del rimborso anticipato del prestito, la liquidità derivante dal rimborso di titoli obbligazionari in portafoglio e/o dall'estinzione di operazioni di pronti contro termine con scadenza, in entrambi i casi, allineata alla data di esercizio dell'opzione put.

Per effetto dell'esercizio di tale opzione, con riferimento alle azioni di compendio di proprietà della Compagnia, residuano in circolazione nominali \in 1.000.000 di obbligazioni convertibili in azioni Credit Suisse e nominali \in 50.000.000 di obbligazioni convertibili in azioni Swiss Life.

Investimenti azionari in società italiane

Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha ridotto al di sotto del limite del 2% la propria partecipazione in SAI, attraverso la vendita, sul mercato dei blocchi, di n. 312.000 azioni SAI al prezzo di € 22,3 per azione. Tenuto conto del prezzo di carico delle azioni SAI, pari a € 22,19 per azione, si è determinata una plusvalenza di circa 34 migliaia di Euro. Dopo tale vendita, residuavano n. 1.220.000 azioni SAI di proprietà Milano Assicurazioni, pari all'1,989% del capitale ordinario.

A seguito della fusione per incorporazione, con efficacia giuridica decorrente dal 31 dicembre 2002, de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in SAI S.p.A., Milano Assicurazioni è divenuta proprietaria di complessive n. 3.611.557 azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. risultante dalla fusione, corrispondenti al 2,8% del capitale ordinario e private ex lege del diritto di voto, derivando tali azioni, oltre che dalla residua partecipazione in SAI sopra detta, anche dal concambio delle azioni La Fondiaria Assicurazioni già detenute.

A fronte della complessiva partecipazione in questione è stata costituita, ai sensi dell'art. 2359-bis c.c., pur provenendo tali azioni da fusione, una riserva indisponibile per \in 64.436 migliaia.

Il valore di carico unitario delle azioni Fondiaria-SAI è di € 17,84, risultante dalla media ponderata dei valori di carico delle azioni La Fondiaria Assicurazioni e SAI già possedute (al netto, con riferimento alle prime, del valore unitario di carico dei relativi warrant, per la determinazione del quale si è fatto riferimento al valore di mercato dei warrant stessi il giorno 23 dicembre 2002, primo giorno di quotazione), tenuto conto del concambio fissato nel progetto di fusione.

Pur avuto riguardo al fatto che, come specificato in dettaglio più oltre, l'assemblea ordinaria di Milano Assicurazioni del 7 febbraio 2003 ha autorizzato la vendita, in tutto o in parte, delle azioni Fondiaria-SAI detenute, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha ritenuto di mantenere tali azioni nell'attivo immobilizzato. Si ritiene infatti che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita delle azioni (quali esplicitati nella relazione degli amministratori per detta assemblea) siano altrimenti realizzati o realizzabili e che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, pur autorizzata, prevalendo allo stato considerazioni in ordine alla strategicità della partecipazione detenuta.

Per converso, si è invece proceduto alla svalutazione di talune altre partecipazioni detenute in società quotate italiane.

In particolare, si è provveduto:

- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Capitalia S.p.A. (n. 16.810.125 azioni, pari allo 0,76% del capitale ordinario) da € 5,6 ad € 4,36, per una svalutazione complessiva pari ad € 21.801 migliaia;
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in HDP S.p.A. (n. 7.815.000 azioni, pari all'1,07% del capitale ordinario) da € 5,11 ad € 4,1, per una svalutazione complessiva pari ad € 7.922 migliaia.

Il valore di iscrizione a bilancio dopo le predette svalutazioni è ritenuto congruo in base ad approfondite valutazioni effettuate all'interno del Gruppo; tali valutazioni si basano sull'utilizzo di metodologie comunemente adottate, volte alla individuazione del valore recuperabile delle società oggetto di analisi.

Investimenti esteri

Al 31 dicembre 2002, la capogruppo Milano Assicurazioni deteneva una partecipazione nella società Swiss Life Rentenanstalt (RASL) pari al 3,15% del capitale ed una partecipazione nella società Swiss Life Holding (SLH), controllante la prima, pari al 3,28% del capitale.

Tali partecipazioni derivano alla Compagnia per effetto delle operazioni di seguito descritte.

Con effetto 5 novembre 2002 Milano Assicurazioni, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, ha richiesto ed ottenuto da BZ Bank, ente gestore del Fondo European Growth Pool (EGP), il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del fondo stesso

Fra le azioni costituenti il portafoglio del Fondo vi erano anche azioni RASL. In base alle quote del Fondo possedute, Milano ha quindi ricevuto, tra gli altri titoli assegnati, n. 339.723 azioni RASL ad un prezzo di carico unitario di CHF 136,25, corrispondente al valore di mercato del titolo al momento dell'assegnazione.

A seguito del rimborso delle quote del Fondo EGP, la Compagnia ha registrato una minusvalenza di € 181.924 migliaia.

Milano Assicurazioni ha inoltre acquistato da Fondiaria Assicurazioni n. 30.847 azioni RASL (assegnate a Fondiaria a seguito del rimborso a favore di quest'ultima delle quote del fondo EGP dalla stessa detenute), al prezzo di mercato del giorno dell'operazione, pari a CHF 138. Il controvalore complessivo dell'operazione è, quindi, di circa CHF 4,3 milioni.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, che avevano portato Milano a detenere una partecipazione in RASL superiore al 6% del capitale, il valore di carico unitario delle azioni RASL nel portafoglio della Compagnia, già pari a CHF 851 per effetto della svalutazione della partecipazione prudenzialmente effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2001, si è ridotto a CHF 486,78.

Nei tempi richiesti, Milano Assicurazioni ha quindi manifestato la propria adesione all'Offerta Pubblica di Scambio (OPS) di azioni RASL con azioni SLH, nell'ambito del piano di ristrutturazione annunciato dal gruppo svizzero ed approvato dall'assemblea di RASL del 23 ottobre 2002, per una quota complessiva del 3,029% del capitale sociale. Tale scambio ha avuto esecuzione in data 19 novembre 2002; a partire dalla stessa data SLH è ufficialmente quotata alla Borsa di Zurigo.

Come noto, l'OPS in questione aveva per oggetto l'attribuzione agli azionisti di RASL di azioni SLH (divenuta il centro decisionale del gruppo svizzero) in ragione di n. 1 nuova azione nominativa SLH di nuova emissione per ogni azione nominativa RASL posseduta.

L'adesione parziale all'OPS ha consentito alla Compagnia di mantenere una partecipazione in RASL (divenuta società operativa) e, conseguentemente, di non concentrare, in questo modo, l'intera partecipazione in una sola società, in attesa che il Gruppo Fondiaria-SAI definisca con il gruppo svizzero intese di natura industriale.

Avuto riguardo all'ammontare del capitale sociale di SLH determinatosi a seguito della conclusione dell'OPS, Milano Assicurazioni detiene infatti attualmente, come detto, una partecipazione nella stessa SLH pari al 3,28% del capitale, conservando altresì una partecipazione in RASL pari al 3,15%.

All'inizio del mese di dicembre 2002, Milano Assicurazioni ha quindi aderito all'aumento di capitale di SLH.

In particolare, l'operazione prevedeva anzitutto l'assegnazione di azioni SLH in ragione di 1 nuova azione ogni azione vecchia posseduta (ratio 1:1), al prezzo di CHF 79 cadauna, per un aumento di capitale pari a CHF 856.336.616.

L'impegno complessivo per la Compagnia è ammontato quindi, ad € 19.087 migliaia e, a tal fine, è stata utilizzata la liquidità correntemente investita in operazioni di pronti contro termine.

Per effetto dell'adesione all'aumento di capitale in questione, il valore unitario di carico della partecipazione in SLH si è ridotto a CHF 282,9.

La complessiva operazione di aumento di capitale di SLH prevedeva anche l'emissione di mandatory convertible securities, obbligazioni forzatamente convertibili in azioni della stessa SLH entro il termine massimo del 27 dicembre 2005, senza possibilità – quindi – di richiederne il rimborso.

Trattasi, in sostanza, di un acquisto a termine di azioni, essendo prevista la conversione obbligatoria. Data la buona remunerazione, come più oltre specificato, l'operazione è stata ritenuta vantaggiosa.

Le obbligazioni sono state emesse da Swiss Life Cayman Finance e garantite da SLH.

Il tasso di interesse riconosciuto agli obbligazionisti, è pari al 5,25% annuo, oltre ad un ammontare pari al dividendo erogato da SLH calcolato su un numero di azioni ottenuto dividendo il valore nominale unitario delle obbligazioni (CHF 1.000) per il prezzo di riferimento delle azioni determinato il 4 dicembre 2002 (giorno successivo alla chiusura dell'operazione). Tale rendimento potrà essere riconosciuto dall'emittente anche in azioni SLH.

L'ulteriore impegno finanziario per la sottoscrizione delle obbligazioni è ammontato, per la Compagnia, ad € 5.491 migliaia; anche in questo caso, è stata utilizzata la liquidità correntemente investita in operazioni di pronti contro termine.

Complessivamente, quindi, il costo totale dell'operazione è stato pari a € 24.578 migliaia.

L'operazione di sottoscrizione delle nuove azioni e delle obbligazioni è stata effettuata in considerazione della validità economica dell'operazione stessa e della valenza strategica della partecipazione, tenuto conto dei possibili accordi industriali con il gruppo svizzero.

In quest'ottica, assume valenza strategica anche la partecipazione all'aumento di capitale, la cui valutazione positiva non può non tener conto, in termini finanziari, della redditività delle obbligazioni.

Si ricorda infine che i valori di carico di RASL e di SLH al 31.12.2002 sono entrambi inferiori alla valutazione che, ai fini della predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2002, era stata richiesta alla società Fox-Pitt Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero. Tale valutazione – che stimava un valore congruo ("fair value") del titolo con riferimento a condizioni di mercato normalizzate, definite in base a medie storiche opportunamente selezionate ("fair value normalizzato") – evidenziava un intervallo di valori all'interno del quale si collocava quello (CHF 544,40) prudenzialmente assunto ai fini della redazione della semestrale in questione, riferita ad una data antecedente le operazioni sopra descritte (rimborso quote del fondo EGP, adesione all'OPS, sottoscrizione dell'aumento di capitale).

Tale valutazione trova sostanziale conferma nelle informazioni fornite da Swiss Life nel prospetto informativo relativo all'operazione di aumento del capitale sociale, sottoposto al *limited review*, ed è stata presa quale riferimento per le valutazioni di bilancio dei titoli di proprietà.

In base alle informazioni attualmente disponibili ed anche in virtù del possibile ingresso di un rappresentante del Gruppo Fondiaria-Sai nel Consiglio di Amministrazione di SLH, trova quindi conferma la congruità del valore di carico, indipendentemente dal recente andamento dei corsi di borsa dei titoli.

Stiamo monitorando con estrema attenzione quanto anticipato da Swiss Life sull'andamento dell'esercizio 2002 e ci riserviamo di procedere, nel corso del 2003, ad una nuova verifica della valutazione dei titoli di proprietà non appena saranno disponibili le informazioni necessarie.

Si è infine proceduto alla svalutazione della partecipazione detenuta in Credit Suisse, riducendo il valore unitario di carico della stessa (n. 1.203.351 azioni, pari allo 0,10% del capitale ordinario) da \in 69,05 ad \in 58,26, per una svalutazione complessiva pari ad \in 5.942 migliaia. Anche in questo caso la rettifica di valore è stata operata in base ad analisi sul valore recuperabile della società effettuate internamente al Gruppo.

Accordi di bancassicurazione

Nell'esercizio 2002, il Gruppo aveva in essere accordi di bancassicurazione con BancApulia per lo sviluppo dei prodotti Rami Vita.

Proseguono inoltre gli accordi per la distribuzione di prodotti assicurativi nei rami danni con altri Istituti di credito, fra i quali Cassa di Risparmio di Rimini, Banca Sella e Banca Popolare Pugliese, attraverso la controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e con la Banca delle Alpi Marittime (ex Banca di Credito Cooperativo di Carrù e del Monregalese) attraverso la controllata Fondiprev S.p.A..

Altri fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio

Nell'ambito della politica di razionalizzazione delle attività svolte dalle società del Gruppo di appartenenza, con decorrenza degli effetti giuridici dal 31 dicembre 2002 si è provveduto alla fusione per incorporazione di Italia Assicurazioni S.p.A. (già 99,94% La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.) nella Milano Assicurazioni, sulla base del progetto approvato dalle rispettive Assemblee nel mese di aprile 2002. L'operazione ha comportato l'annullamento delle azioni della incorporanda e l'aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni, a servizio della fusione, per € 4.072 migliaia.

In relazione a tale operazione, nel mese di marzo 2002 era stato sottoscritto un trattato di riassicurazione tra l'incorporata Italia Assicurazioni e La Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI in base al quale quest'ultima ha riassicurato tutti i rischi in essere al 31 dicembre 2001, con esclusione di quelli relativi agli affari

raccolti da Italia Assicurazioni per il tramite della propria rete agenziale a decorrere dal 1° gennaio 2000.

Nel mese di maggio è stata data integrale esecuzione all'aumento di capitale della controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. (100% Milano Assicurazioni) da \in 2.582.300 a \in 5.164.600, al fine di adeguarne l'ammontare a quello minimo previsto dalla normativa vigente per lo svolgimento dell'attività assicurativa nei rami nei quali la Compagnia opera.

Nel mese di luglio 2002 è stata completata l'esecuzione dell'aumento di capitale della controllata Dialogo Assicurazioni S.p.A. ad € 5.596.500.

Sempre nel mese di luglio, Standard & Poor's ha annunciato di aver abbassato i ratings di controparte e di solidità finanziaria di Milano Assicurazioni da "A-" a "BBB". Le implicazioni della lista di sorveglianza sono state inoltre cambiate da negative a indeterminate. L'abbassamento del rating della Compagnia rifletteva un indebolimento del livello di patrimonializzazione, a seguito del negativo andamento dei mercati finanziari nel primo semestre 2002. I ratings sono comunque sostenuti dalla solida posizione concorrenziale nel mercato assicurativo italiano dei rami auto e dalla forte performance operativa.

In data 30 agosto 2002, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha provveduto alla nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione della Compagnia. La convocazione dell'assemblea si era resa necessaria a seguito del venir meno, per effetto di successive dimissioni, della maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea del 26 aprile 2000.

Nel mese di settembre Standard & Poor's ha rimosso dalla lista di sorveglianza e contemporaneamente abbassato da "BBB" a "BBB-" i *ratings* di controparte e di solidità finanziaria che erano stati assegnati a Milano Assicurazioni.

Numero e valore nominale delle azioni delle imprese controllanti

Ai sensi dell'articolo 74, 2° comma punto b del D. Lgs. 173/97 informiamo che al 31 dicembre 2002 la Milano Assicurazioni S.p.A. deteneva n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. del valore nominale di \leqslant 1 cadauna, rappresentative del 2,81% del capitale ordinario.

Si dà inoltre atto che la Milano Assicurazioni S.p.A. detiene n. 460 azioni proprie, iscritte tra le altre attività e del valore complessivo di € 0,81 migliaia.

Nel patrimonio netto consolidato risulta iscritta la "riserva per azioni proprie e della controllante", riferita ad entrambe le tipologie di azioni, per un importo complessivo di € 64.437 migliaia.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

In data 7 febbraio 2003, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha autorizzato la vendita, totale o parziale, delle complessive n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI detenute dalla compagnia, secondo le modalità alternative individuate nella apposita relazione degli amministratori, già resa pubblica ed alla quale si fa rinvio.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 marzo 2003, ritenuto che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita di tali azioni (presupposti ed obiettivi per i quali si fa rinvio alla relazione predisposta dagli amministratori per l'assemblea del 7 febbraio 2003), siano altrimenti realizzati o realizzabili e ritenuto che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, ha deliberato di non avvalersi dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea e dunque di considerare strategiche e quindi mantenute nel comparto immobilizzato le azioni Fondiaria-SAI S.p.A. in portafoglio.

Il Comitato Esecutivo della Vostra Società riunitosi il 12 marzo 2003 ha approvato il progetto relativo all'avvio di una procedura competitiva per la valorizzazione del portafoglio immobiliare non strumentale della Compagnia. Tale progetto riguarda anche parte del portafoglio immobiliare della controllante Fondiaria—SAI S.p.A..

Al riguardo è stato conferito alla Lazard & Co. S.r.l. l'incarico di assistere le Compagnie nell'impostazione e realizzazione del processo di valorizzazione.

L'operazione in questione rappresenta un'opportunità di creazione di valore per il Gruppo, sia alla luce dell'attuale positivo andamento del mercato immobiliare e dell'interesse da parte degli investitori nazionali ed internazionali, sia per le caratteristiche di pregio, redditività, posizionamento geografico e destinazione d'uso degli immobili che sono oggetto dell'operazione, sia infine per le potenzialità sinergiche derivanti dalla complementarietà dei portafogli immobiliari di Fondiaria-SAI e di Milano Assicurazioni.

L'operazione riguarderà circa un terzo del patrimonio immobiliare complessivo delle due Compagnie; tale patrimonio è stato oggetto di valutazione preliminare resa da un esperto indipendente.

Il progetto prevede la concentrazione, subordinatamente alla preventiva autorizzazione dell'ISVAP, del "portafoglio immobiliare" oggetto dell'operazione in un'apposita società veicolo (facente parte del Gruppo Fondiaria-SAI), 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.

Nel corso del mese di marzo i portatori delle obbligazioni convertibili in azioni Assicurazioni Generali, Capitalia e Monte dei Paschi di Siena emesse nel 2001 dalla consociata Fondiaria Nederland hanno in buona parte esercitato la facoltà di rimborso anticipato. La compagnia provvederà pertanto a rimborsare il prestito erogato dalla stessa Fondiaria Nederland.

Il Consiglio, sempre nella riunione del 25 marzo 2003, ha infine deliberato di dare incarico alla KPMG Corporate Finance S.p.A. di assistere il Consiglio di Amministrazione della Compagnia per lo studio del progetto di fusione con la consociata Nuova MAA S.p.A. e le sue controllate assicurative SIS - Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e MAA Vita S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le azioni che caratterizzeranno il 2003 saranno improntate al conseguimento di positivi risultati tecnici attraverso una attenta politica tariffaria che consente di coniugare andamenti tecnici favorevoli con lo sviluppo dei premi e una elevata velocità di liquidazione in presenza peraltro di rigorose politiche liquidative.

La gestione finanziaria beneficerà della già citata operazione di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare; per contro il perdurare dell'attuale negativo andamento dei mercati finanziari potrà negativamente influenzare il risultato d'esercizio.

L'operazione di fusione societaria che ha interessato la controllante facendo nascere il primo Gruppo assicurativo italiano nei rami danni potrà consentire di cogliere interessanti opportunità di sviluppo.

Assago, 25 marzo 2003

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

Prospetti contabili

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico

Allegato IV

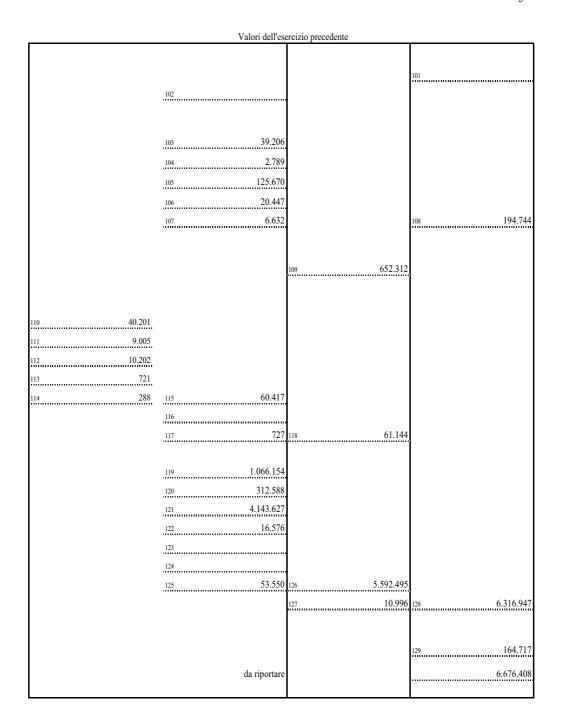
Società	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.
	BILANCIO CONSOLIDATO
	Stato patrimoniale
	Esercizio2002

(Valori in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

Valori dell'esercizio A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO di cui capitale richiamato B. ATTIVI IMMATERIALI 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare 37.937 2. Altre spese di acquisizione 4 4.128 3. Avviamento 113.354 4. Altri attivi immateriali 10.224 5. Differenza da consolidamento 170.621 C. INVESTIMENTI I - Terreni e fabbricati 667.420 II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate 1. Azioni e quote di imprese: a) controllanti 10 66.366 b) controllate 11 9.739 c) consociate 12 10.347 d) collegate 13 757 e) altre 14 182 2. Obbligazioni 3. Finanziamenti 87.391 III - Altri investimenti finanziari 1. Azioni e quote 987.309 2. Quote di fondi comuni di investimento 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso 21 3.965.824 4. Finanziamenti 5. Quote in investimenti comuni 6. Depositi presso enti creditizi 7. Investimenti finanziari diversi 25 140.193 IV - Depositi presso imprese cedenti D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE 212.22 da riportare



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

			Valori dell'esercizio	
		riporto		6.326.197
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI I - RAMI DANNI 1. Riserva premi 2. Riserva sinistri 3. Altre II - RAMI VITA	30 15.527 31 134.651 32	33 150.178	
	 Riserve matematiche Riserva per somme da pagare Altre Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione 	34 174.152 35 195 36 33 37 37	38 174.380	39 324.558
E. CF I II III	- Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		40 463.952 41 130.422 42 230.574	43 824.948
I II	- Attivi materiali e scorte - Disponibilità liquide - Azioni o quote proprie - Altre attività		44 8.609 45 109.819 46 1 47 126.234	48 <u>244.663</u>
G. R.	ATEI E RISCONTI TOTALE ATTIVO			49 66.551 50 7.786.917

Valori dell'es	ercizio precedente	
riporto		6.676.408
130 15.989		
131 151.009		
132	133 166.998	
134 191.160		
135 354		
136 2		
137	138 191.516	139 358.514
	140 497.202	
	141 108.716	
	142 258.057	143 863.975
	144 8.342	
	145 120.458	
	146 1	
	147 94.265	148 223.066
		149 51.778
		150 8.173.741

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio A. PATRIMONIO NETTO I. Patrimonio netto di gruppo 1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente 196.372 2. Riserve patrimoniali 550.930 3. Riserva di consolidamento 4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate 5. Riserva per differenze di conversione 6. Riserva per azioni proprie e della controllante 64.43 7. Utile (perdita) dell'esercizio 30.747 807.351 II. Patrimonio netto di terzi 1. Capitale e riserve di terzi 7.525 2. Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi -273 814.603 7.252 B. PASSIVITA' SUBORDINATE C. RISERVE TECNICHE I - RAMI DANNI Riserva premi 621.947 2. Riserva sinistri 65 2.061.40 3. Riserva di perequazione 4. Altre 2.944 II - RAMI VITA 1. Riserve matematiche 3.282.962 2. Riserva per somme da pagare 5.064 3. Altre 71 26.675 3.314.701 D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE E. FONDI PER RISCHI E ONERI 1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili 2. Fondi per imposte 3. Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri

da riportare

7.081.163

4. Altri accantonamenti

Valori dell'es	ercizio precedente	
151 196.372 152 563.157 153 -35.258		
154 -1.277 155 156 40.202		
157 91.165 159 7.995 160 -365		162 861.991
160 -365	7,000	163
164 585.333		
165 2.075.126 166 2.392 167 3.076		
169 3.286.216 170 8.622 171 29.971		173 5,990,736
		174 164.717
	175 176 929 177	
da riportare	178 45.815	7.064.188

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio 7.081.163 riporto F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI 131.855 G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA' I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta 45.396 - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione - Prestiti obbligazionari IV - Debiti verso banche e istituti finanziari v - Debiti con garanzia reale VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato VIII - Altri debiti 177.065 IX - Altre passività 81.946 564.845 H. RATEI E RISCONTI TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO 7.786.917

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

	Valori dell'esercizio
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE	
I - Garanzie prestate	93 226.338
II - Garanzie ricevute	94 156.070
□ Garanzie prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	95 10.629
IV - Impegni	96 491.29
v - Beni di terzi	97 92
VI - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	98
VII - Titoli depositati presso terzi	99 5.341.68:
VIII - Altri conti d'ordine	100 7.

Pag. 4

Valori dell'es	ercizio precedente	
riporto		7.064.188
		180 126.648
	181 91.782	
	182 20.655	
	183	
	184	
	185	
	186 538.033	
	187 21.513	
	188 186.576	
	189 114.357	190 972.916
		191 9.989
		192 8.173.741

 	Valori dell'esercizio precedente
	1
	1
	193 182.196
	194 118.255
	195 8.589
	1.851.941
	197 456
	198
	199 5.742.123
	200 72

Allegato V

Società	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.
	BILANCIO CONSOLIDATO
	Conto economico

Esercizio 2002

(Valori in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori dell'esercizio

		valori ac	II CSCICIZIO
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSI	CURAZIONE		
a) premi lordi contabilizzati		1 1.699.599	
		2 51.515	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4 514	5 1.611.484
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIAS	SICURAZIONE		7 14.016
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLI	E CESSIONI IN RIASSICURAZION	NE	
a) Importi pagati			
aa) Importo lordo	8 1.116.373		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9 46.608		
cc) variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		11 1.021.258	
b) Variazione della riserva sinistri			
aa) Importo lordo	12 -11.892		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	13 -12.223	14 331	15 1.021.589
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DEI	LLE CESSIONI IN RIASSICURAZI	ONE	16 -131
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CE	SSIONI IN RIASSICURAZIONE		17
SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione		18 175.621	
b) Altre spese di acquisizione		19 46.428	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		20 4.391	
d) Provvigioni di incasso		21 74.237	
e) Altre spese di amministrazione		22 29.024	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicurat	tori	23 9.219	24 311.700
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICO	URAZIONE		25 60.080
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			26 197
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce III. 1)			27 232.065
	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSI a) premi lordi contabilizzati b) (-) premi ceduti in riassicurazione c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIAS ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLI a) Importi pagati aa) Importo lordo bb) (-) quote a carico dei riassicuratori cc) variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori b) Variazione della riserva sinistri aa) Importo lordo bb) (-) quote a carico dei riassicuratori VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DEI RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CE SPESE DI GESTIONE: a) Provvigioni di acquisizione b) Altre spese di acquisizione c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortuzzare d) Provvigioni di incasso e) Altre spese di amministrazione f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicura ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICI VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE a) premi lordi contabilizzati b) (-) premi ceduti in riassicurazione c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZION a) Importi pagati aa) Importo lordo bb) (-) quote a carico dei riassicuratori c) 46.608 cc) variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori b) Variazione della riserva sinistri aa) Importo lordo bb) (-) quote a carico dei riassicuratori 12 -11.892 bb) (-) quote a carico dei riassicuratori 13 -12.223 VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE SPESE DI GESTIONE: a) Provvigioni di acquisizione b) Altre spese di acquisizione c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortuzzare d) Provvigioni di incasso c) Altre spese di amministrazione f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	### 1.609.599 b) (-) premi lordi contabilizzati 1.609.599 b) (-) premi ceduti in riassicurazione 2 51.515 c) (-) Variazione dell'importo lordo della riserva premi 3 37.114 d) Variazione della riserva sinistri 3 1.116.373 b) (-) quote a carico dei riassicuratori 9 46.608 c) (-) variazione della riserva sinistri 3 1.021.258 b) (-) quote a carico dei riassicuratori 10 48.507 d) (-) quote a carico dei riassicuratori 13 -12.223 d) 33.114 VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE SPESE DI GESTIONE: a) Provvigioni di acquisizione 18 175.621 b) Altre spese di acquisizione 19 46.428 c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione 2 29.024 d) Provvigioni di incasso 2 29.024 d) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori 2 29.024 ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE

Valori dell'esercizio precedente

	111 1.557.763 112 43.160 113 66.552 114 -1.113	115 1.446.938 117 18.665
118 1.143.152 119 42.874 120 44.588 122 -52.045 123 -3.207	121 1.055.690 124 -48.838	125 1.006.852 126 -65
	128 162.242 129 47.580 130 5.836 131 70.404 132 33.879 133 7.100	134 301.169 135 80.718
		136 339 137 76.590

Valori dell'esercizio

-			Valori de	Il esercizio
	II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSI	ICURAZIONE		
	a) premi lordi contabilizzati		28 376.910	
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione		29 7.486	30 369.424
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DA	L CONTO NON TECNICO (Voce III	[. 5)	40 116.573
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERI			41 16.772
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIAS	SSICURAZIONE		42 2.273
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN R	IASSICURAZIONE:		
	a) Somme pagate			
	aa) Importo lordo	43 412.509		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	44 27.721	45 384.788	
	b) Variazione della riserva per somme da pagare			
	aa) Importo lordo	46 -3.554		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	47 -159	48 -3.395	49 381.393
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE a) Riserve matematiche: aa) Importo lordo	E RISERVE TECNICHE, 50 -3.347		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	51 -17.046	52 13.699	
	b) Altre			
	aa) Importo lordo	56 -3.296		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	57 -2	58 -3.294	
	c) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopport dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	aa) Importo lordo	59 47.507		
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	60	61 47.507	62 57.912
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CE	ESSIONI IN RIASSICURAZIONE		63
8.	SPESE DI GESTIONE:			
	a) Provvigioni di acquisizione		64 4.841	
	b) Altre spese di acquisizione		65 6.859	
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		66 -4.321	
	d) Provvigioni di incasso		67 9.551	
	e) Altre spese di amministrazione		68 6.880	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicura	atori	69 1.171	70 31.28
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON F A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISC GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		ГІМЕНТІ	75 15.31
				10.011
	ALTERA CAMERA TECNICAL AL AUTETTO DELLE GEGGLOAU DI DIAGGIO	TID A ZIONE		76 7.233
10.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSIC	LUKAZIONE		7.255

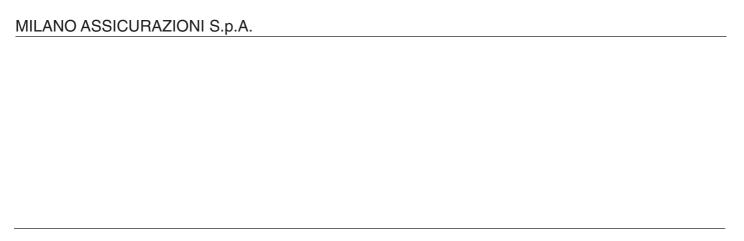
Pag. 2

	Valori dell'esercizio precedente		
	138 365.592 139 7.500	140 358.092 150 142.457 151 5.560 152 5.285	
153 336.444 154 29.111 156 -57.796 157 -369	155 307.333 158 -57.427	159 249.906	
160 118.649 161 -12.929 166 3.031 167 -57	162 131.578 168 3.088		
169 62.302 170	171 62.302	172 196.968 173 -806	
	174 9.207 175 6.785 176 -5.549 177 8.904 178 4.901 179 918	180 34.428	
		185 11.955	
		9.932	
		9.011	

Valori dell'esercizio

_					Valori del	l'esercizio
	III. CONTO NON TECNICO					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce I. 9)					79 232.065
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce II. 11)					80 11.912
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI: a) Proventi derivanti da azioni e quote					
	aa) quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	.81	772			
	bb) altri	82	33.233	83	34.005	
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
	aa) da terreni e fabbricati	84	36.912			
	bb) da altri investimenti	85	208.075	86	244.987	
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			87	3.175	
	d) Profitti sul realizzo di investimenti			88	16.719	89 298.886
4.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				45.615	
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivib) Rettifiche di valore sugli investimenti			90	45.615	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti			91	107.694 18.605	93 171.914
	c) i cidite sui realizzo di investificiti			92	16.003	93 171.914
5.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONT	O TECNICO DE	I RAMI VITA	(Voce II. 2)		94 116.573
6.	ALTRI PROVENTI					95 91.265
7.	ALTRI ONERI					
	a) Interessi su debiti finanziari			96	3.113	
	b) Oneri diversi			97	121.201	98 124.314
8.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA					99 221.327
9.	PROVENTI STRAORDINARI					100 26.637
10.	ONERI STRAORDINARI					101 190.768
11.	RISULTATO DELL'ATTIVITA' STRAORDINARIA					102 -164.131
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE					103 57.196
	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO					104 26.722
	RISULTATO CONSOLIDATO					105 30.474
15.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI					106 -273
16.	UTILE (PERDITA) DI GRUPPO					107 30.747
Щ_						1

	Valori dell'esero	cizio precedente
		189 76.590
		190 9.011
191 652		
192 32.059	193 32.711	
194 37.888	100 262 202	
195 224.315	196 262.203 197 2.635	
	198 18.307	199 315.856
	200 44.073	
	201 159.495	
	202 14.652	203 218.220
		204 142.457 205 97.879
	206 2.610 207 95.226	208 97.836
		209 40.823
		210 134.725
		211 17.997
		212 116.728
		213 157.551
		214 66.751
		215 90.800 216 -365
		216 -365 217 91.165



Nota Integrativa

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

Principi di consolidamento

La procedura di consolidamento seguita risponde ai requisiti contenuti nel D.Lgs. 26 maggio 1997 n.173. Sono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla Capogruppo, tutte le imprese nelle quali Milano Assicurazioni S.p.A. esercita il controllo, come meglio specificato di seguito. Tuttavia, al fine di conservare al bilancio consolidato il carattere di un bilancio assicurativo, sono state escluse dall'area di consolidamento le partecipazioni nelle controllate che non svolgono attività assicurativa od una attività ad essa omogenea, che sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento e di quelle escluse e valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato al termine della parte A della presente Nota Integrativa.

a) Consolidamento integrale

Il bilancio consolidato comprende il bilancio della Capogruppo e quelli delle imprese nelle quali, direttamente o indirettamente, Milano Assicurazioni S.p.A. detiene partecipazioni che le consentono di disporre della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria delle stesse o in ogni caso sufficienti ad esercitare un controllo di fatto.

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo patrimonio netto, assumendo la totalità delle attività e passività, delle garanzie, impegni e altri conti d'ordine, nonché dei proventi e degli oneri delle imprese partecipate.

Le quote di patrimonio netto e del risultato economico di Gruppo di spettanza degli Azionisti di minoranza sono iscritte in apposite poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

Le differenze tra il valore di carico delle partecipazioni e le rispettive quote di patrimonio netto, che emergono alla data di acquisizione delle partecipazioni stesse, sono state attribuite alla voce "Terreni e fabbricati", laddove il maggior costo rifletta un effettivo maggior valore dei cespiti, o alla voce "Differenza da consolidamento", nei casi in cui il maggior prezzo pagato rifletta il valore prospettico dei risultati economici futuri.

b) Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni in società nelle quali la Capogruppo esercita una influenza notevole a norma dell'art. 2359 c.c., presumendosi tali quelle ove possieda, direttamente o indirettamente, azioni o quote che le consentano di esercitare almeno un quinto dei voti nell'assemblea ordinaria di tali società, nonché le partecipazioni di controllo escluse dall'area di consolidamento in quanto non svolgenti attività assicurativa o ad essa omogenea, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto. Secondo questo procedimento, il bilancio consolidato recepisce solo la quota di competenza del patrimonio netto contabile della partecipata comprensivo del risultato economico dell'esercizio, ma non i valori delle singole voci di bilancio.

c) Partecipazioni mantenute al costo

Non vi sono partecipazioni in società controllate e collegate mantenute al costo.

d) Azioni proprie e della controllante

Le azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. e le azioni proprie possedute dalla Capogruppo sono mantenute al costo. A fronte di tali azioni è iscritta, tra le voci del patrimonio netto, un'apposita riserva per azioni proprie e della controllante.

e) Trattamento del disavanzo generatosi a seguito di operazioni di fusione

I disavanzi di fusione generatisi a seguito delle operazioni di fusione eseguite tra imprese facenti parte del gruppo ed iscritti nel bilancio civilistico della Capogruppo ad incremento delle voci dell'attivo sono stati eliminati nel bilancio consolidato, in quanto in quest'ultimo sono state mantenute le differenze da consolidamento derivanti dalla eliminazione dei valori di carico delle singole partecipazioni incorporate a fronte delle relative quote di patrimonio netto. Tali differenze sono state attribuite alla voce "Terreni e fabbricati" o iscritte nella voce "Differenza da consolidamento".

L'operazione di fusione, infatti, non produce che la realizzazione sul piano giuridico di quanto già espresso dal bilancio consolidato; la mancata eliminazione dei suddetti disavanzi avrebbe sostanzialmente costituito una duplicazione di valori preesistenti all'interno del bilancio consolidato.

In particolare l'adozione di tale principio di consolidamento ha comportato, con riferimento alla fusione per incorporazione nella Capogruppo de La Previdente Vita S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio 1999, lo storno di disavanzi per € 50.904 migliaia (ora € 30.543 migliaia), iscritti nel bilancio della Milano Assicurazioni S.p.A. come avviamento ed ammortizzati in 10 anni.

Il preesistente plusvalore di \in 4.914 migliaia rimane iscritto nel Bilancio Consolidato a "Differenza da consolidamento" (al netto della quota di ammortamento annua pari a \in 1.637 migliaia).

f) Altre operazioni di consolidamento

Le principali sono le seguenti:

- sono stati eliminati i dividendi incassati da società consolidate o valutate col metodo del patrimonio netto;
- i rapporti infragruppo significativi, patrimoniali ed economici, sono stati eliminati, ad eccezione di quelli relativi ad operazioni con società valutate con il metodo del patrimonio netto;
- sono stati eliminati gli utili derivanti da operazioni di compravendita effettuate tra società del Gruppo, anche se valutate con il metodo del patrimonio netto. Parimenti sono state eliminate le eventuali perdite derivanti da operazioni effettuate tra società del Gruppo, a meno che queste non riflettano una diminuzione permanente di valore intrinseco dei beni trasferiti.

Società incluse nel bilancio consolidato

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Altre partecipazioni

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31.12.2002

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPI	TALE SOCIALE	QUOTA % DIRETTA
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL ME	ETODO DELL'INTEGRAZIONE GLO	BALE		
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.596.500	99,51
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€	6.240.000	60,00
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€	5.164.600	100,00
UNISERVIZI Gruppo Fondiaria Soc. Cons. a r.l.	Assago Milanofiori (I)	€	5.200.000	56,80
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METO	DDO DEL PATRIMONIO NETTO			
Controllate FINITALIA S.p.A.	Milano (I)	€	10.750.000	60,00
Oalla wate				
Collegate PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€	108.360	28,57
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€	1.872.000	25,57
SISTEINI SAINITANI S.P.A.	Miliario (I)	€	1.672.000	25,71
Consociate				
STIMMA S.r.l.	Firenze (I)	€	510.000	30,00
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.I.	Firenze (I)	€	104.000	50,00
EFFE SERVIZI S.r.I.	Firenze (I)	€	45.900	40,00
ALTRE PARTECIPAZIONI				
Controllanti				
FONDIARIA - SAI S.p.A.	Firenze (I)	€	170.517.093	2,12
Consociate				
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.I.	Firenze (I)	€	26.000.000	3,12
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€	25.864.620,60	9,00
Altre partecipate				
BANCAPULIA S.p.A.	San Severo (I)	€	10.244.000	0.18
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquid.)	Milano (I)	€	17.850.000	11,14

QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
	99,51	99,51	99,51
	60,00	60,00	60,00
	100,00	100,00	100,00
1,00 Systema Compagnia Ass.ni	58,00	58,00	57,96
0,10 Dialogo Assicurazioni			
0,10 Finitalia			
	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
	2,12	2,81	
	3,12	3,12	
	9,00	9,00	
	0,18	0,18	
	11,14	11,14	

Variazioni dell'area di consolidamento

Nel 2002 le variazioni dell'area di consolidamento hanno interessato le seguenti Società:

Società uscite dall'area di consolidamento

Milfid S.p.A.	Incorporata in Milano Assicurazioni
Nuova Fiorentini S.p.A.	Liquidata

Le variazioni intervenute non sono tali da alterare significativamente la comparabilità con l'esercizio precedente. Tuttavia, a seguito dell'incorporazione della consociata Italia Assicurazioni nella Capogruppo Milano Assicurazioni, allo scopo di rendere significativi i confronti, gli importi relativi all'esercizio 2001 sono stati adattati in termini omogenei e sono pertanto comprensivi dei dati di bilancio di Italia Assicurazioni.

Bilanci utilizzati per il consolidamento e data di riferimento del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2002, data coincidente con quella dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento.

Per la redazione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci approvati dalle Assemblee degli Azionisti delle rispettive società. Nel caso in cui i bilanci non fossero ancora approvati, sono stati consolidati i progetti di bilancio esaminati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Lo schema di bilancio utilizzato per la esposizione dei dati consolidati è quello previsto dal D.Lgs.173/97; i bilanci delle società non assicurative sono stati riclassificati per uniformarli agli schemi previsti per le Compagnie.

PARTE B - CRITERI DI VALUTAZIONE

Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione

Principi generali

Il bilancio consolidato è stato redatto nel rispetto dei criteri previsti dall'art.65 del D.Lgs. 173/97.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano resa necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 65 del D.Lgs.173/97.

Non si sono verificate modifiche nelle modalità di redazione e nei criteri di valutazione adottati rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio consolidato risulta redatto con gli stessi criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo nel bilancio d'esercizio, che sono in linea con quelli enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e raccomandati dalla CONSOB. Parimenti i criteri di valutazione adottati dalle società incluse nell'area di consolidamento nei loro bilanci risultano omogenei con quelli della Capogruppo.

Non è stata applicata alcuna deroga ai criteri di valutazioni previste dai commi 1, 2 e 3 dell'art.72 del D.Lgs. 173/97.

Attivi Immateriali

Provvigioni di acquisizione da ammortizzare: nei rami vita sono state ammortizzate con riferimento alla durata di ciascun contratto e, comunque, in un periodo non superiore a 10 anni; nei rami danni sono state imputate a costo in ragione di 1/3 del loro ammontare, in conseguenza della durata media effettiva dei contratti poliennali, prudentemente stimata in circa 3 anni.

Avviamento e Differenza da consolidamento: La Differenza da consolidamento e l'avviamento iscritto nei bilanci civilistici delle singole partecipate sono assoggettati ad ammortamento per il periodo in cui si stima possano produrre utilità, tenuto conto delle dimensioni dei portafogli interessati e della posizione di mercato delle compagnie a cui si riferiscono.

I valori residui sono oggetto di valutazione in relazione alla loro recuperabilità tramite la gestione o la eventuale alienazione.

Altri costi pluriennali: sono iscritti per un importo pari al costo di acquisizione, ed ammortizzati in cinque esercizi con quote costanti.

Investimenti

I beni che costituiscono immobilizzazioni sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

In particolare:

- Immobili: sono iscritti al costo (al netto delle quote di ammortamento) aumentato, ove ricorra, da:
 - spese incrementative;
 - INVIM decennale, ad esclusione di quella straordinaria di cui alla Legge 363/91:
 - rivalutazioni effettuate ai sensi delle leggi 2 dicembre 1975, n. 576, 19 marzo 1983, n. 72 e 30 dicembre 1991, n. 413;
 - e diminuito, ove ricorra da:
 - svalutazioni effettuate per tener conto di perdite durevoli di valore, sulla base di perizie redatte da esperti indipendenti;
 - ammortamenti per gli immobili destinati all'esercizio dell'impresa.

Gli immobili di alcune Società consolidate sono iscritti al valore di bilancio delle rispettive Società, aumentato del maggior valore riconosciuto all'atto di acquisizione, come in precedenza riferito.

Gli immobili ad uso di terzi non sono generalmente sottoposti ad alcun processo di ammortamento, anche in considerazione dell'attenta e costante manutenzione effettuata.

Gli immobili destinati all'esercizio dell'impresa sono invece sistematicamente ammortizzati secondo criteri economico-tecnici, adottando aliquote costanti nel tempo (3%).

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:

sono classificati nell'attivo ad utilizzo non durevole o nell'attivo ad utilizzo durevole secondo quanto stabilito da apposite delibere dei Consigli di Amministrazione, assunte anche a seguito del Provvedimento ISVAP n.893-G del 18 giugno 1998, e precisamente:

Portafoglio Vita:

sono considerati "investimenti ad utilizzo durevole" una percentuale dei titoli obbligazionari in portafoglio che non potrà essere inferiore al 10% e superiore al 25% dei titoli obbligazionari del Ramo Vita; tale limitazione non si applica ai titoli obbligazionari immessi nelle gestioni speciali, per i quali la componente assegnata al comparto ad utilizzo durevole non potrà essere inferiore al 50% (con possibilità di raggiungere anche il 100%) del totale dei titoli immessi nelle gestioni speciali; in particolare:

- titoli obbligazionari non quotati e non destinati alla quotazione: sono considerati attivi ad utilizzo durevole fin dal momento del loro acquisto, non essendo, per le loro oggettive caratteristiche, adatti alla successiva negoziazione, siano essi assegnati o meno alle gestioni separate;
- titoli obbligazionari quotati a cedola fissa: sono considerati attivi ad utilizzo durevole in funzione delle caratteristiche degli impegni verso assicurati e della situazione di mercato e comunque nei limiti sopra riportati;
- titoli obbligazionari quotati a cedola variabile: per le loro oggettive caratteristiche sono assegnati al comparto investimenti ad utilizzo non durevole.

- Portafoglio Danni:

sono classificati nel comparto degli investimenti ad utilizzo non durevole ad eccezione dei seguenti:

- *titoli obbligazionari non quotati e non destinati alla quotazione:* sono allocati al comparto dei titoli immobilizzati fin dal loro acquisto;
- titoli obbligazionari quotati destinati a permanere durevolmente nel portafoglio, la cui assegnazione al comparto immobilizzato viene stabilita periodicamente dal Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati trasferimenti di titoli obbligazionari fra comparto "Investimenti ad utilizzo non durevole" e comparto "Investimenti ad utilizzo durevole".

I titoli iscritti tra gli investimenti ad utilizzo durevole sono valutati al costo d'acquisto applicando il criterio del costo medio continuo rettificato della quota di scarto di negoziazione (differenza positiva o negativa fra valore di acquisto e valore di rimborso) maturata nell'esercizio calcolata con il criterio pro-rata temporis, con separata rilevazione della quota di competenza degli scarti di emissione (differenza fra valore di rimborso e prezzo di emissione) maturati, in linea con quanto previsto dalla Legge 349 dell'8 agosto 1995.

I titoli a reddito fisso quotati iscritti tra gli investimenti ad utilizzo non durevole sono registrati al minor valore fra quello di carico, determinato con il criterio del costo medio continuo rettificato per tenere conto degli scarti d'emissione maturati, e quello risultante dalla media aritmetica dei prezzi relativi al mese di dicembre; per tali titoli sono state contabilizzate le eventuali riprese di valore di cui all'art. 16, comma 6 del D. Lgs. 173/97, entro i limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate.

• Investimenti in partecipazioni e titoli azionari:

Le partecipazioni in società controllate e collegate, non consolidate, sono valutate secondo il c.d. metodo del patrimonio netto.

Sulla base delle delibere assunte dai Consigli di Amministrazione, anche in ottemperanza del Provvedimento ISVAP n. 893-G del 18 giugno 1998, sono considerati attivi ad utilizzo durevole:

- i titoli azionari non quotati ed altri investimenti in capitale di rischio non quotati, non essendo, per le loro oggettive caratteristiche, adatti alla successiva negoziazione, e normalmente destinati pertanto a permanere nel patrimonio aziendale;
- le partecipazioni per le quali siano stati sottoscritti accordi che comportino limitazioni o regolamentazioni del diritto di voto, ovvero obblighi circa il trasferimento;
- quelle il cui valore contabile supera, per singolo titolo, l'importo di € 25.823 migliaia.

In ottemperanza a quanto sopra, nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti titoli azionari, partecipazioni e altri investimenti in capitale di rischio, dal comparto "Investimenti ad utilizzo non durevole" al comparto "Investimenti ad utilizzo durevole" per un controvalore di € 2.332 migliaia.

Tali partecipazioni ed investimenti azionari sono iscritti al costo eventualmente rettificato per recepire perdite di valore considerate durevoli.

Le azioni quotate che non costituiscono attivi ad utilizzo durevole sono registrate al minor valore fra quello di carico, determinato con il criterio del costo medio continuo, e quello risultante dalla media aritmetica dei prezzi relativi al mese di dicembre; per tali azioni, ove ricorrano le circostanze previste dall'art. 16, comma 6, del D. Lgs. 173/97, sono state contabilizzate le riprese di valore entro i limiti delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.

Altri investimenti finanziari

Le quote di fondi comuni sono registrate al minor valore fra quello di costo e la media del valore delle quote del mese di dicembre 2002. Ove ricorrano le circostanze, sono state contabilizzate le riprese di valore entro i limiti del costo storico.

I contratti di "**Pronto contro termine**" con obbligo di riacquisto sono iscritti in bilancio come autonome operazioni di investimento o finanziamento. In particolare le operazioni di acquisto a pronti e vendita a termine sono rilevate tra gli investimenti finanziari (o tra i finanziamenti se stipulati con imprese del Gruppo) per l'importo corrisposto a pronti, mentre quelle di vendita a pronti e riacquisto a termine sono rilevate come debiti, senza generare variazioni delle rimanenze dei titoli. Le componenti reddituali sono rilevate pro-rata temporis rispettivamente nei Proventi da altri investimenti e negli Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi.

Opzioni e contratti derivati: i premi pagati relativi ad opzioni acquistate sono iscritti tra gli investimenti finanziari diversi; i premi incassati relativi ad opzioni vendute sono iscritti fra i prestiti diversi e gli altri debiti finanziari. I premi esercitati alla scadenza sono portati in rettifica del valore di carico o del prezzo di vendita dell'attività relativa; i premi relativi alle opzioni abbandonate sono invece imputati tra i Profitti o le Perdite su realizzo degli investimenti.

Le operazioni in strumenti derivati svolte nel corso dell'esercizio sono state finalizzate principalmente a copertura degli investimenti e sono state valutate pertanto coerentemente con gli attivi sottostanti; le operazioni di gestione efficace al minore tra il costo ed il mercato.

Investimenti a beneficio degli assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione di fondi pensione I titoli posti a copertura degli impegni derivanti da contratti vita, le cui prestazioni risultano legate all'andamento di specifici indici azionari (c.d. index linked) o a quote di fondi interni (c.d. unit linked), sono stati iscritti al valore corrente determinato in base alla valutazione dell'ultimo giorno dell'esercizio. Gli stessi criteri sono stati utilizzati per determinare gli impegni verso gli assicurati, al fine di consentire la correlazione con le riserve matematiche iscritte al passivo.

Nel corso dell'esercizio sono stati operati alcuni spostamenti tra la classe C e la classe D dello Stato Patrimoniale in considerazione dell'emissione di nuovi contratti le cui prestazioni risultano coperte da titoli già detenuti dalle società del Gruppo. Tali spostamenti sono avvenuti secondo le modalità prescritte dall'art. 20 del D. Lgs. n. 173/97 ed hanno comportato l'iscrizione, pari a € 544 migliaia, nella specifica riserva di rivalutazione iscritta nel patrimonio netto.

Riserve Tecniche

RAMI DANNI:

Riserva premi su rischi delle assicurazioni dirette: comprende sia la riserva per frazioni di premio sia la riserva per rischi in corso introdotta dall'art. 32 del D. Lgs. 26 maggio 1997, n. 173.

La riserva per frazioni di premio è stata determinata con il metodo pro-rata temporis applicato analiticamente per ciascuna polizza sulla base dei premi lordi, dedotte le spese di acquisizione e di rinnovo dei contratti e le imposte a carico degli assicurati. Per i contratti di assicurazione della responsabilità civile Auto e Natanti, ai fini del calcolo della riserva, è stato inoltre dedotto il contributo al Servizio Sanitario Nazionale di cui all'art. 11 bis della Legge 24 Dicembre 1969, n. 990.

Nei rami credito, rischi atomici, grandine e per i rischi terremoto ed altre calamità naturali sono state inoltre applicate le integrazioni previste dalle specifiche disposizioni ministeriali in materia.

Nel ramo cauzioni è stata applicata la metodologia prevista dal Provvedimento ISVAP n. 1978 del 4 Dicembre 2001.

La riserva per rischi in corso è stata accantonata a livello di singolo ramo di assicurazione laddove la sinistralità attesa per i sinistri di generazione corrente sia risultata superiore alla riserva per frazioni di premio. Riserva sinistri su rischi delle assicurazioni dirette: è determinata in conformità alle disposizioni di legge ed alle istruzioni ministeriali, in base ad una prudente valutazione tecnica di ciascuna pratica di sinistro denunciato.

L'importo complessivamente accantonato è giudicato idoneo a far fronte al futuro pagamento dei sinistri, delle relative spese dirette e di liquidazione e dei futuri oneri prevedibili. La riserva sinistri comprende l'accantonamento per i sinistri di competenza dell'esercizio e non ancora denunciati, stimato con riferimento alle esperienze degli esercizi precedenti.

Altre riserve tecniche: la voce comprende la riserva di senescenza del ramo malattie destinata a compensare l'aggravarsi del rischio dovuto al crescere dell'età degli assicurati; per la sua determinazione è stato seguito il metodo forfettario di cui al punto 5 dell'art. 25 del D. Lgs. 17 marzo 1995, n. 175.

Riserve di perequazione: la voce comprende la riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali costituita ai sensi dell'art. 12 comma 1 del Decreto Legge 19 dicembre 1994, n. 691 convertito, con modificazioni, nella Legge 16 febbraio 1995, n. 35 e secondo le modalità previste dal Decreto Ministeriale 19 novembre 1996, n. 705.

E' inoltre imputata a tale voce la riserva di compensazione del ramo credito, costituita secondo quanto disposto dall'art. 24 del Decreto Legislativo 17 Marzo 1995, n. 175 e destinata a coprire l'eventuale perdita tecnica alla fine di ciascun esercizio.

Riserve premi su rischi assunti in riassicurazione: sono state generalmente determinate sulla base delle aliquote previste dai contratti, applicate ai premi contabilizzati nell'esercizio; nei casi in cui i contratti non prevedano tale percentuale si tiene conto delle comunicazioni delle Cedenti; in mancanza di queste si applicano, ai premi contabilizzati ed inerenti a rischi ancora in corso alla fine dell'esercizio, le aliquote previste dal metodo forfettario integrato da quanto previsto dalle disposizioni ministeriali per i rami Grandine, Credito, Cauzioni, Rischi Atomici.

Riserve sinistri su rischi assunti in riassicurazione: sono determinate sulla base delle comunicazioni ricevute dalle Cedenti. Gli importi accantonati sono ritenuti sufficienti per fronteggiare gli impegni in essere alla fine dell'esercizio.

RAMI VITA:

Riserve tecniche relative a rischi delle assicurazioni dirette: risultano adeguate alla copertura degli impegni assunti nei confronti degli assicurati; sono calcolate secondo procedimenti tecnici attuariali e soddisfano le norme stabilite dalle vigenti disposizioni legislative ed in particolare i principi di calcolo fissati dall'art. 25 e le norme dell'art. 119 del D.Lgs n. 174/95. Le basi tecniche di calcolo, nella generalità dei casi, sono quelle stesse utilizzate per la determinazione di premi di singoli contratti, nonché le tavole demografiche desunte dai censimenti degli anni 1931, 1951, 1961, 1971 e 1981 e quella specifica prevista dall'ISVAP per le forme di rendita vitalizia.

Le riserve tecniche includono la Riserva per oscillazioni finanziari e la Riserva per variazioni basi demografiche, quest'ultima effettuata in linea con i suggerimenti del Provvedimento ISVAP n. 1380 G del 21.12.1999.

Riserve tecniche su rischi assunti in riassicurazione: sono iscritte in base alle comunicazioni fornite dalle Cedenti.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri utilizzati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenuto conto delle clausole contrattuali.

La riserva a carico CONSAP, relativa all'abolito istituto delle cessioni legali, è stata iscritta seguendo criteri prudenziali, anche alla luce delle circolari ISVAP n. 357/D del 12 gennaio 1999.

Le riserve a carico dei retrocessionari sono determinate con gli stessi criteri utilizzati per la formazione delle riserve dei rischi assunti e rappresentano la quota degli impegni contrattualmente previsti a carico dei nostri Retrocessionari.

Crediti

Sono iscritti al presumibile valore di realizzo tenuto conto del Fondo Svalutazione Crediti imputato a riduzione del valore nominale degli stessi.

Altri elementi dell'attivo

Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno: sono registrati al costo di acquisto al netto del relativo fondo ammortamento.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono stati calcolati in base alle massime aliquote fiscali consentite, giudicate adeguate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Fondi per rischi e oneri

Fondi per imposte: risultano adeguati a far fronte ad imposte societarie non ancora certe o determinate.

Altri accantonamenti: riguardano essenzialmente fondi rischi e spese future stanziati con riferimento a oneri di natura determinata relativi all'esercizio e conosciuti alla data di stesura del bilancio.

Ratei e Risconti

In tali voci sono iscritte quote di oneri e proventi comuni a due o più esercizi determinati in base al criterio della competenza temporale.

Fiscalità differita

Così come stabilito dalla Consob con la comunicazione n. 99059010 del 30 luglio 1999, il Gruppo applica il principio contabile dei dottori commercialisti e dei ragionieri n. 25 riguardante il trattamento contabile delle imposte sul reddito, che impone la determinazione del carico fiscale dell'esercizio tenendo conto delle imposte di competenza di esercizi futuri (imposte anticipate) e di quelle invece che, pur rendendosi esigibili in esercizi futuri, sono di competenza dell'esercizio corrente.

Le attività per imposte anticipate sono contabilizzate solo in presenza della ragionevole certezza del loro futuro recupero mentre le passività per imposte differite passive non devono essere contabilizzate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga. Con le modalità ed alle condizioni previste dal principio contabile il Gruppo ha proceduto alla compensazione tra le attività per le imposte anticipate e le passività per imposte differite.

Sulla base di un piano economico previsionale avente un orizzonte temporale di sette anni è stata data rilevanza alle sole differenze temporanee i cui presupposti di "inversione" è previsto che possano verificarsi in tale ambito o comunque con scadenza ravvicinata e prevedibile. Ne consegue l'esclusione dal calcolo delle differenze temporanee attinenti gli immobili non ammortizzati per le quali la società non ritiene di procedere alla dismissione in tale periodo.

Con riferimento al piano economico previsionale è stata quindi verificata la ragionevole certezza del recupero delle imposte anticipate sulla base della capacità della società di produrre redditi imponibili in misura almeno sufficiente al recupero delle imposte stesse.

Le imposte anticipate considerate si riferiscono agli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri, svalutazione crediti, ai costi connessi ai prestiti obbligazionari per la parte di cui si prevede l'inversione nell'ambito del piano, alle minusvalenze non realizzate sulle partecipazioni immobilizzate deducibili in cinque esercizi secondo le disposizioni del Decreto Legge 209/02 convertito nella Legge 265/02. Non sono state invece considerate le imposte anticipate relative a svalutazioni (iscritte) non deducibili su immobili nonché a quota parte dei fondi stanziati per i quali non si prevede l'insorgere dei presupposti per l'utilizzo nell'ambito del piano.

Non sono state valutate le imposte differite relative alle riserve iscritte nel patrimonio sociale in regime di sospensione di imposta per le quali non sono previste operazioni che ne possano comportare la tassazione.

La determinazione delle imposte differite è stata condotta separatamente per l'Irpeg e per l'Irap avendo riguardo alle aliquote vigenti.

Le variazioni delle imposte differite passive ed anticipate riferibili all'esercizio 2002 sono state rilevate a conto economico a rettifica della voce "imposte dell'esercizio".

Criteri di contabilizzazione delle altre poste di bilancio

Lavoro indiretto: le partite di accettazione e di retrocessione relative a contratti con le società del gruppo iscritte nei bilanci civilistici non presentano fenomeni di sfasatura temporale per quanto riguarda la competenza economica e sono state, in merito alle società consolidate, interamente stornate. Le partite relative a contratti con terzi che sono affluite nel Conto Economico, ad eccezione del ramo Grandine, concernono invece l'esercizio 2001. I dati relativi al 2002, solo parzialmente pervenutici, sono sospesi negli appositi conti transitori.

Proventi da azioni e quote: i dividendi delle partecipazioni non consolidate sono contabilizzati al momento dell'incasso. I relativi crediti d'imposta vengono contabilizzati nella voce "proventi da azioni e quote".

Moneta di conto

Tutti gli importi, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di Euro.

Partite in valute diverse dall'euro nei bilanci inclusi nel consolidamento

Sono allineate ai cambi di fine esercizio, con imputazione delle rettifiche nelle specifiche voci del Conto Economico ad eccezione degli investimenti in valuta estera appartenenti al comparto ad utilizzo durevole che sono mantenuti al cambio storico.

ALTRE INFORMAZIONI

Relativamente ai fatti salienti verificatisi nei primi mesi del 2003, si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Sezione 2 - Rettifiche ed accantonamenti fiscali

Nel bilancio consolidato non sono state effettuate rettifiche o accantonamenti ai soli fini fiscali; parimenti nei bilanci delle società comprese nell'area di consolidamento non sussistono elementi dell'attivo che abbiano formato oggetto di rettifiche di valore esclusivamente in applicazione di norme tributarie; infine non sono stati effettuati accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

Con effetto 1° gennaio 2002 Milano Assicurazioni ha incorporato le società Milfid S.p.A., interamente controllata e Italia Assicurazioni S.p.A., controllata da La Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI; allo scopo di rendere significativi i confronti, gli importi relativi all'esercizio 2001 sono stati adattati in termini omogenei e sono pertanto comprensivi dei dati di bilancio di Italia Assicurazioni.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)

Attivi immateriali (voce B)

	2002	2001	Variazione
Risultano così costituiti:			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare:			
a) Rami vita	12.001	16.322	-4.321
b) Rami danni	25.936	22.884	3.052
2. Altre spese di acquisizione	4.128	2.789	1.339
3. Avviamento	113.354	125.670	-12.316
4. Altri attivi immateriali	10.224	20.447	-10.223
5. Differenza da consolidamento	4.978	6.632	-1.654
Totale	170.621	194.744	-24.123

La voce "Avviamento" è così composta:

	2002	2001
Milano su portafoglio premi Card	37.185	41.317
Milano su portafoglio premi Lloyd Internazionale	19.430	21.858
Milano su portafoglio premi Latina	38.430	42.339
Milano su portafoglio premi La Previdente Assicurazioni	18.309	20.156
Totale	113.354	125.670

Gli avviamenti iscritti sono sorti a seguito di:

- acquisizione del portafoglio Card Assicurazioni da parte di Milano Assicurazioni, avvenuta nel 1991;

- incorporazione del Lloyd Internazionale da parte di Milano Assicurazioni, avvenuta nel 1990;
- acquisizione del ramo d'azienda appartenente a Latina Assicurazioni da parte de La Previdente Assicurazioni (ora incorporata in Milano Assicurazioni), avvenuta nel 1992;
- conferimento del portafoglio vita da parte de La Previdente Assicurazioni a Latina Vita (ridenominata in seguito Previdente Vita e successivamente incorporata in Milano Assicurazioni), avvenuto nel 1992.

La voce Differenza da Consolidamento si riferisce al maggior valore attribuito alle partecipazioni rispetto al patrimonio netto contabile, diminuito delle quote di ammortamento.

Il dettaglio è il seguente:

	2002	2001
Ex La Previdente Vita	4.913	6.551
Dialogo Assicurazioni	65	81
Totale	4.978	6.632

- La differenza relativa alla partecipazione ne La Previdente Vita (incorporata in Milano Assicurazioni) deriva dall'acquisizione effettuata, nel corso del 1996, da La Previdente Assicurazioni (successivamente incorporata in Milano Assicurazioni), della quota di minoranza del 32,91% detenuta da La Fondiaria Assicurazioni.
 - Nonostante l'incorporazione de La Previdente Vita in Milano Assicurazioni, avvenuta nel 1999, tale differenza da consolidamento non è stata riclassificata nella voce "Avviamento" in base al principio della continuità di cui al 5° comma dell'art. 65 del D. Lgs. n.173.
- La differenza relativa a Dialogo Assicurazioni deriva dall'acquisizione, effettuata nel 1997 da parte de La Previdente Assicurazioni, di n. 1.347.676 azioni detenute da La Fondiaria Assicurazioni S.p.A..

La voce "Altri attivi immateriali" comprende:

	2002
Spese di impianto e aumento capitale	42
Imposte di registro	8
Costi di ricerca e sviluppo	751
Spese incrementative su beni di terzi	1.117
Software	6.473
Altri costi pluriennali	1.833
Totale	10.224

Sezione 2 - Investimenti (voce C)

Risultano così costituiti:

Terreni e Fabbricati (voce C.I)

	2002	2001	Variazione
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	34.749	35.434	-685
2. Immobili ad uso di terzi	606.215	519.092	87.123
3. Altri immobili	25.589	25.589	
4. Altri diritti reali			
5. Immobilizzazioni in corso ed acconti	867	72.197	-71.330
Totale	667.420	652.312	15.108

In sintesi, la variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta a:

Totale	15.108
Ammortamenti	-1.280
Opere di miglioria	15.521
Immobilizzazioni in corso ed acconti	867

Complessivamente al 31.12.2002 risultano stornati plusvalori relativi ad operazioni infragruppo per € 2.790 migliaia.

Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

	2002	2001	Variazione
1. Azioni e quote			
a) controllanti	66.366	40.201	26.165
b) controllate	9.739	9.005	734
c) consociate	10.347	10.202	145
d) collegate	757	721	36
e) altre partecipate	182	288	-106
2. Obbligazioni			
3. Finanziamenti		727	-727
Totale	87.391	61.144	26.247

La voce partecipazioni in società controllanti si riferisce a n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI S.p.A., corrispondenti al 2,8% del capitale ordinario e private ex lege del diritto di voto, derivando tali azioni, oltre che dalla residua partecipazione in SAI, anche dal concambio delle azioni La Fondiaria Assicurazioni già detenute operato a seguito della fusione per incorporazione, con efficacia giuridica decorrente dal 31 dicembre 2002, de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in SAI S.p.A..

A fronte della complessiva partecipazione in questione è stata costituita, ai sensi dell'art. 2359-bis c.c., pur provenendo tali azioni da fusione, una riserva indisponibile per \in 64.436 migliaia.

Il valore di carico unitario delle azioni Fondiaria-SAI è di € 17,84, risultante dalla media ponderata dei valori di carico delle azioni La Fondiaria Assicurazioni e SAI già possedute (al netto, con riferimento alle prime, del valore unitario di carico dei relativi warrant, per la determinazione del quale si è fatto riferimento al valore di mercato dei warrant stessi il giorno 23 dicembre 2002, primo giorno di quotazione), tenuto conto del concambio fissato nel progetto di fusione.

Al riguardo precisiamo che in data 7 febbraio 2003, l'assemblea ordinaria degli azionisti di Milano Assicurazioni ha autorizzato la vendita, totale o parziale, delle complessive n. 3.611.557 azioni ordinarie della controllante Fondiaria-SAI detenute dalla compagnia, secondo le modalità alternative individuate nella apposita relazione degli amministratori, già resa pubblica ed alla quale si fa rinvio.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 marzo 2003, ritenuto che i presupposti e gli obiettivi per i quali era stata sottoposta all'assemblea la proposta di autorizzare la vendita di tali azioni (presupposti ed obiettivi per i quali si fa rinvio alla relazione predisposta dagli amministratori per l'assemblea del 7 febbraio 2003), siano altrimenti realizzati o realizzabili e ritenuto che l'interesse della Compagnia suggerisca di non procedere alla vendita delle azioni, ha deliberato di non avvalersi dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea e dunque di considerare strategiche e quindi mantenute nel comparto immobilizzato le azioni Fondiaria-SAI S.p.A. in portafoglio.

Le partecipazioni in società controllate si riferiscono alle seguenti società:

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	% di interessenza 2002	2002	2001
Finitalia S.p.A.	60,00	9.739	9.005
Totale		9.739	9.005

Le partecipazioni in **società consociate** si riferiscono alle seguenti società:

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	% di interessenza 2002	2002	2001
Effe Servizi S.r.l.	40,00	90	4
Gruppo Fondiaria Service S.r.I.	50,00	57	46
Stimma S.r.I.	30,00	201	352
Altre partecipazioni non consolidate			
Effe Finanziaria S.p.A.			238
Mercantile Leasing S.p.A.	9,00	7.884	7.447
Nuove Iniziative Toscane S.r.I.	3,12	2.115	2.115
Totale		10.347	10.202

Le partecipazioni in **società collegate** si riferiscono alle seguenti società:

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	% di interessenza 2002	2002	2001
Previndustria S.p.A.	28,57	150	150
Sistemi Sanitari S.p.A.	25,71	607	571
Totale		757	721

Il dettaglio delle altre partecipate è il seguente:

Altre partecipazioni non consolidate	2002	2001
BancApulia	182	175
Banca Popolare Sesto S. Giovanni		113
Totale	182	288

Per ulteriori informazioni concernenti le suddette partecipazioni si rimanda a quanto evidenziato nella descrizione dell'area di consolidamento.

I finanziamenti ad imprese del gruppo e ad altre partecipate sono così composti:

	2002	2001
Effe Finanziaria S.p.A.		727
Totale		727

Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Sono così composti:

	2002	2001	variazione
1. Azioni e quote	987.309	1.066.154	-78.845
2. Quote di fondi comuni di Investimento	69.836	312.588	-242.752
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.965.824	4.143.627	-177.803
4. Finanziamenti	16.379	16.576	-197
5. Quote in investimenti comuni			
6. Depositi presso enti Creditizi			
7. Investimenti finanziari Diversi	140.193	53.550	86.643
Totale	5.179.541	5.592.495	-412.954

La voce azioni e quote comprende n. 370.570 azioni Swiss Life Rentenanstalt (RASL) in carico a Chf 486,78 per azione per un valore complessivo di Chf 180.388 migliaia, corrispondenti a € 121.873 migliaia. Tale voce comprende inoltre n. 711.532 azioni Swiss Life Holding in carico a Chf 282,89 per azione per un valore complessivo di Chf 201.287 migliaia, pari a € 136.090 migliaia. Tali valori di carico si sono determinati a seguito del rimborso delle quote del fondo comune di investimento European Growth Pool avvenuto mediante assegnazione delle azioni costituenti il patrimonio del fondo stesso; in particolare a fronte della estinzione delle quote di detto Fondo Milano Assicurazioni ricevette n. 339.723 azioni Swiss Life Rentenanstalt a Chf 136,25 per azione che ha determinato un abbassamento del valore unitario medio di carico a Chf 502,24; tale valore si è ridotto al valore di carico di bilancio di Chf 486,78, per effetto dell'acquisto dalla controllante Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI, a Chf 138 per azione, delle azioni Swiss Life assegnate da E.G.P. alla stessa Fondiaria Assicurazioni. Lo stesso valore di Chf 486,78 ha dato luogo al valore unitario di carico di bilancio delle azioni Swiss Life Holding (SLH), pari a Chf 282,89, per effetto dell'aumento di capitale effettuato dalla stessa Swiss Life Holding mediante emissione di nuove azioni a Chf 79 ciascuna, in ragione di una nuova azione ogni azione vecchia già posseduta. Entrambi i valori di carico sono inferiori alla valutazione che, ai fini della predisposizione della relazione semestrale al 30 giugno 2002, era stata richiesta alla società Fox-Pitt Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero.

Per ulteriori informazioni su tali partecipazioni si fa rinvio a quanto precisato in relazione sulla gestione, al capitolo dedicato agli investimenti esteri.

Al 31.12.2002 risultano immobilizzati dalle Compagnie del Gruppo titoli azionari quotati e quote di fondi comuni di investimento per un controvalore complessivo di circa € 970.589 migliaia (€ 1.164.950 migliaia al 31.12.2001) sulla base dei principi esposti nella parte B della presente nota integrativa dedicata ai criteri di valutazione.

Per alcune di dette partecipazioni iscritte nel comparto immobilizzato si è provveduto ad operare rettifiche al valore di carico. In particolare, si è provveduto:

- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Capitalia S.p.A. (n. 16.810.125 azioni, pari allo 0,76% del capitale ordinario) da € 5,6 ad € 4,36, per una svalutazione complessiva pari ad € 21.801 migliaia;
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in HDP S.p.A. (n. 7.815.000 azioni, pari all'1,07% del capitale ordinario) da € 5,11 ad € 4,1, per una svalutazione complessiva pari ad € 7.922 migliaia.
- a ridurre il valore unitario di carico della partecipazione detenuta in Credit Suisse (n. 1.203.351 azioni pari allo 0,1% del capitale) da € 69,05 ad € 58,26, per una svalutazione complessiva pari ad € 5.942 migliaia.

Il valore di iscrizione a bilancio dopo le predette rettifiche è ritenuto congruo in base ad approfondite valutazioni effettuate all'interno del Gruppo; tali valutazioni si basano sull'utilizzo di metodologie comunemente adottate e sono volte alla individuazione del valore recuperabile delle società oggetto di analisi.

Si è inoltre provveduto ad azzerare il valore della partecipazione in BZ Group Holding (€ 32.775 migliaia) in considerazione del fatto che la società presentava, al 31 dicembre 2002, un patrimonio netto negativo.

Tenuto conto di tali rettifiche i titoli azionari immobilizzati presentano rispetto alla media delle quotazioni di borsa del secondo semestre 2002, plusvalenze per circa € 6.424 migliaia e minusvalenze per circa € 435.020 migliaia.

Parimenti, alla stessa data, risultano immobilizzate dalle Compagnie del Gruppo alcune categorie di titoli obbligazionari per un controvalore complessivo di circa € 3.044.502 migliaia (circa € 2.769.097 migliaia al 31.12.2001) principalmente relative ai titoli assegnati alle gestioni speciali del Ramo Vita. Ciò ha comportato, coerentemente con i criteri di valutazione delle norme di legge per le immobilizzazioni finanziarie, l'iscrizione in bilancio di tali titoli al costo di acquisto, rettificato da eventuali svalutazioni precedentemente effettuate e dalle quote maturate degli scarti di negoziazione. I suddetti titoli obbligazionari presentano rispetto alla media delle quotazioni di borsa del secondo semestre 2002 plusvalenze per circa € 91.385 migliaia e minusvalenze per circa € 5.739 migliaia.

Il decremento della voce "quote di fondi comuni di investimento" è imputabile al rimborso delle quote del fondo comune European Growth Pool (E.G.P.), avvenuto mediante assegnazione, ai valori di mercato, delle azioni sottostanti. In particolare:

- in data 31 ottobre 2002 la Milano Assicurazioni così come la controllante Fondiaria Assicurazioni, oggi Fondiaria-SAI, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, chiesero a BZ Bank, ente gestore del Fondo E.G.P., il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del Fondo stesso;
- in adempimento a tale richiesta, in data 5 novembre 2002, BZ Bank assegnò a Milano Assicurazioni, proporzionalmente alle quote detenute, le azioni facenti parte del patrimonio del fondo. Le azioni assegnate a Milano Assicurazioni risultano dalla tabella seguente:

	n. azioni
ABB	366.703
Swiss Life	339.723
Aventis	128.346
Nestlè	13.751
Baloise	119.178
SGS	10.084
Credit Suisse	183.351
Novartis	64.173

La Milano Assicurazioni prese conseguentemente in carico le azioni assegnate al valore di rimborso, pari ai prezzi di borsa del 30 ottobre 2002 iscrivendo la minusvalenza emergente rispetto al valore di carico delle quote del fondo E.G.P alla voce oneri straordinari da negoziazione.

Il decremento della voce "Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" è riconducibile al parziale rimborso dei finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., a fronte di prestiti obbligazionari, emessi da quest'ultima.

Tra le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso sono incluse obbligazioni convertibili per \in 10.474 migliaia.

I finanziamenti comprendono:

Totale	16.379	16.576
Altri prestiti	1.195	1.193
Prestiti su polizze vita	14.680	14.778
Prestiti con garanzia reale	504	605
	2002	2001

La voce "Altri prestiti" è sostanzialmente riferibile a prestiti al personale dipendente.

Gli "Investimenti finanziari diversi" rappresentano operazioni di "pronto contro termine" effettuate con società non appartenenti al Gruppo ed aventi ad oggetto titoli obbligazionari.

Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)

	2002	2001	Variazione
Rami Danni	4.821	6.282	-1.461
Rami Vita	4.178	4.714	-536
Totale	8.999	10.996	-1.997

Sezione 3 - Altre voci dell'attivo (voci D - Dbis - E -F -G)

Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D)

Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

 2002	2001	Variazione
212.225	164.717	47.508

La variazione rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente connessa alla nuova produzione di contratti il cui rendimento è legato ad indici di mercato.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori e retrocessionari

	2002	2001	Variazione
Sono così composte:			
RAMI DANNI			
1. Riserva premi	15.527	15.989	-462
2. Riserva sinistri	134.651	151.009	-16.358
3. Altre riserve tecniche			
RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	174.152	191.160	-17.008
2. Riserva per somme da pagare	195	354	-159
3. Altre riserve tecniche	33	2	31
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
Totale	324.558	358.514	-33.956

Crediti (voce E)

Crediti

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
Operazioni di assicurazione diretta	463.952	497.202	-33.250
II. Operazioni di riassicurazione	130.422	108.716	21.706
III. Altri crediti	230.574	258.057	-27.483
Totale	824.948	863.975	-39.027

La voce altri crediti è così composta:

	2002
Crediti per gestione immobiliare	3.190
Cedole, dividendi, titoli estratti	40
Crediti verso erario	181.016
Crediti commerciali	27.500
Altri crediti diversi	18.828
Totale	230.574

La voce "Crediti Commerciali" si riferisce essenzialmente a crediti verso clienti per fatture emesse o da emettere per servizi resi alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A..

Gli "Altri crediti diversi" includono il credito verso la controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per IVA di Gruppo (€ 2.679 migliaia).

Altri elementi dell'attivo (voce F)

Altri elementi dell'attivo

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
I. Attivi materiali e scorte	8.609	8.342	267
II. Disponibilita' liquide	109.819	120.458	-10.639
III. Azioni o quote proprie	1	1	_
IV. Altre attività	126.234	94.265	31.969
Totale	244.663	223.066	21.597

La voce "Attivi materiali e scorte" risulta composta come segue:

Totale	8.609
4. Scorte e beni diversi	
3. Impianti e attrezzature	220
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	73
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	8.316

La voce "Disponibilità liquide" risulta composta come segue:

Depositi bancari e c/c postali	109.813
2. Assegni e consistenza di cassa	6
Totale	109.819

Le azioni proprie sono pari a n. 460 azioni di proprietà ex La Previdente Vita S.p.A., incorporata nell'esercizio 1999 dalla Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A.

Le "Altre attività" sono riferibili principalmente:

Totale	126.234
Altre attività diverse	118.681
Indennizzi pagati ad agenti cessati in attesa di definizione della rivalsa	3.258
Polizze indennità di anzianità	4.213
Conti transitori di riassicurazione	82

La voce "Conti transitori di riassicurazione" comprende valori reddituali negativi di natura tecnica relativi al lavoro indiretto e retroceduto, la cui contabilizzazione è rinviata all'esercizio successivo, essendo le informazioni ricevute dalle Compagnie di assicurazione cedenti insufficienti a determinare compiutamente il risultato economico delle singole assunzioni.

La voce "Attività" diverse comprende attività per imposte anticipate per € 106.529 migliaia. Nell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni:

		2002	2001
1.	Importo iniziale	82.316	93.421
2.	Aumenti:		
	2.1 Imposte anticipate sorte nell'esercizio	45.932	21.514
	2.2 Imposte differite annullate nell'esercizio	4.709	2
	2.3 Altri aumenti	2.906	317
3.	Diminuzioni:		
	3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-26.290	-17.008
	3.2 Imposte differite sorte nell'esercizio	-1.569	-15.914
_	3.3 Altre diminuzioni	-1.475	-16
4.	Importo finale	106.529	82.316

Il saldo è il risultato della compensazione tra differenze temporanee tassabili e differenze temporanee deducibili dettagliate come segue.

Le differenze temporanee tassabili oggetto di calcolo di imposte differite sono relative alle plusvalenze patrimoniali che – ricorrendo i presupposti di cui all'art. 54, comma 4, del DPR 917/86 – possono essere tassate in quote costanti nell'esercizio in cui sono state realizzate e nei successivi sino ad un massimo di quattro.

Le differenze temporanee deducibili oggetto di calcolo di imposte anticipate riquardano:

 l'eccedenza delle rettifiche sui crediti assicurativi negli anni 2000, 2001 e 2002 rispetto al limite dello 0,60% dell'importo dei crediti stessi deducibile in quote costanti nei nove esercizi successivi;

- l'eccedenza delle rettifiche sui crediti assicurativi degli anni 1998 e 1999 rispetto al limite dello 0,50% dell'importo dei crediti stessi deducibile in quote costanti nei sette esercizi successivi;
- i fondi svalutazione crediti, rischi, oneri per i quali si prevede la manifestazione nell'ambito del piano economico previsionale preso in considerazione;
- costi relativi a prestiti obbligazionari per i quali la deduzione è rinviata al momento dell'estinzione;
- minusvalenze non realizzate di partecipazioni immobilizzate deducibili in quote costanti nell'esercizio e nei quattro successivi secondo le disposizioni del Decreto Legge 209/02 convertito nella legge 265/02.

Per quanto concerne le differenze temporanee per le quali non si è proceduto al calcolo dell'imposizione differita si dà conto che:

- sussistono differenze temporanee tassabili per riserve iscritte nel patrimonio sociale che – sulla base di specifiche norme di legge – si trovano in regime di sospensione di imposta e per le quali non sono previste operazioni che facciano venir meno il regime agevolativo;
- sussistono differenze temporanee deducibili non conteggiate relative a svalutazioni (iscritte) non deducibili su immobili nonché a quota parte dei fondi stanziati per costi indeducibili o per i quali non si prevede l'insorgere dei presupposti per l'utilizzo nell'ambito del piano.

Laddove si è proceduto al calcolo ed alla iscrizione di imposte anticipate o differite, queste sono state determinate separatamente per l'IRPEG e per l'IRAP, secondo le aliquote vigenti.

Ratei e Risconti (voce G)

Ratei e Risconti

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
RATEI ATTIVI			
Per interessi	66.071	51.345	14.726
Altri	17	18	-1
RISCONTI ATTIVI			
Per interessi			
Altri	463	415	48
Totale	66.551	51.778	14.773

I ratei attivi per interessi si riferiscono in prevalenza a titoli obbligazionari.

Precisiamo che non esistono attivi che presentano clausole di subordinazione ad eccezione di nominali € 965.600 obbligazioni convertibili Banca Popolare dell'Emilia 2000-2005.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 4 - Patrimonio netto e Passività subordinate (voci A - B)

Patrimonio netto

		2002	2001	Variazione
I.	Patrimonio netto di Gruppo			
1	Capitale sociale	196.372	196.372	
2.	Riserve patrimoniali	550.930	563.157	-12.227
3.	Riserva di consolidamento	-34.550	-35.258	708
4.	Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	-585	-1.277	692
5.	Riserva per differenze di conversione			
6.	Riserva per azioni proprie e della controllante	64.437	40.202	24.235
7.	Utile (perdita) dell' esercizio	30.747	91.165	-60.418
То	tale patrimonio netto di Gruppo	807.351	854.361	-47.010
II.	Patrimonio netto di terzi			
1.	Capitale e Riserve di terzi	7.525	7.995	-470
2.	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-273	-365	92
То	tale patrimonio netto	814.603	861.991	-47.388

Al 31 dicembre 2002 il capitale sociale risulta costituito da n. 377.638.466 azioni da \in 0,52 nominali di cui n. 346.898.584 azioni ordinarie e n. 30.739.882 azioni di risparmio.

La voce "Riserve patrimoniali" corrisponde a quella iscritta nel bilancio d'esercizio della Capogruppo.

La voce "Riserva per azioni proprie e della controllante" è composta dall'importo, già iscritto nel bilancio di esercizio della Capogruppo, a fronte delle azioni che la stessa detiene nel capitale della controllante Fondiaria-SAI S.p.A.. Include, inoltre, il valore delle azioni proprie provenienti dalla fusione de La Previdente Vita S.p.A. in Milano Assicurazioni S.p.A..

Al fine di una migliore comprensione della composizione della Riserva di consolidamento e dei movimenti che hanno interessato il patrimonio netto nel corso dell'esercizio riportiamo in allegato il prospetto riepilogativo delle variazioni, nonché il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato del bilancio di esercizio della Capogruppo e quelli del bilancio consolidato.

Passività subordinate (voce B)

Al 31.12.2001 non esistevano passività subordinate.

Sezione 5 - Riserve tecniche e altri accantonamenti (voci C - D - E)

Riserve tecniche (voce C.I - rami danni e C.II rami vita)

	2002	2001	Variazione
Risultano così composte:			
I. RAMI DANNI			
1. Riserva premi	621.947	585.333	36.614
2. Riserva sinistri	2.061.407	2.075.126	-13.719
3. Riserva di perequazione	2.589	2.392	197
4. Altre riserve tecniche	2.944	3.076	-132
II. RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	3.282.962	3.286.216	-3.254
2. Riserva per somme da pagare	5.064	8.622	-3.558
3. Altre riserve tecniche	26.675	29.971	-3.296
Totale	6.003.588	5.990.736	12.852

La riserva premi include € 49 migliaia per riserva rischi in corso stanziata dalle società del Gruppo come richiesto dall'art. 32 del D. Lgs. n. 173/97.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)

Riserve tecniche relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

 2002	2001	Variazione
 212.224	164.717	47.507

Si riferiscono a polizze "Index linked" e "Unit linked".

Fondi per rischi ed oneri (voce E)

Fondi per rischi ed oneri (voce E)

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili			
2. Fondi per imposte		929	-929
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri			
4. Altri accantonamenti	50.748	45.815	4.933
Totale	50.748	46.744	4.004

Le società del Gruppo hanno proceduto alla compensazione tra le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite nella misura consentita dal principio contabile n. 25. Tenuto conto che le attività per imposte anticipate eccedono le passività per imposte differite, il valore di queste ultime ha ridotto le imposte anticipate iscritte nell'attivo tra le "Altre attività".

La voce altri accantonamenti comprende:

Fondo oneri futuri	8.427
Fondo rischi diversi	42.321
Totale	50.748

Il fondo oneri futuri comprende accantonamenti per le incentivazioni all'esodo del personale (€ 3.038 migliaia) e per la ristrutturazione delle reti agenziali (€ 1.911 migliaia), nonché per gli oneri relativi a ferie non godute (€ 2.698 migliaia).

Il fondo rischi comprende accantonamenti stanziati a fronte di oneri potenziali, anche derivanti da contenziosi in essere; fra questi si segnalano i contenziosi con agenti cessati (€ 16.066 migliaia), con dipendenti (€ 3.553 migliaia) nonché oneri potenziali inerenti operazioni di riassicurazione.

Sezione 6 - Debiti ed altre voci del passivo (voci F - G - H)

Depositi ricevuti da riassicuratori (voce F)

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
Rami Danni	23.534	17.499	6.035
Rami Via	108.321	109.149	-828
Totale	131.855	126.648	5.207

Debiti e altre passività (voce G)

		2002	2001	Variazione
Risu	ıltano così composti:			
l.	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	45.396	91.782	-46.386
II.	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.763	20.655	-13.892
III.	Prestiti obbligazionari			
IV.	Debiti verso banche e istituti finanziari			
V.	Debiti con garanzia reale			
VI.	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	232.527	538.033	-305.506
VII.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	21.148	21.513	-365
VIII.	Altri debiti	177.065	186.576	-9.511
IX.	Altre passività	81.946	114.357	-32.411
Tota	ile	564.845	972.916	-408.071

La voce prestiti diversi ed altri debiti finanziari riguarda, per € 209.780 migliaia, i finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland (€ 528.607 migliaia al 31/12/01) riconducibili alla liquidità proveniente da due prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla stessa Fondiaria Nederland nel corso del primo semestre 2001. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta al rimborso anticipato, avvenuto in data 29/06/02, di alcune tranches di detti finanziamenti effettuato a seguito di specifica richiesta da parte degli obbligazionisti. Per ulteriori informazioni su tali finanziamenti si fa rinvio a quanto precisato in relazione sulla gestione al capitolo dedicato alla gestione patrimoniale e finanziaria.

La voce "Altri debiti" è così composta:

Totale		177.065
Altri	14.455	76.124
Depositi cauzionali e altri debiti della gestione immobiliare	18.452	
Debiti verso dipendenti	396	
Debiti verso fornitori	42.821	
4. Debiti diversi, di cui:		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali		4.144
Per oneri tributari diversi		66.371
1. Per imposte a carico degli assicurati		30.426

La voce "Altre passività" è così composta:

Conti transitori passivi di riassicurazione	46
Provvigioni per premi in corso di riscossione	32.363
3. Debiti verso danneggiati per assegni in transito	45.591
Passività diverse	3.946
Totale	81.946

La voce conti transitori passivi di riassicurazione comprende valori reddituali positivi di natura tecnica relativi al lavoro indiretto e retroceduto, la cui contabilizzazione è rinviata all'esercizio successivo, essendo le informazioni ricevute dalle cedenti insufficienti a determinare compiutamente il risultato economico delle singole assunzioni.

I debiti verso danneggiati per assegni in transito sono relativi alla liquidazione dei sinistri mediante assegni di traenza, emessi e non ancora incassati entro la data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e Risconti (voce H)

Ratei e Risconti

	2002	2001	Variazione
Risultano così composti:			
RATEI PASSIVI			
Per interessi	8.730	9.321	-591
Altri		22	-22
RISCONTI PASSIVI			
Per interessi		335	-335
Altri	324	311	13
Totale	9.054	9.989	-935

Sezione 7 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

		2002	2001	Variazione
Si ri	feriscono a:			
I.	GARANZIE PRESTATE			
1.	Fidejussioni	218.113	175.835	42.278
2.	Avalli			
3.	Altre garanzie personali			
4.	Garanzie reali	8.225	6.361	1.864
II.	GARANZIE RICEVUTE			
1.	Fidejussioni	155.426	117.611	37.815
2.	Avalli			
3.	Altre garanzie personali	515		515
4.	Garanzie reali	129	644	-515
III.	GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DI IMPRESE CONSOLIDATE	10.629	8.589	2.040
IV.	IMPEGNI	491.291	1.851.941	-1.360.650
V.	BENI DI TERZI	92	456	-364
VI.	ATTIVITA' DI PERTINENZA DI FONDI PENSIONE GESTITI IN NOME E PER CONTO DI TERZI	92	430	-504
VII.	TITOLI DEPOSITATI PRESSO TERZI	5.341.685	5.742.123	-400.438
VIII.	ALTRI CONTI D'ORDINE	72	72	
Tota	ale	6.226.177	7.903.632	-1.677.455

Le garanzie prestate si riferiscono principalmente alla controgaranzia rilasciata alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. a fronte degli impegni assunti da quest'ultima nei confronti della consociata Fondiaria Nederland B.V. in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di aprile 2001. L'importo iscritto pari a \in 171.651 migliaia rappresenta il valore di rimborso del prestito, maggiorato degli interessi ancora dovuti, per la quota convertibile in azioni Generali e Capitalia di proprietà di Milano Assicurazioni.

La voce "Impegni" comprende:

Pronti contro termine di investimento	140.220
Azioni a servizio prestiti obbligazionari convertibili	53.411
Opzioni su titoli azionari	37.880
Cross currency Swap Lehman Brothers	209.780
Asset swap Mediobanca	50.000
Totale	491.291

La voce titoli da consegnare si riferisce alle azioni Generali, Capitalia, Swiss Life e Credit Suisse al servizio delle rispettive tranches dei prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla consociata Fondiaria Nederland B.V., e rappresentano l'impegno a consegnare tali titoli agli obbligazionisti in caso di esercizio, da parte di questi, del diritto di conversione.

La voce opzioni su titoli azionari comprende vendite di opzioni put su azioni Generali.

Sono state iscritte € 209.780 migliaia a fronte delle operazioni di cross currency swap con Lehman Brothers Finance stipulate anche allo scopo di coprire il rischio di cambio sui finanziamenti in franchi svizzeri ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V..

La voce titoli depositati presso terzi si riferisce ai titoli di proprietà del gruppo costituiti in deposito a custodia sia presso istituti di credito sia presso altri soggetti.

* * *

Crediti e debiti esigibili oltre l'esercizio successivo e oltre 5 anni

Riportiamo di seguito il dettaglio dei crediti e debiti esigibili oltre l'esercizio successivo e di quelli esigibili oltre i cinque anni:

	Esigibili oltre l'esercizio successivo	Esigibili oltre i cinque anni
CREDITI	Successivo	
Prestiti polizze vita		14.680
Crediti verso intermediari Assicurazione	47.021	23.759
Crediti con garanzie reali	403	
Totale	47.424	38.439
DEBITI		
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	209.780	
Totale	209.780	

I prestiti su polizze vita sono generalmente connessi alla durata residua dei relativi contratti e comunque con facoltà di rimborso anticipato da parte degli assicurati. I debiti finanziari verso la consociata Fondiaria Nederland B.V. (€ 209.780 migliaia) hanno scadenza 20/04/04 (€ 158.780 migliaia) e 29/06/04 (€ 51.000 migliaia). I finanziamenti con scadenza 20/04/04 sono peraltro anticipatamente rimborsabili in data 20 aprile 2003, a seguito della estinzione anticipata del prestito obbligazionario a cui sono riferibili, che può avvenire su richiesta degli obbligazionisti. Peraltro nel corso del mese di marzo 2003 i portatori delle obbligazioni convertibili in azioni Assicurazioni Generali, Capitalia e Monte dei Paschi di Siena emesse nel 2001 dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. hanno in buona parte esercitato la facoltà di rimborso anticipato. La Capogruppo provvederà pertanto a rimborsare, in data 20 aprile 2003, gran parte del prestito erogato dalla stessa Fondiaria Nederland B.V..

Oneri finanziari imputati a valori iscritti nell'attivo

Non sussistono oneri finanziari imputati nell'esercizio ad incremento dei valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

Importi iscritti nello Stato patrimoniale originati da operazioni con imprese del gruppo non incluse nel consolidamento

Stato patrimoniale attivo

Nella voce "Riserve tecniche a carico dei riassicuratori" sono comprese € 100.088 migliaia (di cui € 91.791 migliaia rami danni e € 8.297 migliaia rami vita) relative principalmente a rapporti con la controllante Fondiaria-SAI (€ 48.562 migliaia) e con la consociata The Lawrence Re Ireland (€ 49.240 migliaia).

La voce "Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione" include \in 43.750 migliaia relative essenzialmente a rapporti con la controllante Fondiaria-SAI (\in 34.380 migliaia) e con la consociata The Lawrence Re Ireland (\in 9.338 migliaia).

La voce "Altri crediti" comprende € 31.721 migliaia relative principalmente a crediti commerciali per servizi resi alla controllante Fondiaria-SAI.

Stato patrimoniale passivo

Nella voce "Riserve tecniche rami danni" sono comprese € 5.563 migliaia relative a rapporti con la controllante Fondiaria-SAI (€ 3.794 migliaia) e con la consociata Europa Tutela Giudiziaria (€ 1.769 migliaia).

La voce "prestiti diversi e altri debiti finanziari" comprende € 211.150 migliaia relative ai finanziamenti ricevuti dalle consociate Fondiaria Nederland B.V. (€ 209.780 migliaia) ed Effe Finanziaria (€ 1.370 migliaia).

La voce "Altri debiti" comprende € 27.839 migliaia relative principalmente a debiti verso fornitori per servizi resi dalla controllante Fondiaria-SAI.

CONTO ECONOMICO

Sezione 8- Informazioni concernenti i conti tecnici

8.1 Dettaglio dei premi lordi relativo al lavoro diretto e indiretto.

R	AMI VITA	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
I	Assicurazioni sulla durata della vita umana	275.878	196	276.074
Ш	Assicurazioni di nuzialità e di natalità			
III	Assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con Fondi di investimento	55.699		55.699
IV	Assicurazioni malattia di cui all'art.1, numero 1 lett. d) della direttiva 79/267 CEE del 5 marzo 1	979 73		73
V	Operazioni di capitalizzazione di cui all'art.40 del D.Lgs. 17 marzo 1995 n.174	45.064		45.064
VI	Operazioni di gestione di fondi collettivi costitui per l'erogazione di prestazioni in caso morte, in caso vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa			
To	otale	376.714	196	376.910

RAMI DANNI	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	172.285		172.285
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	992.086		992.086
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	155.829		155.829
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	8.275	-2	8.273
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	201.858	7.161	209.019
R.C. generale (ramo 13)	120.047	1.424	121.471
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	19.772	491	20.263
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	2.773		2.773
Tutela giudiziaria (ramo 17)	4.013	3.575	7.588
Assistenza (ramo 18)	10.012		10.012
Totale	1.686.950	12.649	1.699.599

8.2 Suddivisione dei premi per aree geografiche.

AREA GEOGRAFICA	RAMI DANNI	RAMI VITA	TOTALE
Italia	1.692.843	376.693	2.069.536
Austria			
Belgio			
Francia			
Germania		3	3
Gran Bretagna			
Irlanda	6.753		6.753
Spagna			
Stati Uniti	3	31	34
Svizzera		183	183
Totale	1.699.599	376.910	2.076.509

8.3 Trasferimento di quote di utile degli investimenti del conto non tecnico al conto tecnico dei rami vita.

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico riguarda gli investimenti destinati alla copertura delle riserve tecniche.

L'importo trasferito è stato determinato con riferimento a quanto disposto dal Titolo II del Provvedimento ISVAP 1140-G dell'8 marzo 1999 ed è quello derivante dall'aggregazione degli utili degli investimenti assegnati al conto tecnico dei rami vita del bilancio d'esercizio delle società consolidate, effettuata sulla base dei principi di consolidamento di cui all'art. 68 del D. Lgs. n. 173/97.

8.4 Dettaglio "Altri proventi tecnici" e "Altri oneri tecnici".

La voce "Altri proventi tecnici" comprende:

D/ (1 4) 4)

Storno provvigioni su annullamenti premi esercizi precedenti	8.634
Prelievo da fondo svalutazione crediti verso assicurati	585
Storno accantonamento esercizio precedente costo trattati XL	4.311
Altri	486
Totale	14.016
VITA	
Storno provvigioni su annullamenti premi esercizi precedenti	284
Annullamento premi ceduti in riassicurazione	1.522
Altri	467
Totale	2.273

La voce "Altri oneri tecnici" comprende:

DANNI

Svalutazioni crediti verso assicurati	3.696
Annullazione crediti verso assicurati per premi esercizi precedenti	53.315
Costo dell'esercizio trattati XL	915
Altri	2.154
Totale	60.080
VITA	
Svalutazioni crediti verso assicurati	-
Annullazione crediti verso assicurati per premi esercizi precedenti	4.042
Altri	3.191
Totale	7.233

Sezione 9 - Informazioni concernenti il conto non tecnico

9.1 Dettaglio dei proventi da altri investimenti - voce III. 3.b)bb)

8.643
1.068
198.180
184

I proventi da investimenti finanziari diversi sono relativi essenzialmente a operazioni di Pronti contro Termine (\in 7.803 migliaia) ed a interessi su depositi presso imprese cedenti (\in 755 migliaia).

9.2 Dettaglio delle riprese di rettifiche di valore sugli investimenti - voce III. 3.c)

Azioni e quote	692
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.483
Totale	3.175
Totale	3.173

Dettaglio dei "Profitti sul realizzo di investimenti" – voce III.3.d)

Totale	16.719
Opzioni su titoli azionari	9.349
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.361
Azioni e quote	4.009

9.3 Dettaglio degli "Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi" – voce III.4.a)

Totale	45.615
Oneri degli investimenti finanziari diversi	12.426
Interessi passivi su depositi ricevuti da riassicuratori	6.335
Oneri relativi alla gestione mobiliare	14.742
Oneri relativi alla gestione immobiliare	12.112

Tra gli oneri della gestione mobiliare sono comprese le quote di scarti di emissione (€ 2.160 migliaia) e negoziazione (€ 8.965 migliaia) maturate nell'esercizio, nonché le perdite da rimborso titoli (€ 1.601 migliaia).

La voce "Oneri degli investimenti finanziari diversi" si riferisce ai differenziali sulle operazioni di swaps.

9.4 Dettaglio delle "Rettifiche di valore sugli investimenti" - voce III. 4.b)

Totale	107 694
Quote di fondi comuni di investimento	11.599
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.185
Azioni e quote	93.630
Terreni e fabbricati	1.280

Le principali rettifiche di valore riguardano azioni appartenenti al comparto ad utilizzo durevole. L'elenco delle principali rettifiche operate e dei relativi impatti sul conto economico è indicato a commento della voce "altri investimenti" nella presente nota integrativa.

Dettaglio delle "Perdite sul realizzo di investimenti" - voce III.4.c)

Azioni e quote	14.375
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.113
Opzioni su titoli azionari	2.117
Totale	18.605

9.5 Altri proventi - voce III.6)

Totale	91.265
Altri	14.970
Recupero di spese amministrative da terzi	24.926
Prelievi da fondi	21.109
Proventi da conversione poste in valuta estera	22.190
Interessi su crediti	8.070

Gli interessi su crediti riguardano interessi su crediti verso l'erario per \in 4.605 migliaia, interessi su operazioni di assicurazione diretta per \in 1.887 e interessi diversi per \in 1.578 migliaia.

I proventi da conversione di poste in valuta estera riguardano le differenze cambi realizzate nel corso dell'esercizio nonché gli adeguamenti, ai cambi di fine esercizio, delle poste di bilancio espresse in valuta estera. Al riguardo precisiamo che l'impatto economico complessivo netto delle differenze cambi ammonta a \in 6.777 migliaia di costo, tenuto conto della voce "oneri da conversione poste in valuta estera" iscritta fra gli altri oneri.

I prelievi da fondi comprendono, fra l'altro, il prelievo dal fondo rischi catastrofali proveniente dalla fusione per incorporazione di Previdente Assicurazioni, ritenuto non più necessario tenuto conto dei profili di rischio del Gruppo, del grado di copertura assicurativa e della scarsa significatività del lavoro indiretto; sono allocati in tale voce anche gli oneri stanziati in precedenti esercizi a fronte di incentivazioni all'uscita di personale dipendente e prelevati nella misura corrispondente ai costi sostenuti nel corso dell'esercizio.

I recuperi di spese e oneri amministrativi, che trovano contropartita fra gli altri oneri, riguardano essenzialmente gli addebiti a fronte della ripartizione, sulla base di criteri oggettivi, dei costi delle funzioni unificate con società del gruppo Fondiaria-SAI e sono essenzialmente rappresentati da costi del personale.

Gli altri proventi riguardano principalmente i componenti positivi di reddito della controllata Uniservizi S.c.r.l. che gestisce a livello centralizzato i costi connessi ai servizi informatici e di logistica.

9.6 Interessi su debiti finanziari - voce III.7.a)

Pari a € 3.113 migliaia si riferiscono essenzialmente al prestito concesso dalla consociata Fondiaria Nederland B.V..

Altri oneri - voce III. 7.b)

Ammortamento di attivi immateriali	14.688
Ammortamento avviamento	12.315
Ammortamento differenza da consolidamento	1.654
Oneri per conversione poste in valuta estera	28.967
Accantonamenti a fondi	25.355
Interessi su debiti	733
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	24.926
Altri	12.563
Totale	121.201

La voce ammortamento di attivi immateriali riguarda pacchetti software per € 6.985 migliaia ed altri oneri per € 7.703 migliaia, principalmente connessi alle operazioni di finanziamento da parte di Fondiaria Nederland B.V..

L'ammortamento dell'avviamento è dettagliato nella tabella che segue:

Totale	12.315
Milano Assicurazioni su portafoglio premi Lloyd Internazionale	2.429
Milano Assicurazioni su portafoglio premi Card	4.132
Milano Assicurazioni su portafoglio premi Latina	3.908
Milano Assicurazioni su portafoglio premi La Previdente Assicurazioni	1.846

L'ammortamento della differenza da consolidamento si riferisce a:

Dialogo Assicurazioni	17	
Previdente Vita (incorporata in Milano Assicurazioni)	1.637	
Totale	1.654	

L'accantonamento a fondi specifici riguarda oneri stanziati a fronte di costi potenziali sia derivanti da contenziosi in essere sia riferiti a crediti su operazioni di riassicurazione.

Gli altri oneri riguardano principalmente i costi sostenuti dalla controllata Uniservizi S.c.r.l. che, come già commentato in precedenza, gestisce a livello centralizzato i servizi di natura informatica e di logistica i cui costi vengono riaddebitati alle società consorziate in base a oggettivi parametri di ripartizione e che trovano pertanto contropartita nei proventi diversi.

9.7 Proventi straordinari - voce III. 9)

Plusvalenze da realizzo di beni strumentali	55
Plusvalenze da realizzo azioni e partecipazioni iscritte nell'attivo durevole	181
Plusvalenze da realizzo titoli obbligazionari iscritti nell'attivo durevole	22.752
Altri	3.649
Totale	26.637

Oneri straordinari - voce III. 10)

Minusvalenze da realizzo di beni strumentali	1
Minusvalenze da realizzo quote di fondi comuni d'investimento durevoli	181.924
Minusvalenze da realizzo titoli obbligazionari iscritti nell'attivo durevole	136
Oneri straordinari gestione del personale	5.463
Altri	3.244
Totale	190.768

Le minusvalenze da realizzo di quote di fondi comuni di investimento derivano dalla richiesta di rimborso delle quote del Fondo European Growth Pool: con effetto 5 novembre 2002 Milano Assicurazioni, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, ha richiesto ed ottenuto da BZ Bank, ente gestore del Fondo European Growth Pool, il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del fondo stesso. Il rimborso, contabilizzato sulla base dei valori correnti delle azioni assegnate ha dato luogo alla perdita da realizzo indicata nella tabella di cui sopra.

Diamo, infine, il dettaglio delle imposte sul reddito dell'esercizio (voce III. 13).

Imposte correnti

Totale	26.722
Irap	-1.853
Irpeg	-45.435
Imposte anticipate	
Irap	1.734
Irpeg	19.868
Imposte per variazioni temporanee di esercizi precedenti	
Irap	20.280
Irpeg	32.128

* * *

Importi iscritti nel Conto economico originati da operazioni con imprese del gruppo non incluse nel consolidamento

Conto tecnico dei rami danni

Nella voce "Premi lordi contabilizzati" sono comprese € 11.169 migliaia relative principalmente a rapporti con le consociate The Lawrence Re Ireland (€ 6.753 migliaia) ed Europa Tutela Giudiziaria (€ 3.575 migliaia).

La voce "Premi ceduti in riassicurazione" include € 46.708 migliaia relative essenzialmente a rapporti con le consociate The Lawrence Re Ireland (€ 42.340 migliaia) ed Europa Tutela Giudiziaria (€ 3.755 migliaia).

La voce "Oneri relativi ai sinistri - Importi pagati lordi" comprende per € 4.323 migliaia relative essenzialmente a rapporti con la consociata The Lawrence Re Ireland.

La voce "Oneri relativi ai sinistri - Importi pagati a carico dei riassicuratori" comprende per \in 34.520 migliaia relative principalmente a rapporti con la controllante Fondiaria-SAI (\in 17.439 migliaia) e con la consociata The Lawrence Re Ireland (\in 16.802 migliaia).

La voce "Provvigioni di acquisizione" include € 2.674 migliaia relative principalmente a rapporti con le consociate The Lawrence Re Ireland (€ 1.182 migliaia) ed Europa Tutela Giudiziaria (€ 1.380 migliaia).

La voce "Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori" include € 8.139 migliaia relative principalmente a rapporti con le consociate The Lawrence Re Ireland (€ 7.345 migliaia) ed Europa Tutela Giudiziaria (€ 1.066 migliaia).

Conto tecnico dei rami vita

La voce "Premi ceduti in riassicurazione" comprende \in 1.546 migliaia relative a rapporti con la controllante Fondiaria-SAI (\in 515 migliaia) e con la consociata The Lawrence Re Ireland (\in 1.031 migliaia).

Conto non tecnico

Nella voce "Proventi derivanti da azioni e quote" sono comprese € 1.617 migliaia relative a dividendi incassati dalla controllante Fondiaria-SAI.

La voce "Interessi su debiti finanziari" include € 3.039 migliaia relative a interessi passivi su finanziamenti ricevuti dalle consociate Fondiaria Nederland B.V. (€ 2.981 migliaia) ed Effe Finanziaria (€ 58 migliaia).

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Situazione del personale

Alla data del 31 dicembre 2002, il numero dei dipendenti della Capogruppo e delle Società controllate consolidate con il metodo integrale risulta di n. 1.278 unità (2001: n. 1.306), con la seguente ripartizione per categoria:

	Media	al 31.12.2002	al 31.12.2001
Dirigenti	18	18	19
Impiegati e quadri	1.247	1.233	1.261
Portieri immobili	28	27	26
TOTALE	1.293	1.278	1.306

I dipendenti delle società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto risultano, al 31.12.2002, complessivamente pari a n. 30 unità (2001: n. 26 unità). Il numero medio risulta pari a n. 28 unità.

Le spese per prestazioni di lavoro subordinato, riferite alle società consolidate integralmente sono ammontate complessivamente a \in 71.408 migliaia (2001: \in 76.666 migliaia) e sono state imputate, secondo la loro natura, alle seguenti voci del conto economico:

	2002	2001
Altre spese di Amministrazione	19.656	19.489
Oneri relativi ai sinistri	26.485	24.661
Altre spese di acquisizione	25.047	32.298
Oneri di gestione degli Investimenti	220	218
TOTALE	71.408	76.666

Compensi ad amministratori e sindaci

Per quanto riguarda l'ammontare dei compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci della Milano Assicurazioni S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre società incluse nel consolidamento il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	Milano Ass.ni S.p.A.	Altre Società	Totale
Compensi ad Amministratori	1.496	89	1.585
Compensi a Sindaci	42		42

Notizie sull'attività delle controllate che gestiscono attraverso attività fiduciaria, di intermediazione o di gestione di fondi comuni risorse finanziarie di proprietà di terzi Nel Gruppo non sono presenti società che gestiscono risorse finanziarie di proprietà di terzi.

Rendiconto finanziario

Forniamo in allegato il rendiconto finanziario relativo all'esercizio 2002 dal quale emerge il cash flow generato nell'esercizio nonché i relativi impieghi della liquidità.

Assago, 25 marzo 2003

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

Allegati alla Nota Integrativa (D. Lgs. 173/97)

Sintesi Bilancio Consolidato

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	31-12-2002	31-12-2001
Attivi Immateriali	170.621	194.744
Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	37.937	39.206
Altre spese di acquisizione	4.128	2.789
Avviamento	113.354	125.670
Altri attivi immateriali	10.224	20.447
Differenza da consolidamento	4.978	6.632
Investimenti	5.943.351	6.316.947
Terreni e fabbricati	667.420	652.312
Azioni e quote di imprese del gruppo	87.391	60.417
Finanziamenti ad imprese del gruppo		727
Investimenti azionari e quote di minoranza	987.309	1.066.154
Quote di fondi comuni di investimento	69.836	312.588
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.965.824	4.143.627
Finanziamenti a terzi	16.379	16.576
Investimenti finanziari diversi	140.193	53.550
Depositi presso imprese cedenti	8.999	10.996
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita quali ne sopportano il rischio		
e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	212.225	164.717
Crediti	824.948	863.975
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	463.952	497.202
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	130.422	108.716
Altri crediti	230.574	258.057
Altri elementi dell'attivo	244.663	223.066
Attivi materiali e scorte	8.609	8.342
Disponibilità liquide	109.819	120.458
Azioni o quote proprie	1	1
Altre attività	126.234	94.265
Ratei e risconti attivi	66.551	51.778
Totale attivo (a)	7.462.359	7.815.227

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	31-12-2002	31-12-2001	
Riserve tecniche, al netto della riassicurazione	5.891.254	5.796.939	
Riserva premi	606.420	569.344	
Riserva sinistri	1.926.756	1.924.117	
Altre riserve tecniche rami danni	5.533	5.468	
Riserve tecniche dei rami vita	3.352.545	3.298.010	
Fondi per rischi ed oneri	50.748	46.744	
Fondo per imposte		929	
Altri accantonamenti	50.748	45.815	
Depositi ricevuti dai riassicuratori	131.855	126.648	
Debiti e altre passività	564.845	972.916	
Derivanti da operazioni di assicurazione diretta	45.396	91.782	
Derivanti da operazioni di riassicurazione	6.763	20.655	
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	232.527	538.033	
Trattamento di fine rapporto	21.148	21.513	
Altri debiti	177.065	186.576	
Altre passività	81.946	114.357	
Ratei e risconti passivi	9.054	9.989	
Totale passivo (b)	6.647.756	6.953.236	
Patrimonio netto (a - b)	814.603	861.991	
rappresentato da:			
Capitale sociale	196.372	196.372	
Riserve patrimoniali	580.232	566.824	
Patrimonio netto di terzi	7.252	7.630	
Utile di Gruppo	30.747	91.165	

Sintesi Bilancio Consolidato

CONTO TECNICO RAMI DANNI	2002	2001
Premi emessi	1.648.084	1.514.603
Variazione riserve premi	(36.600)	(67.665)
Altri proventi e oneri tecnici	(46.064)	(62.053)
Oneri relativi ai sinistri	(1.021.589)	(1.006.852)
Variazione delle altre riserve tecniche	131	65
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche		
Spese di gestione:		
Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(222.049)	(209.822)
- Spese di amministrazione	(89.651)	(91.347)
Variazione delle riserve di perequazione	(197)	(339)
Risultato del conto tecnico rami danni	232.065	76.590
CONTO TECNICO RAMI VITA		
Premi emessi	369.424	358.092
Variazione riserve tecniche del ramo vita	(57.912)	(196.968)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	116.573	142.457
Proventi connessi a investim. con rischio a carico assicurati	1.461	(6.395)
Altri proventi e oneri tecnici	(4.960)	(4.647)
Oneri relativi ai sinistri	(381.393)	(249.906)
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche		806
Spese di gestione:		
- Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(11.700)	(15.992)
- Spese di amministrazione	(19.581)	(18.436)
Risultato del conto tecnico rami vita	11.912	9.011
CONTO NON TECNICO		
Proventi netti da investimenti:		
- Redditi degli investimenti	233.377	250.841
- Rettifiche di valore	(104.519)	(156.860)
- Proventi netti da realizzo di investimenti	(1.886)	3.655
Quota utile degli invest. trasferita al conto tecnico vita	(116.573)	(142.457)
Altri proventi e oneri	(33.049)	43
Proventi e oneri straordinari	(164.131)	116.728
Risultato prima delle imposte	57.196	157.551
Imposte dell'esercizio	(26.722)	(66.751)
Risultato d'esercizio	30.474	90.800
Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(273)	(365)
Utile di Gruppo	30.747	91.165
Tutte le voci di natura tecnica sono al netto della riassicurazione		

Prospetto di raccordo fra il bilancio della capogruppo e bilancio consolidato

(in migliaia di Euro)		1/1 - 31/12/2002		Esercizio 2001
	Patrimonio netto ante risultato	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto totale	Patrimonio netto totale
Bilancio della Capogruppo	811.739	27.049	838.788	889.469
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(10.215)		(10.215)	(8.632)
Differenza tra svalutazione e risultato pro-quota delle partecipate		7.545	7.545	5.885
Differenza imputata agli elementi dell'attivo				9.006
Differenza da consolidamento costituita all'attivo e relativi ammortamenti	6.632	(1.654)	4.978	6.632
Differenza su partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(585)	176	(410)	(567)
Eliminazione degli effetti derivanti da operazioni nfragruppo tra società consolidate				
Dividendi	7.459	(7.459)		
Avviamenti civilistici derivanti da disavanzo di fusione	(35.633)	5.090	(30.543)	(35.633)
Altre operazioni infragruppo	(2.793)		(2.793)	(11.799)
Bilancio consolidato (quota gruppo)	776.604	30.747	807.351	854.361
Quota di competenza di terzi	7.525	(273)	7.252	7.630
Patrimonio netto consolidato	784.129	30.474	814.603	861.991

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve ed utili indivisi	Risultato di esercizio	Totale
BILANCIO CONSOLIDATO 31.12.2000	190.987	509.643	113.598	814.228
Destinazione risultato:				
a riservedividendi		36.727	(36.727) (76.871)	(76.871)
Aumento capitale sociale	3	20		23
Variazione riserva da rivalutazione per trasferimento attivi da classe "C" a classe "D"		147		147
Conversione capitale sociale in Euro	1.310	(1.310)		
Pagamento imposta ex lege 342/2000		(237)		(237)
Variazione area di consolidamento ed altre rettifiche		(27)		(27)
Risultato d'esercizio			91.153	91.153
BILANCIO CONSOLIDATO 31.12.2001	192.300	544.963	91.153	828.416
Destinazione risultato : - a riserve - dividendi		12.879	(12.879) (78.274)	(78.274)
Incorporazione Italia Assicurazioni	4.072	21.873		25.945
Variazione riserva da rivalutazione per trasferimento attivi da classe "C" a classe "D"		544		544
Pagamento imposta ex lege 342/2000				
Variazione area di consolidamento ed altre rettifiche		(27)		(27)
Risultato d'esercizio			30.747	30.747
BILANCIO CONSOLIDATO 31.12.2002	196.372	580.232	30.747	807.351

Rendiconto finanziario consolidato

per l'esercizio chiuso al 31 dicembre

FONTI DI FINANZIAMENTO	Es. 2	2002	Es	2001
Risultato dell'esercizio		30.747		91.153
Rettifiche per partite che hanno influito sul risultato ma senza effetto sulla liquidità:				
Aumento netto delle riserve				
- Premi e altre riserve danni	37.141		62.533	
- Sinistri e somme da pagare	(760)		(100.467)	
- Matematiche altre riserve Vita	57.934	94.315	196.183	158.249
Incremento (decremento) fondi				
- Imposte	(929)		(1.503)	
- Altri	4.933	4.004	(16.079)	(17.582)
Incremento provvigioni da ammortizzare		(70)		212
Ammortamenti ordinari dell'esercizio		16.029		10.686
Ammortamenti e svalutazioni Avviamenti		13.969		13.969
Rettifiche di valore di titoli, immobili ed altre attività		102.284		162.542
Riserva di conversione e altre				
rettifiche al patrimonio d'apertura		517		(95)
Decrementi (incrementi) dei crediti e altre attività				
e incrementi (decrementi) dei debiti e altre passività:				
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	(28.394)		(12.620)	
Crediti (debiti) derivanti da operazioni di assicurazione diretta	(13.136)		28.985	
Trattamento di fine rapporto	(365)		(992)	
Altri crediti/debiti e attività/passività	(62.116)		44.736	
Prestiti diversi ed altri debiti finanziari	(305.506)		538.033	
Finanziamento con garanzia reale			(169)	
Azionisti di minoranza	(378)	(409.895)	(397)	597.576
TOTALE		(148.100)		1.016.710

(valori in migliaia di Euro)

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'	Es.	Es. 2002		Es 2001	
Investimenti netti					
Immobili e terreni	15.108		58.684		
Titoli a reddito fisso e altri invest. finanziari	(47.336)		726.443		
Partecipazioni in Societa' valutate con il metodo del					
patrimonio netto e del costo	(2)		(148)		
Investimenti azionari e quote di minoranza	(190.857)	(223.087)	115.735	900.714	
Mobili e impianti e costi pluriennali		7.352		9.819	
Dividendi distribuiti		78.274		76.871	
Incremento (decremento) disponibilità liquide		(10.639)		29.306	
TOTALE		(148.100)		1.016.710	

N.B. Il totale delle fonti di finanziamento include un effetto netto di Euro 25.945 migliaia, derivanti dall'incorporazione di Italia Assicurazioni S.p.A.

Stato patrimoniale consolidato di raccordo Esercizio 2001

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO	Consolidato Milano	Italia Assicurazioni	Rettifiche	Totale
Attivi Immateriali	194.193	551		194.744
Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	38.676	530		39.206
Altre spese di acquisizione	2.789			2.789
Avviamento	125.670			125.670
Altri attivi immateriali	20.426	21		20.447
Differenza da consolidamento	6.632			6.632
Investimenti	6.260.295	56.750	(98)	6.316.947
Terreni e fabbricati	652.259	53		652.312
Azioni e quote di imprese del gruppo	60.417	98	(98)	60.417
Finanziamenti ad imprese del gruppo	727			727
Investimenti azionari e quote di minoranza	1.066.148	6		1.066.154
Quote di fondi comuni di investimento	312.588			312.588
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	4.087.044	56.583		4.143.627
Finanziamenti a terzi	16.576			16.576
Investimenti finanziari diversi	53.550			53.550
Depositi presso imprese cedenti	10.986	10		10.996
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali n	e sopportano			
il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	164.717			164.717
Crediti	856.751	7.224		863.975
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	494.245	2.957		497.202
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	108.483	233		108.716
Altri crediti	254.023	4.034		258.057
Altri elementi dell'attivo	219.885	3.181		223.066
Attivi materiali e scorte	8.294	48		8.342
Disponibilità liquide	117.461	2.997		120.458
Azioni o quote proprie	1			1
Altre attività	94.129	136		94.265
Ratei e risconti attivi	49.934	1.844		51.778
Totale attivo (a)	7.745.775	69.550	(98)	7.815.227

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO	Consolidato Milano	Italia Assicurazioni	Rettifiche	Totale
Riserve tecniche, al netto della riassicurazione	5.763.800	33.139		5.796.939
Riserva premi	562.506	6.838		569.344
Riserva sinistri	1.897.834	26.283		1.924.117
Altre riserve tecniche rami danni	5.450	18		5.468
Riserve tecniche dei rami vita	3.298.010			3.298.010
Fondi per rischi ed oneri	46.572	172		46.744
Fondo per imposte	929			929
Altri accantonamenti	45.643	172		45.815
Depositi ricevuti dai riassicuratori	121.727	4.921		126.648
Debiti e altre passività	967.543	5.373		972.916
Derivanti da operazioni di assicurazione diretta	90.698	1.084		91.782
Derivanti da operazioni di riassicurazione	19.436	1.219		20.655
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	538.033			538.033
Trattamento di fine rapporto	21.511	2		21.513
Altri debiti	184.249	2.327		186.576
Altre passività	113.616	741		114.357
Ratei e risconti passivi	9.989			9.989
Totale passivo (b)	6.909.631	43.605		6.953.236
Patrimonio netto (a - b)	836.144	25.945	(98)	861.991
rappresentato da:				
Capitale sociale	192.300	33.150	(29.078)	196.372
Riserve patrimoniali	544.963	(7.217)	29.078	566.824
Patrimonio netto di terzi	7.728		(98)	7.630
Utile dell' esercizio	91.153	12		91.165

Conto economico consolidato di raccordo Esercizio 2001

CONTO TECNICO RAMI DANNI	Consolidato Milano	Italia Assicurazioni	Rettifiche	Totale
Premi emessi	1.501.113	13.490		1.514.603
Variazione riserve premi	(62.604)	(5.061)		(67.665)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		1.338	(1.338)	,
Altri proventi e oneri tecnici	(61.821)	(232)	7	(62.053)
Oneri relativi ai sinistri	(1.000.364)	(6.488)		(1.006.852)
Variazione delle altre riserve tecniche	77	(12)		65
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche		, ,		
Spese di gestione:				
- Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(206.685)	(3.137)		(209.822)
- Spese di amministrazione	(90.953)	(394)		(91.347)
Variazione delle riserve di perequazione	(334)	(5)		(339)
Risultato del conto tecnico rami danni	78.429	(501)	(1.338)	76.590
CONTO TECNICO RAMI VITA				
Premi emessi	358.092			358.092
Variazione riserve tecniche del ramo vita	(196.968)			(196.968)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	142.457			142.457
Proventi connessi a investim. con rischio a carico assicurati	(6.395)			(6.395)
Altri proventi e oneri tecnici	(4.647)			(4.647)
Oneri relativi ai sinistri	(249.906)			(249.906)
Ristorni e partecipazioni agli utili e altre riserve tecniche	806			806
Spese di gestione:				
- Provvigioni ed altre spese di acquisizione	(15.992)			(15.992)
- Spese di amministrazione	(18.436)			(18.436)
Risultato del conto tecnico rami vita	9.011			9.011
CONTO NON TECNICO				
Proventi netti da investimenti:				
- Redditi degli investimenti	248.346	2.495		250.841
- Rettifiche di valore	(156.799)	(61)		(156.860)
- Proventi da realizzo di investimenti	3.651	4		3.655
- Proventi trasferiti al conto tecnico danni		(1.338)	1.338	
Quota utile degli invest. trasferita al conto tecnico vita	(142.457)			(142.457)
Altri proventi e oneri	487	(444)		43
Proventi e oneri straordinari	116.802	(74)		116.728
Risultato prima delle imposte	157.470	81		157.551
Imposte dell'esercizio	(66.682)	(69)		(66.751)
Risultato d'esercizio	90.788	12		90.800
Utile/(perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(365)			(365)
Risultato di Gruppo	91.153	12		91.165
Tutte le voci di natura tecnica sono al netto della riassicurazione				

Relazione della Società di revisione



MILANO ASSICURAZIONI S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2002

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58 e dell'art. 75 del D.Lgs. 26.5.1997, n. 173



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.
Piazza della Libertà, 9
50129 Firenze

■ Tel. (+39) 055 552451 Fax (+39) 055 5524850 www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58 e dell'art. 75 del D.Lgs. 26.5.1997, n. 173

Agli Azionisti della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

- Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Milano Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Milano Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonchè la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, è stato adattato in termini omogenei includendo i dati di bilancio della società Italia Assicurazioni S.p.A., incorporata nel corso dell'esercizio 2002. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente si fa riferimento alla relazione, da noi emessa in data 10 aprile 2002, per Milano Assicurazioni S.p.A. e alla relazione emessa da altro revisore in data 28 marzo 2002 per Italia Assicurazioni.

- 3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Milano Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.
- 4. La relazione sulla gestione informa che il consiglio di amministrazione della capogruppo ha conferito ad un *advisor* l'incarico di assisterlo nello studio del progetto di fusione con la consociata Nuova Maa S.p.A. e le sue controllate assicurative SYS S.p.A. e MAA Vita S.p.A..

Firenze, 9 aprile 2003

Reconta Exnst & Young S.p.A

(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A. Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v. Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 P.I. 00891231003 (vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

Rappresentazione grafica del Gruppo

RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DEL GRUPPO

(SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE)

