



Relazione semestrale al 30 giugno 2002



***Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2002***

*ai sensi del regolamento 11971 del 14 maggio 1999 concernente la disciplina degli emittenti
così come modificato ed integrato dalla delibera CONSOB n. 12475 del 6 aprile 2000
nonché del provvedimento ISVAP n. 1207 G del 6 luglio 1999*

Indice

	<i>pag.</i>
Composizione degli Organi Statutari	5
Relazione semestrale consolidata	
Parte A: Informazioni sulla gestione	9
– Gestione Assicurativa	12
– Gestione patrimoniale e finanziaria	16
– Altri fatti di rilievo verificatisi nel semestre	19
– Imprese del Gruppo ed altre partecipate	20
– Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre	23
– Evoluzione prevedibile della gestione	24
– Altre informazioni	25
Parte B: Criteri generali di redazione e area di consolidamento	27
– Area di consolidamento	30
Parte C: Criteri di valutazione	33
Parte D: Informazioni sullo stato patrimoniale	34
Parte E : Informazioni sul conto economico	42
Prospetti contabili	45
Allegati:	
- Rendiconto finanziario consolidato	53
- Variazione degli investimenti in imprese del gruppo	54
- Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari	55
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato	56
- Prospetto di collegamento fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato	57

Relazione semestrale della Capogruppo

Parte A: Informazioni sulla gestione	61
– Gestione Assicurativa	62
– Gestione patrimoniale e finanziaria	70
– Altri fatti di rilievo verificatisi nel semestre	73
– Rapporti con imprese del gruppo ed altre partecipate	74
– Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre	76
– Evoluzione prevedibile della gestione	77
– Altre informazioni	77
Parte B: Criteri di valutazione	78
Parte C: Informazioni sullo stato patrimoniale	79
Parte D: Informazioni sul conto economico	86
Parte E : Altre informazioni	89
Prospetti contabili	91
Allegati:	
- Informazioni relative alle imprese partecipate (all.1)	99
- Variazione degli investimenti in imprese del gruppo (all.2)	100
- Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari (all.3)	103
- Partecipazioni in Società ed Enti italiani	104
- Partecipazioni in Società ed Enti esteri	112
- Elenco delle società controllate, collegate e partecipate in misura superiore al 10%	117
- Rendiconto finanziario	118
Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata della Relazione Semestrale	121

Composizione degli organi statutari

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Paolo	Ferro-Luzzi*
	Vice Presidente	Massimo	Pini*
	Vice Presidente	Cosimo	Rucellai*
	Amministratore Delegato	Roberto	Gavazzi*
Consiglieri		Mario	Casartelli
		Flavio	Dezzani
		Gianluca	Di Nardo
		Alberto	Falck
		Mariano	Frey
		Emilio	Perrone Da Zara
		Salvatore	Rubino*
		Nicola	Squillace
Segretario del Consiglio e del Comitato		Alberto	Marras
Collegio Sindacale	Presidente	Giuseppe	Dattilo
	Sindaco effettivo	Vittorio	Amadio
	Sindaco effettivo	Alessandro	Rayneri
	Sindaco supplente	Giuseppe	Aldé
	Sindaco supplente	Stefano	Casagni
	Sindaco supplente	Claudio	De Re
Direzione Generale	Direttore Generale	Christian	Neu

- 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, Prof. Paolo Ferro-Luzzi, la Rappresentanza Legale ai sensi dell'articolo n. 19 dello Statuto Sociale. Spettano all'Amministratore Delegato, Dott. Roberto Gavazzi, tutti i poteri che comporta la normale gestione dell'impresa assicurativa, unitamente a quelli relativi alle operazioni di investimento e disinvestimento connesse alla gestione della tesoreria. L'Amministratore Delegato riferisce al Comitato Esecutivo ed al Consiglio di Amministrazione sull'evoluzione della gestione sociale e sull'esercizio della delega, con particolare riguardo alla gestione della tesoreria. Tutti i poteri eccedenti quelli dell'Amministratore Delegato sono conferiti al Comitato Esecutivo, con l'unica eccezione dei poteri inderogabilmente riservati per Legge e per Statuto al Consiglio di Amministrazione.
- Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea del 30 agosto 2002.

*Relazione semestrale consolidata del
Gruppo Milano al 30 giugno 2002*

Parte A

Informazioni sulla gestione

L'utile netto di gruppo conseguito nel primo semestre ammonta a € 30.470 migliaia contro € 80.430 migliaia registrati nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il risultato netto risente dell'andamento della gestione non tecnica, penalizzato dalle rilevanti rettifiche di valore effettuate nel comparto azionario e, dell'innalzamento del tax rate (dal 40% del precedente semestre al 53% dell'attuale).

In sintesi gli elementi che hanno contribuito alla formazione del risultato:

- Sostanziale incremento dei premi raccolti e minore incidenza del costo sinistri che si riflette in un netto miglioramento della gestione tecnica che perviene ad un risultato complessivo di € 184.699 migliaia (€ 41.008 migliaia al 30 giugno 2001). Nei rami danni si evidenzia un utile di € 153.054 migliaia a fronte di € 21.186 migliaia del semestre precedente, nei rami vita un risultato positivo di € 31.645 migliaia a fronte di € 19.822 migliaia al 30 giugno 2001.
- Gestione patrimoniale e finanziaria che evidenzia, rispetto al 30 giugno 2001, maggiori oneri per svalutazioni di investimenti al netto di riprese di valore per € 149.565 migliaia ed una diminuzione dei "Profitti netti da negoziazione di investimenti durevoli" per € 40.096 migliaia.

Si conferma inoltre un ulteriore decremento delle spese di amministrazione che, al netto dei trasferimenti delle quote di competenza dei conti tecnici e del conto non tecnico, passano da € 18.760 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente a € 18.445 migliaia, con una riduzione pari all'1,68%. Tale risultato è stato conseguito grazie al completamento del processo di riorganizzazione delle strutture di Gruppo, finalizzato alla creazione di poli di specializzazione.

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

La presente relazione è sottoposta a revisione contabile limitata a cura di Reconta Ernst & Young S.p.A. e sarà messa a disposizione del pubblico a partire dal 13 settembre 2002, ai sensi dell'art. 82, comma 2 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, presso la sede della società e presso la Borsa Italiana S.p.A. in luogo della relazione trimestrale alla medesima data.

Entro i termini di legge saranno pubblicate la relazione contenente il giudizio della Società di Revisione e le eventuali osservazioni del Collegio Sindacale.

Al fine di consentire un immediato confronto dei risultati economici con quelli dello stesso semestre del precedente esercizio, il prospetto che segue evidenzia le principali componenti del conto economico del periodo in esame:

Sintesi del conto economico	<i>(in migliaia di euro)</i>	
	30/06/2002	30/06/2001
Risultato del conto tecnico rami vita	31.645	19.822
Risultato del conto tecnico rami danni	153.054	21.186
Risultato complessivo gestione tecnica	184.699	41.008
Redditi netti degli investimenti	132.435	136.256
Svalutazioni di investimenti al netto riprese di valore	-158.923	-9.358
Profitti netti sul realizzo di investimenti	-5.571	4.380
Meno: redditi assegnati al conto tecnico vita	-65.070	-76.561
Quote di avviamento e differenze da consolidamento ammortizzate	-6.985	-6.984
Altri proventi, al netto degli altri oneri	-17.100	1.729
Risultato della attività ordinaria	63.485	90.470
Profitti netti da negoziazione di investimenti durevoli	4.404	44.500
Altri proventi ed oneri straordinari	-3.628	-1.911
Risultato prima delle imposte	64.261	133.059
Imposte	-33.760	-52.589
Risultato consolidato	30.501	80.470
Utile di periodo di competenza di terzi	31	40
Utile di Gruppo	30.470	80.430

Struttura del Gruppo

Le imprese controllate e collegate al 30.06.2002 sono complessivamente 9.

Tra queste, n. 3, oltre alla Capogruppo, operano nel settore assicurativo, n. 1 nel settore immobiliare, n. 1 nel settore finanziario e le rimanenti n. 4 sono imprese di servizi vari.

Le società consolidate integralmente sono n. 6 mentre quelle valutate con il metodo del patrimonio netto sono n. 3.

Le società controllate sono complessivamente n. 7, tutte controllate direttamente dalla Milano Assicurazioni S.p.A.. Le società hanno tutte sede in Italia.

Nella parte B del presente commento è riportato il dettaglio delle variazioni dell'area di consolidamento.

Dati significativi del Gruppo

(in milioni di euro)

	30.06.2002	30.06.2001	Variazione %
Premi lordi lavoro diretto e indiretto	997	935	+6,6
Premi al netto della riassicurazione	970	913	+6,2
Riserve tecniche nette	5.702	5.657	+0,8
Investimenti (inclusi depositi bancari)	6.190	6.428	-3,7
Reddito netto degli investimenti (*)	-38	129	-129,5
Patrimonio netto di competenza	781	818	-4,5
Risultato di competenza	30	80	-62,5

(*) Comprensivo delle plus / minus realizzate su attivi non durevoli, delle plus / minus da valutazione e dei proventi netti classe "D"

Gestione assicurativa

Società Assicurative

Le società operanti nel settore assicurativo, oltre alla Milano Assicurazioni, sono le controllate Systema Compagnia di Assicurazioni, Dialogo Assicurazioni e Fondi-prev.

Premi emessi

Il totale dei premi raccolti nel lavoro diretto ed indiretto nel primo semestre dell'esercizio 2002 ammonta complessivamente a € 997 milioni contro € 935 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I premi raccolti nel lavoro diretto, al lordo della riassicurazione, ammontano a € 992 milioni, con un incremento del 6,7% rispetto al 1° semestre 2001; in particolare i premi raccolti nei rami danni ammontano a € 816 milioni (+7,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) mentre, nei rami vita, sono stati emessi premi per € 176 milioni (+2,9%).

Si registra un incremento della raccolta premi nei rami danni che deriva essenzialmente da una maggiore crescita nei rami auto (10,1% rispetto al 1° semestre 2001), dopo le incisive azioni di disdetta operate nei precedenti esercizi e finalizzate a conseguire un miglioramento qualitativo del portafoglio.

Negli altri rami danni segnaliamo la ripresa dei rami trasporti, R.C. generale, incendio e altri danni ai beni nei quali iniziano a manifestarsi gli effetti della rigorosa politica tariffaria che, accompagnata da una attenta selezione dei rischi, aveva negativamente influenzato la raccolta dello scorso esercizio.

I premi dei rami vita contabilizzati nel semestre ammontano a € 176 milioni (+2,9%) ed evidenziano una crescita maggiore nel ramo V "Operazioni di capitalizzazione" (+43,8%) e nel ramo I "Assicurazioni sulla durata della vita umana".

Il dettaglio per ramo dei premi del lavoro diretto al lordo della riassicurazione, confrontato con quello del corrispondente periodo dell'esercizio 2001, risulta dalla tabella che segue.

(in milioni di euro)

	Premi		Variazione	Distribuzione %	
	30.6.02	30.6.01	%	30.6.02	30.6.01
Lavoro Diretto	30.6.02	30.6.01	%	30.6.02	30.6.01
RAMI DANNI					
Infortunati e malattia (rami 1 e 2)	85	87	-2,3	8,5	9,3
Assicurazioni marittime aeronautiche e trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	6	5	20,0	0,6	0,5
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	91	89	2,2	9,1	9,5
R.C. generale (ramo 13)	58	52	11,5	5,8	5,6
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	12	12	-	1,2	1,3
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	1	2	-50,0	0,1	0,2
Tutela Giudiziaria (ramo 17)	2	2	-	0,2	0,2
Assistenza (ramo 18)	4	4	-	0,4	0,4
Totale rami non auto	259	253	2,4	26,0	27,0
R.C. autoveicoli terrestri (ramo10)	482	432	11,6	48,3	46,2
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	75	74	1,4	7,5	8,0
Totale rami auto	557	506	10,1	55,9	54,2
Totale rami danni	816	759	7,5	81,8	81,2
RAMI VITA					
Assicurazioni sulla durata della vita umana	128	125	2,4	12,8	13,3
Assicurazioni di cui ai punti I e II connessi a fondi di investimento	25	30	-16,7	2,5	3,2
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art.40 del D.Lgs. 17 marzo 1995 n.174	23	16	43,8	2,3	1,8
Totale rami vita	176	171	2,9	17,7	18,3
Totale lavoro diretto	992	930	6,7	99,5	99,5
Totale lavoro indiretto	5	5	-	0,5	0,5
TOTALE GENERALE	997	935	6,6	100,0	100,0

Numero dei sinistri Denunciati

Nella tabella seguente figura il numero dei sinistri denunciati del lavoro diretto italiano confrontato con il corrispondente periodo del precedente esercizio.

	al 30.6.2002	al 30.6.2001	Variazione	Variazione %
Infortuni	22.305	24.141	-1.836	-7,61
Malattia	32.344	24.770	7.574	30,58
Corpi di veicoli aerei	5	5	--	--
Corpi veicoli maritt. e fluviali	37	25	12	48,00
Merci trasportate	744	859	-115	-13,39
Incendio ed elem. naturali	16.767	19.525	-2.758	-14,13
Altri danni ai beni	12.067	11.222	845	7,53
R.C. aeromobili	--	5	-5	-100,00
R.C. maritt. lacustri e fluviali	30	47	-17	-36,17
R.C. generale	19.777	20.509	-732	-3,57
Credito	106	123	-17	-13,82
Cauzioni	294	200	94	47,00
Perdite pecuniarie	73	137	-64	-46,72
Tutela giudiziaria	653	536	117	21,83
Assistenza	6.487	6.538	-51	-0,78
Totale non Auto	111.689	108.642	3.047	2,80
R.C. autoveicoli terrestri	128.275	127.880	395	0,31
Corpi veicoli terrestri	19.416	20.245	-829	-4,09
Totale Auto	147.691	148.125	-434	-0,29
Totale Danni	259.380	256.767	2.613	1,02

Nel ramo R.C. autoveicoli terrestri l'andamento tecnico continua ad evidenziare un netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Il contenuto incremento delle denunce (0,31%) rispetto a quello dei premi (11,6%) conferma una netta riqualificazione del portafoglio operata dal Gruppo negli ultimi anni.

Nei rami Danni non Auto l'andamento tecnico si conferma favorevole.

Politica di riassicurazione

Nel corso del semestre la politica riassicurativa di Gruppo non ha subito sostanziali variazioni rispetto a quanto dichiarato dalla Capogruppo nell'ultimo bilancio d'esercizio.

Già da diversi anni ormai le coperture riassicurative vengono canalizzate nella consociata The Lawrence Re di Dublino che provvede poi alla collocazione delle cessioni di gruppo sul mercato estero, presso primari operatori internazionali.

Ciò avviene con un programma che privilegia sempre le cessioni non proporzionali per i rami incendio, furto, infortuni, R.C. generale, R.C. autoveicoli terrestri e corpi di veicoli terrestri, mentre si mantengono cessioni proporzionali nei rischi tecnologici in genere e nei rami cauzioni e credito.

Persiste la struttura mista per esigenze di cessione nei trasporti ed elettronica. Il ramo tutela giudiziaria è riassicurato in quota con la consociata Europa Tutela Giudiziaria specializzata nel ramo. Sui rischi del ramo grandine è operante una copertura su base stop loss.

Lavoro Indiretto

Il volume premi del lavoro indiretto, pari a € 5 milioni, è sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nuovi prodotti immessi sul mercato

A completamento del listino rischi standard, nei primi sei mesi dell'anno è stato realizzato Albergo 2000, polizza multirischi per gli alberghi e gli agriturismi.

Per il settore della responsabilità civile non standard, è stato realizzato il nuovo prodotto RC Imprese Industriali.

Nel primo semestre 2002 si è, altresì, proseguito con l'attività di omogeneizzazione dei prodotti di Gruppo appartenenti al settore dei rischi non standard realizzando: nel settore incendio i prodotti Granaglie ed All Risks, e nel settore infortuni il prodotto rischi aeronautici.

Gestione Patrimoniale e Finanziaria

La composizione, a livello di Gruppo, degli investimenti al 30 giugno 2002 confrontata con quella alla chiusura del precedente esercizio risulta dalla tabella seguente:

	Semestrale 2002 (milioni di euro)	%	Dicembre 2001 (milioni di euro)	%
Terreni e fabbricati	658	10,73	652	10,15
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.828	62,42	4.087	63,61
Azioni e quote di imprese del Gruppo	61	1,00	60	0,93
Investimenti azionari e quote di minoranza	972	15,85	1.066	16,59
Finanziamenti ad imprese del Gruppo	--	--	1	0,02
Prestiti agli assicurati e finanziamenti a terzi	16	0,26	17	0,26
Quote di fondi comuni di investimento	237	3,86	313	4,87
Investimenti finanziari diversi	172	2,80	53	0,83
Depositi presso imprese cedenti	10	0,16	11	0,17
Totale	5.954	97,08	6.260	97,43
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	179	2,92	165	2,57
Totale generale	6.133	100,00	6.425	100,00

I rendimenti netti del Gruppo realizzati nel corso del semestre calcolati sui capitali medi impiegati e confrontati in termini omogenei con quelli alla chiusura del precedente esercizio sono stati i seguenti:

	Semestrale 2002 %	Dicembre 2001 %
Terreni e fabbricati	3,9	3,7
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4,6	5,1
Azioni e quote	-9,7	-8,8

Con riguardo agli investimenti azionari in titoli quotati su mercati esteri, al 30 giugno 2002 Milano Assicurazioni S.p.A. continuava a detenere una partecipazione in Rentenanstalt-Swiss Life di poco superiore al 3%.

L'andamento di mercato del titolo continua a penalizzare oggi l'investimento effettuato dalla Compagnia. In considerazione di ciò, avuto altresì riguardo ai dati risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2001 di Swiss Life, reso noto da quest'ultima successivamente alla redazione del bilancio 2001 da parte di Milano Assicurazioni, si è ritenuto – malgrado la destinazione dell'investimento in questione al comparto immobilizzato e la non certa durevolezza della perdita – di procedere comunque, in via prudenziale, ad una ulteriore svalutazione delle azioni Swiss Life nel portafoglio della Compagnia, per complessivi € 72.774 migliaia, al netto delle differenze per adeguamento cambio, avuto riguardo all'andamento medio del titolo Swiss Life nel primo semestre 2002, applicando il criterio già utilizzato per il bilancio al 31 dicembre 2001.

Tale ulteriore svalutazione, operata nel contesto dei positivi risultati tecnici conseguiti, che ne hanno attenuato l'impatto a livello economico, è infatti parsa la soluzione più prudente, tenuto conto della penalizzazione dell'investimento – attuale e, presumibilmente, nel breve periodo – dovuta all'andamento negativo dei corsi azionari.

Il valore medio unitario di carico delle azioni Swiss Life è attualmente di 544,40 franchi svizzeri. Il valore di mercato delle azioni Swiss Life era, al 28 giugno 2002 (ultimo giorno di borsa aperta del semestre), di 349 franchi svizzeri.

Continuiamo peraltro a ritenere che la quotazione del titolo Swiss Life non rifletta il reale valore dell'emittente e che, comunque, come già esposto nelle relazioni ai bilanci 2000 e 2001 nel commentare la partecipazione in questione, l'investimento continui a presentare buone potenzialità, anche di natura strategica. Riteniamo altresì che il suddetto valore medio unitario di carico della partecipazione in Swiss Life (544,40 franchi svizzeri), quale risultante dall'allineamento prudenziale sopra indicato, rifletta il valore intrinseco della società partecipata.

Considerata l'ulteriore flessione della quotazione dopo il 30 giugno 2002, abbiamo ritenuto opportuno richiedere una valutazione del titolo Swiss Life ad un terzo indipendente. Tale valutazione, redatta dalla società Fox-Pitt Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero - che stima 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*") - evidenzia un intervallo di valori all'interno del quale si colloca l'attuale valore di carico della partecipazione in Swiss Life.

Milano Assicurazioni S.p.A. deteneva inoltre al 30 giugno 2002, n. 48.034.500 quote del fondo European Growth Pool, per un valore di carico complessivo di CHF 247.759 migliaia, corrispondente ad euro 168.303 migliaia al cambio euro/CHF del 30 giugno 2002.

European Growth Pool è un fondo di diritto svizzero che investe in titoli azionari quotati sul mercato europeo.

Il suddetto importo è al netto di una rettifica di valore per complessive euro 72.669 migliaia, al netto delle differenze per adeguamento cambio, determinata allineando l'originario costo di acquisto alla media del valore della quota del Fondo nel primo semestre dell'esercizio 2002.

Anche in questo caso, malgrado la destinazione dell'investimento in questione al comparto immobilizzato e la non certa durevolezza della perdita, la rettifica è stata operata in via prudenziale, sulla base della media del valore della quota del primo semestre dell'esercizio 2002, tenuto conto che detto valore, quale comunicato dalla banca gerente, riflette l'andamento delle quotazioni di mercato dei titoli azionari in cui è investito il fondo e che non sono disponibili dati ulteriori per accertare valori di riferimento diversi.

Il decremento della voce "Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" è essenzialmente imputabile al rimborso parziale, da parte della Milano Assicurazioni, del finanziamento ricevuto dalla consociata Fondiaria Nederland B.V.. Tale rimborso, per l'importo di € 318.826 migliaia, è stato effettuato dalla Milano Assicurazioni S.p.A. in data 29 giugno 2002.

Con riferimento ai prestiti obbligazionari emessi da detta consociata, convertibili in azioni quotate di proprietà anche di Milano Assicurazioni, ricordiamo infatti che detti prestiti 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 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.

Accordi di bancassicurazione

Al 30 giugno 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 Cooperativo di Carrù e del Monregalese) attraverso la controllata Fondiprev.

Altri fatti di rilievo verificatisi nel semestre

Nell'ambito della politica di razionalizzazione delle attività svolte dalle società del Gruppo Fondiaria, l'assemblea straordinaria di Milano Assicurazioni del 29 aprile 2002 ha deliberato la fusione per incorporazione nella stessa Milano di Italia Assicurazioni (posseduta al 99,94% da Fondiaria Assicurazioni S.p.A.) e di Milfid (100% Milano Assicurazioni S.p.A.). Analoghe delibere sono state assunte, sempre in data 29 aprile 2002, dalle rispettive assemblee straordinarie di Italia Assicurazioni e di Milfid.

L'operazione comporterà l'annullamento delle azioni di Milfid senza concambio e l'aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni al servizio del concambio delle azioni Italia Assicurazioni.

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

Nel mese di maggio 2002 è stata data integrale esecuzione all'aumento di capitale della controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. (100% Milano Assicurazioni) da € 2.582.300 a € 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.

Imprese del Gruppo e altre partecipate

Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A.

La Società opera nei rami danni tramite canali bancari. Il conto economico al 30 giugno 2002 chiude con un utile netto di € 159 migliaia (€ 40 migliaia al 30 giugno 2001). La raccolta premi del lavoro diretto è pari a € 7.617 migliaia con un incremento del 21,56% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Dialogo Assicurazioni S.p.A.

La Società, la cui operatività è relativa ai rami danni, effettua collocamento di prodotti assicurativi attraverso il canale telefonico. La raccolta premi del lavoro diretto è pari € 2.630 migliaia rispetto a € 405 del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+549,38%). Il conto economico al 30 giugno 2002 chiude con una perdita di € 1.244 migliaia.

Fondiprev S.p.A.

La Società opera esclusivamente nel settore vita. I premi del lavoro diretto del semestre ammontano a € 277 migliaia rispetto a € 287 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il lieve decremento è essenzialmente da imputare all'aumento dei riscatti e alle polizze venute a scadere. L'utile al 30 giugno 2002 ammonta a € 97 migliaia (€ 123 migliaia al 30 giugno 2001).

Finitalia S.p.A.

La Società è attiva nel settore del credito al consumo. L'utile netto del semestre è di € 530 migliaia contro € 120 migliaia dello stesso periodo del 2001; l'incremento è imputabile principalmente al contenimento delle spese amministrative che nel giugno 2001 scontavano l'effetto del costo degli investimenti effettuati per la sostituzione del sistema informativo.

Rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate

Ai sensi della lettera b) del 2° comma dell'art.74 del D.Lgs. 173/97 informiamo che al 30 giugno 2002 la Milano Assicurazioni S.p.A. possedeva n. 9.566.228 azioni ordinarie della controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., del valore nominale di 0,52 Euro cadauna, corrispondenti al 2,49% 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 € 1 migliaia.

Nel patrimonio netto consolidato è inclusa la "Riserva per azioni o quote proprie e di società controllante" riferita ad entrambe le tipologie di azioni.

I dividendi incassati nel semestre sulle azioni della controllante La Fondiaria Assicurazioni sono pari a € 1.004 migliaia.

Rapporti di natura finanziaria

La voce G.V - debiti e prestiti diversi – include l'ammontare dei finanziamenti concessi dalla consociata Fondiaria Nederland a Milano Assicurazioni S.p.A., complessivamente pari a € 209.780 migliaia.

Rapporti di natura Assicurativa

Nel corso del semestre i premi acquisiti dalla società controllante e da altre società consociate sono pari a € 4.154 migliaia, interamente riferiti ai rami danni. I premi ceduti ammontano complessivamente a € 22.746 migliaia, di cui € 21.490 migliaia nei rami danni e € 1.256 migliaia nei rami vita.

Nella voce F del passivo – depositi ricevuti dai riassicuratori – sono iscritti € 16.488 migliaia di depositi trattenuti alla controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. e ad altre imprese consociate.

Nella voce D bis dell'attivo – riserve a carico riassicuratori – risultano iscritte riserve tecniche a carico di imprese del Gruppo per € 93.835 migliaia; parimenti la voce C del passivo – riserve tecniche – include € 4.612 migliaia di riserve relative ad accettazioni infragruppo.

I rapporti di riassicurazione suddetti hanno inoltre determinato l'iscrizione nella voce E. II dell'attivo – crediti derivanti da operazioni di riassicurazione – e G.II del passivo – debiti derivanti da operazioni di riassicurazione – rispettivamente di € 26.775 migliaia e di € 447 migliaia.

Gli altri rapporti con società appartenenti al Gruppo sono relativi principalmente a:

- addebiti di personale da e verso la Capogruppo;
- oneri per la gestione del patrimonio immobiliare da parte di Stimma S.r.l.;
- oneri per la gestione del patrimonio mobiliare da parte di Effe Gestioni SGR S.p.A..

**Garanzie, impegni ed altri
conti d'ordine**

La voce I – garanzie prestate – include la fidejussione rilasciata alla controllante La Fondiaria Assicurazioni a fronte degli impegni assunti da quest'ultima nei confronti della consociata Fondiaria Nederland in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di aprile 2001. L'importo iscritto pari a € 170.261 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.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre

Nel mese di luglio, Standard & Poor's ha annunciato di aver abbassato i *rating* di controparte e di solidità finanziaria della Capogruppo Milano Assicurazioni, oltre che della controllante La Fondiaria 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 riflette un indebolimento del livello di patrimonializzazione del gruppo Fondiaria, 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 del gruppo.

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

In data 30 agosto 2002, l'assemblea ordinaria dei soci di Milano Assicurazioni ha provveduto alla nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione della Compagnia, giusta la composizione indicata in altra parte del presente fascicolo. 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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le azioni che caratterizzeranno l'esercizio 2002 saranno improntate:

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

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

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

Altre informazioni

Copertura delle riserve tecniche

La Capogruppo al 30 giugno 2002, in entrambe le sezioni Danni e Vita, ha iscritto nei registri a copertura delle riserve tecniche (ai sensi dell'art. n. 31 dei D.Lgs. n. 174/95 Vita e n. 175/95 Danni), attività patrimoniali ampiamente sufficienti alla copertura delle riserve medesime.

Segnaliamo che le altre società assicurative del Gruppo dispongono, in aggiunta agli attivi iscritti nel registro delle attività a copertura al 30 giugno, di investimenti idonei a copertura ampiamente sufficienti a coprire l'incremento delle riserve tecniche di competenza del semestre.

Ammontare prevedibile dei margini di solvibilità

In base agli andamenti economici registrati nel semestre e tenuto conto della prevedibile evoluzione della gestione, è stimabile che la situazione dei margini di solvibilità alla chiusura dell'esercizio possa assumere, per la Capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A., i seguenti ordini di grandezza (dati in milioni di euro):

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Margine da costituire	258	145	403
Elementi costitutivi (*)	371	213	584
Eccedenza	113	68	181

(*) escluso il risultato di esercizio

Precisiamo, inoltre, che anche per le altre imprese assicurative incluse nel consolidamento non si ravvisano deficienze degli elementi costitutivi i margini di solvibilità.

Situazione del personale

Alla data del 30 giugno 2002, il numero dei dipendenti della Capogruppo e delle società controllate consolidate con il metodo integrale risulta di n. 1.294 unità (31.12.2001: n. 1.306); la ripartizione per categoria è la seguente:

	Media	al 30.06.2002	al 31.12.2001
Dirigenti	18	18	19
Impiegati e quadri	1.253	1.248	1.261
Portieri immobili	28	28	26
Totale	1.299	1.294	1.306

I dipendenti delle società controllate valutate con il metodo del patrimonio netto risultano, al 30 giugno 2002, complessivamente pari a n. 26 unità (31.12.2001: n. 26). Il numero medio risulta pari a n. 26 unità.

Le spese per prestazioni di lavoro subordinato, riferite alle società consolidate integralmente, ammontano complessivamente a € 39.155 migliaia.

Rendiconto Finanziario

Forniamo in allegato il rendiconto finanziario relativo al primo semestre 2002.

Parte B

Criteria 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.

Al fine di far mantenere alla relazione semestrale consolidata la struttura ed i contenuti 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; pertanto tali partecipazioni 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 o mantenute al costo è riportato al termine delle presenti note informative.

a) Consolidamento integrale

La relazione semestrale consolidata comprende la relazione semestrale della Capogruppo e quelle delle imprese delle quali, direttamente o indirettamente, Milano Assicurazioni S.p.A. detiene partecipazioni che le consentano di disporre della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria delle stesse o in ogni caso sufficienti da farle 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 semestrale 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 del 3° comma 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 attività ad essa omogenea, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

Secondo questo procedimento, la relazione semestrale consolidata recepisce solo la quota di competenza del patrimonio netto contabile della partecipata comprensivo del risultato economico di periodo, ma non i valori delle singole voci di bilancio.

c) Partecipazioni mantenute al costo

Non vi sono partecipazioni mantenute al costo.

Per ulteriori informazioni sui principi di consolidamento e sui criteri utilizzati per la redazione della presente relazione semestrale consolidata si rinvia a quanto dettagliatamente riportato nella parte A della nota integrativa al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2001, precisando che nel primo semestre dell'esercizio 2002 non si è verificata alcuna variazione nei suddetti principi. In quella sede, in particolar modo, sono fornite informazioni sul trattamento contabile dei disavanzi di fusione, sul trattamento contabile di operazioni di ristrutturazione del Gruppo e sulla valutazione delle azioni proprie e della controllante.

Area di consolidamento

Area di consolidamento

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % DIRETTA
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE			
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 5.584.839,60	99,51
FONDIPREV S.p.A.	Firenze (I)	€ 6.240.000	60,00
MILFID S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 255.000	100,00
NUOVA FIORENTINI S.p.A.	Roma	€ 4.994.120	100,00
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	55,70
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO			
Controllate			
FINALIA S.p.A.	Milano (I)	€ 10.750.000	60,00
Collegate			
PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€ 108.360	28,57
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€ 1.872.000	25,71
Consociate			
STIMMA S.r.l.	Firenze (I)	€ 510.000	30,00
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.r.l.	Firenze (I)	€ 104.000	50,00
EFFE SERVIZI S.r.l.	Firenze (I)	€ 45.900	40,00
ALTRE PARTECIPAZIONI			
Controllante			
LA FONDIARIA S.p.A.	Firenze (I)	€ 207.126.481,64	2,40
Consociate			
EFFE FINANZIARIA S.p.A.	Firenze (I)	€ 516.500	0,80
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	Firenze (I)	€ 26.000.000	3,12
MERCANTILE LEASING S.p.A.	Firenze (I)	€ 25.864.620,60	9,00
Altre partecipate			
BANCAPULIA	San Severo (I)	€ 10.244.000	0,18
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquidaz.)	Milano (I)	€ 17.850.000	11,14

QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
	99,51	99,51	99,51
	60,00	60,00	60,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
	57,00	57,00	56,96
1,00 Systema Compagnia Ass.ni			
0,10 Dialogo Assicurazioni			
0,10 Finitalia			
0,10 Milfid			
	60,00	60,00	60,00
	28,57	28,57	28,57
	25,71	25,71	25,71
	30,00	30,00	30,00
	50,00	50,00	50,00
	40,00	40,00	40,00
	2,40	2,49	
	0,80	0,80	
	3,12	3,12	
	9,00	9,00	
	0,18	0,18	
	11,14	11,14	

Variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2002 non sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento.

Parte C

Criteri di valutazione

La relazione semestrale consolidata è stata redatta nel rispetto dei criteri previsti dall'art. 65 del D. Lgs. 173/97.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 65 del D. Lgs. 173/97.

La relazione semestrale consolidata è stata redatta utilizzando gli stessi criteri di valutazione adottati in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2001, al quale facciamo pertanto rinvio per una illustrazione dettagliata delle singole metodologie. Per quanto attiene tuttavia la valutazione delle riserve tecniche dei rami di responsabilità civile – con particolare riferimento alla R.C. autoveicoli terrestri – e nello specifico per la determinazione del costo ultimo dei sinistri a riserva, si è ricorso a modelli statistico-attuariali sulla evoluzione del costo dei sinistri opportunamente adattati per tener conto che i dati della generazione corrente sono riferiti ad una singola semestralità e non ad un intero esercizio. Il costo ultimo al 30 giugno è stato determinato mediante una rivalutazione dei sinistri aperti dagli uffici liquidativi, al fine di integrare il costo medio dei sinistri a riserva tenendo conto, tra l'altro, delle diminuzioni per sinistri senza seguito e di un tasso di crescita del costo dei sinistri.

Per i sinistri a riserva di esercizi precedenti si sono osservati gli andamenti relativi ai sinistri pagati nel semestre, al fine di verificare la tenuta delle riserve iscritte al 31 dicembre 2001 e si è tenuto conto dei risparmi sul pagato evidenziati nel periodo, nonché del tasso di crescita del costo dei sinistri.

Non è stata applicata alcuna deroga ai criteri di valutazione previsti dai commi 1, 2 e 3 dell'art. 72 del D. Lgs. 173/97.

Parte D
Informazioni sullo stato patrimoniale

Attivi immateriali (voce B)

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
	184.854	194.193	-9.339
Risultano così costituiti:			
Spese di acquisizione	43.824	41.465	2.359
Avviamento	119.512	125.670	-6.158
Altri attivi immateriali	15.713	20.426	-4.713
Differenza da consolidamento	5.805	6.632	-827
Totale, come sopra	184.854	194.193	-9.339

La voce Avviamento comprende:

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Milano su ex Card	39.251	41.317	-2.066
Milano su ex Lloyd Internazionale	20.644	21.858	-1.214
Milano su ex Latina	40.385	42.339	-1.954
Milano su portafoglio premi ex La Previdente Assicurazioni	19.232	20.156	-924
Totale	119.512	125.670	-6.158

Gli avviamenti iscritti sono sorti a seguito di:

- acquisizione del portafoglio ex Card S.p.A. da parte della Milano Assicurazioni S.p.A. nel 1991;
- incorporazione del Lloyd Internazionale S.p.A. da parte della Milano Assicurazioni S.p.A. nel 1990;
- acquisizione di ramo d'azienda appartenente a Latina Assicurazioni S.p.A. da parte de La Previdente Assicurazioni S.p.A. (ora incorporata in Milano Assicurazioni S.p.A.) nel 1992;
- conferimento da parte de La Previdente Assicurazioni S.p.A. a Latina Vita S.p.A. (poi La Previdente Vita S.p.A. e ora incorporata in Milano Assicurazioni S.p.A.) del portafoglio vita, avvenuto nel 1992.

La voce Differenza da Consolidamento comprende:

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
La Previdente Vita	5.732	6.551	-819
Dialogo Assicurazioni	73	81	-8
Totale	5.805	6.632	-827

- La differenza relativa alla partecipazione de La Previdente Vita S.p.A. (ora Milano Assicurazioni S.p.A.) deriva dall'acquisizione, effettuata nel corso del 1996, da ex La Previdente Assicurazioni S.p.A., della quota di minoranza del 32,91% detenuta da La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.
Nonostante l'incorporazione della controllata La Previdente Vita S.p.A. nella Milano Assicurazioni S.p.A., 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 inerente a Dialogo Assicurazioni S.p.A. deriva dall'acquisizione, effettuata nel 1997 da parte de La Previdente Assicurazioni S.p.A. (ora Milano Assicurazioni S.p.A.) di n. 1.347.676 azioni detenute da La Fondiaria Assicurazioni S.p.A..

Terreni e Fabbricati (voce C.I)

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
	658.539	652.259	6.280
Risultano così costituiti:			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	34.911	35.434	-523
2. Immobili ad uso di terzi	597.628	519.039	78.589
3. Altri immobili	25.589	25.589	-
4. Immobilizzazioni in corso ed acconti	411	72.197	-71.786
Totale, come sopra	658.539	652.259	6.280

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

Opere di miglioria	6.912
Vendite	--
Ammortamenti	632
Totale	6.280

Complessivamente al 30 giugno risultano allocati agli immobili del Gruppo differenze da consolidamento per € 9.006 migliaia; parimenti risultano stornati plusvalori relativi ad operazioni infragruppo realizzate in precedenti esercizi e ad altre operazioni di consolidamento per € 11.798 migliaia.

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

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Sono così composti:			
Azioni e quote	61.045	60.417	628
Obbligazioni	--	--	
Finanziamenti	--	727	-727
Totale, come sopra	61.045	61.144	-99

Nella voce Azioni e quote sono comprese le seguenti partecipazioni in società controllate, collegate e consociate:

Le partecipazioni in **società controllate** si riferiscono alle seguenti società:

	% di interess.za	1° sem. 2002	Esercizio 2001	Variazione
<i>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
Finitalia S.p.A.	60,00	9.323	9.005	318
Totale		9.323	9.005	318

Le partecipazioni in **società consociate** si riferiscono alle seguenti società:

	% di interess.za	1° sem. 2002	Esercizio 2001	Variazione
<i>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
Effe Servizi S.r.l.	40,00	87	4	83
Gruppo Fondiaria Service S.r.l.	50,00	76	46	30
Stimma S.r.l.	30,00	182	352	-170

Altre partecipazioni non consolidate

Effe Finanziaria S.p.A.	0,80	238	238	--
Mercantile Leasing S.p.A.	9,00	7.884	7.447	437
Nuove Iniziative Toscane S.r.l.	3,12	2.115	2.115	--
Totale		10.582	10.202	380

Le partecipazioni in **società collegate** si riferiscono alle seguenti società:

	% di interess.za	1° sem. 2002	Esercizio 2001	Variazione
<i>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>				
Preindustria S.p.A.	28,57	150	150	--
Sistemi Sanitari S.p.A.	25,71	607	571	36
Totale		757	721	36

Nella parte B della presente relazione è fornito l'elenco delle partecipazioni in società controllate, collegate e consociate valutate con il metodo del patrimonio netto, unitamente all'elenco delle partecipazioni non consolidate.

In allegato al presente commento viene esplicitato l'ammontare e la natura degli incrementi e dei decrementi degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate, distinti tra azioni e quote, obbligazioni e finanziamenti.

I Finanziamenti ad imprese del Gruppo sono così composti:

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Effe Finanziaria S.p.A.	--	727	-727
Totale	--	727	-727

**Altri investimenti finanziari
(voce C.III)**

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Sono così composti			
Azioni e quote	971.878	1.066.148	-94.270
Quote di fondi comuni di investimento	236.589	312.588	-75.999
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.828.392	4.087.044	-258.652
Finanziamenti	16.125	16.576	-451
Investimenti finanziari diversi	171.556	53.550	118.006
Totale	5.224.540	5.535.906	-311.366

Nella voce Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso sono incluse obbligazioni convertibili per € 3.497 migliaia.

La voce Investimenti finanziari diversi, pari ad € 171.556 migliaia, si riferisce esclusivamente ad operazioni di "pronto contro termine" aventi ad oggetto titoli obbligazionari per un valore nominale complessivo di € 173.000 migliaia.

Le partecipazioni azionarie quotate iscritte nel comparto non durevole, valutate alla media dei prezzi di giugno 2002, presentano plusvalenze nette per € 2.336 migliaia.

Le partecipazioni azionarie quotate iscritte nel comparto durevole, valutate alla media dei prezzi del primo semestre 2002, presentano minusvalenze nette per € 136.751 migliaia.

In allegato al presente commento viene fornita la ripartizione, in base all'utilizzo durevole e non durevole degli altri investimenti finanziari, separatamente per azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, altri investimenti finanziari, con indicazione per ciascuna categoria del relativo valore corrente.

Debiti e altre passività

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
	542.442	967.543	-425.101
Sono così composti:			
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59.460	90.698	-31.238
II. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione riassicurazione	6.811	19.436	-12.625
III. Prestiti obbligazionari	--	--	--
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	--	--	--
V. Debiti e prestiti diversi	397.880	722.282	-324.402
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	21.456	21.511	-55
VII. Altre passività	56.835	113.616	-56.781
Totale, come sopra	542.442	967.543	-425.101

Il decremento della voce "Debiti e prestiti diversi" è riconducibile essenzialmente all'estinzione anticipata di parte dei finanziamenti erogati alla Capogruppo dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. per l'importo di € 319 milioni.

Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine**Garanzie prestate**

L'importo iscritto si riferisce essenzialmente alla controgaranzia pro-quota rilasciata alla controllante La Fondiaria Assicurazioni a fronte degli impegni assunti da quest'ultima nei confronti della consociata Fondiaria Nederland in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di aprile 2001. L'importo iscritto pari a € 170.261 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.

Garanzie ricevute

Le garanzie ricevute, interamente a favore della Capogruppo, comprendono € 150.213 migliaia di fidejussioni rilasciate da agenti in adempimento dei relativi mandati agenziali.

Impegni

La voce "Impegni" comprende:

Pronti contro termine di investimento	171.573
Titoli da ricevere	50.230
Titoli da consegnare	63.451
Azioni a servizio prestiti obbligazionari convertibili	84.879
Opzioni su titoli azionari	351.941
Cross currency Swap Lehman Brothers	209.780
Asset swap Mediobanca	50.000
Altri impegni	5.828
Totale	987.682

La voce Azioni a servizio prestiti obbligazionari convertibili 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 Call su azioni Sai, Commerzbank, Fiat e Swiss Life nonché 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.

La voce Altri conti d'ordine si riferisce essenzialmente ai titoli di proprietà del gruppo costituiti in deposito a custodia sia presso istituti di credito sia presso altri soggetti.

Altre informazioni**Passività subordinate**

Al 30 giugno 2002 non esistevano passività subordinate.

Crediti e debiti esigibili oltre dodici mesi

Tutti i crediti e debiti sono esigibili entro il 30 giugno dell'esercizio successivo, ad eccezione di prestiti su polizze vita per € 14.293 migliaia, generalmente connessi alla durata residua dei relativi contratti e comunque con facoltà di rimborso anticipato da parte degli assicurati, di crediti verso intermediari di assicurazione per un importo di € 43.378 migliaia connessi a trattamento di fine mandato agenziale recuperabili per rivalsa.

La voce G V del passivo comprende l'importo di € 209.780 migliaia iscritti a fronte dei finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. scadenti nei mesi di aprile (€ 158.780 migliaia) e giugno 2004 (€ 51.000 migliaia).

Prospetto di raccordo fra il bilancio semestrale della Capogruppo ed il bilancio semestrale consolidato e prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto consolidato

Riportiamo in allegato il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato esposti nella relazione semestrale della Capogruppo e quelli esposti nella relazione semestrale consolidata nonché il prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato.

Parte E

Informazioni sul conto economico

Premi emessi

Forniamo di seguito il dettaglio dei premi contabilizzati, al netto delle cessioni in riassicurazione:

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Lavoro diretto	816.344	175.664	992.008
Lavoro indiretto	5.021	141	5.162
Totale premi lordi	821.365	175.805	997.170
Lavoro ceduto	22.326	4.127	26.453
Lavoro retroceduto	178	92	270
Totale premi netti	798.861	171.586	970.447

Per quanto concerne il dettaglio per ramo dei premi emessi del lavoro diretto facciamo rinvio alla tabella inserita nella parte A della presente relazione, nel paragrafo dedicato all'andamento della gestione assicurativa.

Variazione della riserva premi

Il dettaglio della variazione di riserva premi dei rami danni, inclusa nella voce I.1 - premi di competenza - è il seguente:

	Importo Lordo	Cessioni	Importo Netto
Lavoro diretto	21.674	-779	20.895
Lavoro indiretto	-277	--	-277
Totale	21.397	-779	20.618

Oneri relativi ai sinistri

Forniamo di seguito il dettaglio della voce I.3 del conto tecnico dei rami danni:

	Importo Lordo	Cessioni	Importo Netto
Sinistri pagati	562.523	-22.343	540.180
Variazione dei recuperi	-9.986	--	-9.986
Variazione della riserva sinistri	-101.786	15.224	-86.562
Totale	450.751	-7.119	443.632

Proventi ed oneri degli investimenti

Le tabelle seguenti evidenziano rispettivamente il dettaglio dei proventi e degli oneri da investimenti:

Proventi derivanti da azioni e quote	33.044
Proventi dei terreni e fabbricati	18.786
Proventi degli altri investimenti	105.398
Totale	157.228

Riprese di rettifiche di valore	3.148
Profitti sul realizzo di investimenti	10.991
Totale proventi	171.367

Oneri inerenti azioni e quote	164
Oneri inerenti terreni e fabbricati	5.675
Oneri degli altri investimenti	18.954
Totale	24.793

Rettifiche di valore	162.071
Oneri sul realizzo di investimenti	16.562
Totale oneri	203.426

Gli oneri per "Rettifiche di valore" comprendono essenzialmente le svalutazioni operate sui titoli SWISS LIFE per € 72.669 migliaia ed il Fondo EUROPEAN GROWTH POOL per € 72.774 migliaia.

Altri proventi ed altri oneri

Il saldo netto, pari a € 24.085 migliaia di costo, è così costituito:

Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, al netto dei relativi prelievi	--
Differenze cambi su poste in valuta	-7.643
Quote di ammortamento attivi immateriali	-16.646
Proventi diversi, al netto altri oneri	204
Totale	-24.085

Proventi ed oneri straordinari

La tabella che segue evidenzia le principali componenti degli oneri e dei proventi straordinari iscritti nel conto non tecnico:

	Proventi Straordinari	Oneri Straordinari	Proventi Netti
Plusvalenze da alienazione Azioni e quote	84	--	84
Plusvalenze da alienazione Obbligazioni	4.433	113	4.320
Plusvalenze da alienazione Immobili	--	--	--
Altri proventi e oneri straordinari	2.532	6.160	-3.628
Totale	7.049	6.273	776

Il Consiglio di Amministrazione

Firenze, 11 settembre 2002

SOCIETÀ: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Sede: ASSAGO (MI)

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2002

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	77	153
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 43.824	76 40.958	154 41.465
2. Altri attivi	3 135.225	79 148.136	155 146.096
3. Differenza da consolidamento	4 5.805	80 7.459	156 6.632
Totale	5 184.854	81 196.553	157 194.193
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	6 658.539	82 599.193	158 652.259
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	7 61.045	83 62.538	159 60.417
2. Obbligazioni	8	84	160
3. Finanziamenti	9	85	161
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	10 61.045	86 63.351	162 61.144
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	11 971.878	87 1.088.243	163 1.066.148
2. Quote di fondi comuni di investimento	12 236.589	88 375.758	164 312.588
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	13 3.828.392	89 3.920.452	165 4.087.044
4. Finanziamenti	14 16.125	90 16.189	166 16.576
5. Altri	15 171.556	91 147.374	167 53.550
Totale altri investimenti finanziari	16 5.224.540	92 5.548.016	168 5.535.906
IV - Depositi presso imprese cedenti	17 9.978	93 11.074	169 10.986
Totale	18 5.954.102	94 6.221.634	170 6.260.295
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19 178.755	95 133.466	171 164.717
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	20 136.177	96 153.834	172 150.857
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21 189.091	97 196.019	173 191.516
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22	98	174
Totale	23 325.268	99 349.853	175 342.373
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24 350.906	100 431.946	176 494.245
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25 113.815	101 125.919	177 108.483
III - Altri crediti	26 183.709	102 227.832	178 254.023
Totale	27 648.430	103 785.697	179 856.751
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	28 9.994	104 10.417	180 8.294
II - Disponibilità liquide	29 56.766	105 73.110	181 117.461
III - Azioni o quote proprie	30	106	182
IV - Altre attività	31 103.819	107 104.579	183 94.129
Totale	32 170.580	108 188.107	184 219.885
G. Ratei e risconti	33 71.313	109 47.142	185 49.934
TOTALE ATTIVO	34 7.533.302	110 7.922.452	186 8.088.148

Codice impresa 026

CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Patrimonio netto di gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	192.300	192.298	192.300
2. Riserve patrimoniali	552.770	538.718	541.296
3. Riserva di consolidamento	-34.548	-35.251	-35.258
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	-585	-1.283	-1.277
5. Riserva per differenze di conversione			
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40.202	43.003	40.202
7. Utile (perdita) di periodo	30.470	80.430	91.153
Totale patrimonio netto di gruppo	780.609	817.915	828.416
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	7.623	8.093	8.093
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	31	40	-365
Totale patrimonio netto di terzi	7.654	8.133	7.728
Totale	788.263	826.048	836.144
B. Passività subordinate			
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	599.598	546.919	578.263
2. Riserva sinistri	1.931.400	2.058.885	2.032.934
3. Riserve di perequazione	2.554	2.176	2.387
4. Altre	3.062	3.139	3.063
Totale riserve tecniche rami danni	2.536.614	2.611.119	2.616.647
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	3.275.092	3.202.251	3.286.216
2. Riserva per somme da pagare	7.961	32.239	8.622
3. Altre	28.551	27.894	29.971
Totale riserve tecniche rami vita	3.311.604	3.262.384	3.324.809
Totale	5.848.218	5.873.503	5.941.456
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	178.755	133.466	164.717
E. Fondi per rischi e oneri	46.489	65.302	46.572
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	121.796	123.877	121.727
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59.460	76.616	90.698
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.811	28.469	19.436
III - Prestiti obbligazionari			
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
V - Debiti e prestiti diversi	397.880	695.491	722.282
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	21.456	21.999	21.511
VII - Altre passività	56.835	73.840	113.616
Totale	542.442	896.415	967.543
H. Ratei e risconti	7.339	3.841	9.989
TOTALE PASSIVO	7.533.302	7.922.452	8.088.148

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I - Garanzie prestate	180.419	181.076	182.141
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	162.842	127.264	126.586
III - Impegni	987.682	966.089	1.851.941
IV - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi			
V - Altri	5.479.040	5.575.934	5.685.895
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.809.983	6.850.363	7.846.563

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

CONTO ECONOMICO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 778.243 ⁴⁹	715.629 ⁹⁷	1.438.509
2. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2 13.260 ⁵⁰	13.267 ⁹⁸	18.591
3. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	3 443.632 ⁵¹	519.105 ⁹⁹	1.000.364
4. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	4	52	100 -77
5. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	5	53	101
6. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6 136.590 ⁵⁴	131.630 ¹⁰²	264.360
b) Spese di amministrazione	7 15.187 ⁵⁵	15.701 ¹⁰³	33.278
Totale	8 151.777 ⁵⁶	147.331 ¹⁰⁴	297.638
7. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	9 42.873 ⁵⁷	41.152 ¹⁰⁵	80.412
8. Variazione delle riserve di perequazione	10 167 ⁵⁸	122 ¹⁰⁶	334
9. Risultato del conto tecnico dei rami danni	11 153.054 ⁵⁹	21.186 ¹⁰⁷	78.429
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	12 171.586 ⁶⁰	167.447 ¹⁰⁸	358.092
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 5)	13 65.070 ⁶¹	76.561 ¹⁰⁹	142.457
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	14 4.991 ⁶²	4.367 ¹¹⁰	5.560
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	15 527 ⁶³	547 ¹¹¹	5.285
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	16 178.262 ⁶⁴	124.156 ¹¹²	249.906
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17 -10.278 ⁶⁵	43.311 ¹¹³	134.666
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 14.038 ⁶⁶	31.052 ¹¹⁴	62.302
Totale	19 3.760 ⁶⁷	74.363 ¹¹⁵	196.968
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	20	68 253 ¹¹⁶	-806
8. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21 11.707 ⁶⁹	14.516 ¹¹⁷	29.527
b) Spese di amministrazione	22 3.258 ⁷⁰	3.059 ¹¹⁸	4.901
Totale	23 14.965 ⁷¹	17.575 ¹¹⁹	34.428

CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. 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	24 10.942	72 6.421	120 11.955
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	25 2.600	73 6.332	121 9.932
11. Risultato del conto tecnico dei rami vita	26 31.645	74 19.822	122 9.011
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 9)	27 153.054	75 21.186	123 78.429
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 11)	28 31.645	76 19.822	124 9.011
3. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	29 157.228	77 154.999	125 291.875
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30 3.148	78 2.534	126 2.623
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31 10.991	79 12.975	127 18.303
Totale	32 171.367	80 170.528	128 312.801
4. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33 24.793	81 18.743	129 43.529
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34 162.071	82 11.912	130 159.422
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35 16.562	83 8.595	131 14.652
Totale	36 203.426	84 39.250	132 217.603
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita (voce II. 2)	37 65.070	85 76.561	133 142.457
6. Altri proventi	38 37.904	86 42.236	134 97.717
7. Altri oneri	39 61.989	87 47.491	135 97.230
8. Risultato della attività ordinaria	40 63.485	88 90.470	136 40.668
9. Proventi straordinari	41 7.049	89 47.709	137 134.305
10. Oneri straordinari	42 6.273	90 5.120	138 17.503
11. Risultato dell'attività straordinaria	43 776	91 42.589	139 116.802
12. Risultato prima delle imposte	44 64.261	92 133.059	140 157.470
13. Imposte sul risultato di periodo	45 33.760	93 52.589	141 66.682
14. Risultato consolidato	46 30.501	94 80.470	142 90.788
15. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	47 31	95 40	143 -365
16. Utile (perdita) di gruppo	48 30.470	96 80.430	144 91.153

Allegati

Rendiconto Finanziario Consolidato

per il primo semestre dell'esercizio 2002

(importi in migliaia di Euro)

	AL 30.06.2002		ESERCIZIO 2001	
FONTI DI FINANZIAMENTO				
Risultato dell'esercizio		30.470		91.153
Rettifiche per partite che hanno influito sul risultato ma senza effetto sulla liquidità:				
Aumento netto delle riserve				
- Riserve Danni	(65.353)		(37.934)	
- Riserve Vita	3.258	(62.095)	196.183	158.249
Incremento (decremento) fondi		(83)		(17.582)
(Incremento) decremento provvigioni da ammortizzare		(2.359)		212
Ammortamenti ordinari dell'esercizio		10.280		10.686
Ammortamenti e svalutazioni Avviamenti		6.985		13.969
Rettifiche di valore di titoli, immobili ed altre attività		164.521		162.542
Riserva di conversione e altre rettifiche al patrimonio d'apertura		(3)		(94)
Decrementi (incrementi) dei crediti e altre attività e incrementi (decrementi) dei debiti e altre passività:				
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	(16.880)		(12.620)	
Crediti (debiti) derivanti da operazioni di assicurazione diretta	112.101		28.985	
Trattamento di fine rapporto	(55)		(992)	
Prestiti diversi ed altri debiti finanziari	(324.402)		538.033	
Altri crediti/debiti e attività/passività	(20.186)	(249.496)	44.170	597.576
Totale		(101.780)		1.016.711
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ				
Investimenti netti				
Immobili e terreni	6.280		58.684	
Titoli a reddito fisso e altri invest. finanziari	(120.381)		726.443	
Investimenti azionari e quote di minoranza	(13.157)	(127.258)	115.587	900.714
Mobili e impianti e costi pluriennali		7.899		9.819
Differenza da consolidamento				1
Dividendi distribuiti		78.274		76.871
Incremento (decremento) disponibilità liquide		(60.695)		29.306
Totale		(101.780)		1.016.711

N.B. Il rendiconto finanziario evidenzia le variazioni intervenute rispetto alla situazione patrimoniale e finanziaria redatta a parità di area di consolidamento.

GRUPPO MILANO ASSICURAZIONI

commento allegato 2 / D V

BILANCIO CONSOLIDATO

Codice impresa 0 2 6

Variazioni 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)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

(Importi in migliaia di Euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	60.417		727
Incrementi nel periodo:	+	1.379		
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		1.026		
altre variazioni		353		
Decrementi nel periodo:	-	751		727
per: vendite o rimborsi		114		727
altre variazioni		637		
Totale		61.045		

GRUPPO MILANO ASSICURAZIONI

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, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

(Importi in migliaia di euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente (2)	Valore (1)	Valore corrente (3)	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	890.040	753.289	81.838	84.174	971.878	837.463
a) azioni quotate	844.902	708.151	81.838	84.174	926.740	792.325
b) azioni non quotate	45.138	45.138	-	-	45.138	45.138
2. Quote di fondi comuni di investimento	170.885	169.924	65.704	66.823	236.589	236.747
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.763.574	2.788.722	1.064.818	1.067.053	3.828.392	3.855.775
a) obbligazioni quotate	2.641.548	2.666.740	1.053.411	1.055.645	3.694.959	3.722.385
b) obbligazioni non quotate	121.652	121.652	8.282	8.282	129.934	129.934
b) obbligazioni convertibili	374	330	3.125	3.126	3.499	3.456
5. Altri	-	-	171.556	171.556	171.556	171.556

(1) valore riportato nella relazione semestrale

(2) per i titoli quotati media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo semestre

(3) per i titoli quotati media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo mese

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 riserve - dividendi		36.727	(36.727) (76.871)	(76.871)
Aumento capitale sociale		23		23
Variazione riserva da rivalutazione per trasferimento attivi da classe "C" a classe "D"		147		147
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	190.987	546.276	91.153	828.416
Destinazione risultato : - a riserve - dividendi		12.879	(12.879) (78.274)	(78.274)
Aumento capitale sociale				
Variazione riserva da rivalutazione per trasferimento attivi da classe "C" a classe "D"				
Pagamento imposta ex lege 342/2000				
Variazione area di consolidamento ed altre rettifiche		(3)		(3)
Risultato d'esercizio			30.470	30.470
BILANCIO CONSOLIDATO 30.06.2002	190.987	559.152	30.470	780.609

Prospetto di collegamento fra il bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato

(in migliaia di Euro)

	AL 30.06.2002			ESERCIZIO 2001
	PATRIMONIO NETTO ANTE RISULTATO	RISULTATO D'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO TOTALE	PATRIMONIO NETTO TOTALE
Bilancio della Capogruppo	785.272	28.759	814.031	863.524
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	(10.214)		(10.214)	(8.632)
Differenza tra svalutazione e risultato pro-quota delle partecipate		7.716	7.716	5.885
Differenza imputata agli elementi dell'attivo	9.006		9.006	9.006
Differenza da consolidamento costituita all'attivo e relativi ammortamenti	6.632	(827)	5.805	6.632
Differenza su partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	(585)	(265)	(850)	(567)
Eliminazione degli effetti derivanti da operazioni infragruppo tra società consolidate				
Dividendi	7.459	(7.459)		
Altre operazioni infragruppo	(47.431)	2.546	(44.885)	(47.432)
Bilancio consolidato (quota gruppo)	750.139	30.470	780.609	828.416
Quota di competenza di terzi	7.624	31	7.655	7.728
Patrimonio netto consolidato	757.763	30.501	788.264	836.144

*Relazione semestrale al
30 giugno 2002*

Parte A

Informazioni sulla gestione

Il conto economico al 30 giugno 2002 evidenzia un utile ante imposte di € 63.994 migliaia (€ 131.480 migliaia nel primo semestre del precedente esercizio), ed un utile netto di € 28.759 migliaia (€ 78.817 migliaia al 30 giugno 2001).

Gli elementi principali che hanno contribuito alla realizzazione di tale risultato sono i seguenti:

- andamento tecnico estremamente positivo sia con riferimento ai rami danni, che evidenziano un risultato del conto tecnico in utile per € 154.357 migliaia contro € 60.483 migliaia registrati nel corrispondente periodo del precedente esercizio, sia relativamente ai rami vita, il cui conto tecnico chiude con un utile di € 31.671 migliaia (€ 19.841 migliaia al 30 giugno 2001). Al miglioramento ha contribuito, in particolare, il favorevole andamento tecnico. Le azioni di riforma intraprese anche negli scorsi esercizi hanno consentito infatti un significativo miglioramento qualitativo del portafoglio accompagnato da una ripresa nello sviluppo premi.
- nella gestione finanziaria si evidenzia invece una forte contrazione del risultato dovuta a maggiori oneri per rettifiche di valore sugli investimenti rami danni che passano da € 4.786 migliaia del precedente semestre a € 155.888 migliaia. Tali rettifiche sono comprensive della svalutazioni dei seguenti attivi compresi tra gli investimenti ad utilizzo durevole: azioni Swiss Life per totali € 72.774 migliaia effettuata prudenzialmente con gli stessi criteri adottati al 31 dicembre 2001, allineando quindi la partecipazione alla media dei prezzi di borsa del primo semestre 2002. Anche per il Fondo European Growth Pool si è proceduto ad una svalutazione per € 72.669 migliaia determinata dalla media delle relative quotazioni del 1° semestre.
Nel semestre si è confermato il mantenimento di soddisfacenti livelli di efficienza, con le spese di amministrazione che scendono, rispetto ai premi emessi, all'1,77% contro l'1,94% del primo semestre 2001.

Gestione Assicurativa

Premi ed accessori

I premi lavoro diretto italiano raccolti nel semestre ammontano a € 981.484 migliaia (in crescita del 6,27% rispetto al semestre precedente), di cui € 806.097 migliaia si riferiscono ai rami danni (7,13%) mentre € 175.387 migliaia si riferiscono ai rami vita (2,49% rispetto al 1° semestre 2001).

I premi del lavoro indiretto ammontano a € 5.618 migliaia contro € 5.952 migliaia registrati nel primo semestre 2001.

I premi complessivi emessi (lavoro diretto ed indiretto) ammontano conseguentemente a € 987.102 migliaia, contro € 929.537 migliaia del precedente esercizio con un incremento del 6,19%.

La tabella che segue evidenzia i premi per ramo con le relative variazioni rispetto al 1° semestre 2001, nonché la composizione percentuale del portafoglio.

Lavoro diretto italiano	30.6.2002	30.6.2001	variazione	distribuzione %	
	(in migliaia di euro)		%	2002	2001
RAMI DANNI					
Infortunati (ramo 1)	64.782	64.145	0,99	6,56	6,90
Malattia (ramo 2)	19.603	22.658	-13,48	1,99	2,44
Corpi di veicoli ferroviari (ramo 4)	--	2	-100,00	--	--
Corpi di veicoli aerei (ramo 5)	67	99	-32,32	0,01	0,01
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali (ramo 6)	692	571	21,19	0,07	0,06
Merci trasportate (ramo 7)	3.642	2.933	24,17	0,37	0,31
Incendio ed elementi naturali (ramo 8)	52.909	52.120	1,51	5,36	5,60
Altri danni ai beni (ramo 9)	37.690	36.133	4,31	3,82	3,89
R.C. aeromobili (ramo 11)	43	74	-41,89	0,00	0,01
R.C. generale (ramo 13)	58.138	52.221	11,33	5,89	5,62
Credito (ramo 14)	615	310	98,39	0,06	0,03
Cauzione (ramo 15)	11.397	12.427	-8,29	1,15	1,34
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	1.277	1.319	-3,18	0,13	0,14
Tutela giudiziaria (ramo 17)	1.801	1.739	3,57	0,18	0,19
Assistenza (ramo 18)	4.199	3.878	8,28	0,43	0,42
Totale Rami Danni					
Escluso Rami Auto	256.855	250.629	2,48	26,02	26,96
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	73.706	73.384	0,44	7,46	7,90
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	474.771	427.674	11,01	48,10	46,01
R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali (ramo 12)	765	766	-0,13	0,08	0,08
Totale Rami Auto	549.242	501.824	9,45	55,64	53,99
Totale Rami Danni	806.097	752.453	7,13	81,66	80,95
RAMO VITA					
I – Le assicurazioni sulla durata della vita umana	127.246	124.581	2,14	12,90	13,40
III – Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	25.409	29.908	-15,04	2,57	3,22
IV - Assicurazioni malattia	36	--	--	0,00	--
V – Le operazioni di Capitalizzazione di cui all'art. 40 D.Lgs. 174/95	22.696	16.643	36,37	2,30	1,79
Totale Ramo Vita	175.387	171.132	2,49	17,77	18,41
Totale Lavoro diretto italiano	981.484	923.585	6,27	99,43	99,36
Lavoro indiretto					
Rami Danni	5.477	5.784	-5,31	0,56	0,62
Ramo Vita	141	168	-16,07	0,01	0,02
Totale lavoro Indiretto	5.618	5.952	-5,61	0,57	0,64
TOTALE GENERALE	987.102	929.537	6,19	100,00	100,00

Numero dei sinistri denunciati

Nella tabella seguente è indicato il numero dei sinistri denunciati rami danni del lavoro diretto italiano confrontato con il corrispondente periodo del precedente esercizio.

	al 30.06.2002	al 30.06.2001	Variazione %	Variazione
Infortunati (ramo 1)	22.282	24.109	-7,58	-1.827
Malattia (ramo 2)	32.342	24.750	30,67	7.592
Corpi di veicoli aerei (ramo 5)	5	5	0,00	--
Corpi veicoli marittimi, lacustri e fluviali (ramo 6)	37	25	48,00	12
Merci trasportate (ramo 7)	744	858	-13,29	-114
Incendio ed elementi naturali (ramo 8)	16.737	19.467	-14,02	-2.730
Altri danni ai beni (ramo 9)	12.049	11.215	7,44	834
R.C. aeromobili (ramo 11)	--	5	-100,00	-5
R.C. generale (ramo 13)	19.771	20.504	-3,57	-733
Credito (ramo 14)	106	123	-13,82	-17
Cauzioni (ramo 15)	294	200	47,00	94
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	73	137	-46,72	-64
Tutela giudiziaria (ramo 17)	341	310	10,00	31
Assistenza (ramo 18)	6.475	6.538	-0,96	-63
Totale Rami non Auto	111.256	108.246	2,78	3.010
Corpi veicoli terrestri (ramo 3)	18.776	19.722	-4,80	-946
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	126.194	126.669	-0,37	-475
R.C. marittimi lacustri e fluviali (ramo 12)	30	47	-36,17	-17
Totale Rami Auto	145.000	146.438	-0,98	-1.438
Totale Rami Danni	256.256	254.684	0,62	1.572

Per i principali rami seguono brevi commenti sulla gestione tecnica e sull'andamento dei sinistri:

Ramo Infortuni

Premi € 64.782 migliaia (0,99% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 22.282 (-7,58% rispetto al 30.6.2001)

La diminuzione dei sinistri denunciati riflette positivamente la continua selezione dei rischi assunti. Il conto tecnico del lavoro diretto risente del mancato trasferimento delle quote utile degli investimenti ma rimane positivo ed in linea con il semestre precedente. La velocità di liquidazione, al netto dei sinistri eliminati senza seguito, risulta del 28,53% per i sinistri di esercizio corrente (28,61% al 30 giugno 2001) e del 34,19% per i sinistri di esercizi precedenti (33,07% al 30 giugno 2001).

Ramo Malattie

Premi € 19.603 migliaia (-13,48% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 32.342 (30,67% rispetto al 30.6.2001)

Il conto tecnico del lavoro diretto registra un miglioramento rispetto al semestre dell'esercizio precedente. La velocità di liquidazione dei sinistri di anno corrente è pari al 92,47% contro l'85,05% del precedente esercizio; la velocità di liquidazione dei sinistri di esercizi precedenti è pari al 65,20% contro il 58,60% del precedente esercizio. L'incremento del numero dei sinistri denunciati è bilanciato da una flessione dei costi medi.

Ramo Corpi veicoli terrestri

Premi € 73.706 migliaia (0,44% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 18.776 (-4,80% rispetto al 30.6.2001)

La riduzione del numero dei sinistri denunciati ed il lieve incremento dei premi prodotti hanno contribuito al miglioramento del saldo tecnico del ramo che rimane positivo. La velocità di liquidazione dei sinistri di esercizio corrente risulta del 73,25% contro il 76,43% registrata al 30 giugno 2001; la velocità di liquidazione relativa ai sinistri già iscritti a riserva è pari al 55,34% contro il 54,93% del semestre precedente.

Ramo Corpi marittimi, lacustri e fluviali

Premi € 692 migliaia (21,19% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 37(48,00% rispetto al 30.6.2001)

Il primo semestre registra un incremento dei premi emessi principalmente nel settore imbarcazioni da diporto e costruzioni navali.
Il risultato del conto tecnico migliora rispetto al semestre dell'esercizio precedente e risulta positivo.

Ramo Merci trasportate

Premi € 3.642 migliaia (24,17% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 744 (-13,29% rispetto al 30.6.2001)

Il sostanziale incremento della produzione ha contribuito al miglioramento del saldo tecnico del ramo che evidenzia un ulteriore incremento positivo.

Ramo Incendio ed elementi naturali

Premi € 52.909 migliaia (1,51% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 16.737 (-14,02% rispetto al 30.6.2001)

Il risultato del conto tecnico rispetto all'esercizio precedente non registra variazioni significative confermandosi positivo, in presenza di una sensibile riduzione delle denunce.

La velocità di liquidazione dei sinistri di esercizio corrente è pari al 53,98% contro il 50,30% del semestre dell'esercizio precedente; la velocità di liquidazione dei sinistri di esercizio precedente risulta del 45,28% contro il 46,45% del 30 giugno 2001.

Ramo altri danni ai beni

Premi € 37.690 migliaia (4,31% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 12.049 (7,44% rispetto al 30.6.2001)

L'incremento dei premi è principalmente attribuibile all'assunzione di rischi tecnologici.

I rami furto e grandine non evidenziano variazioni di rilievo.

Il saldo tecnico del lavoro diretto si conferma positivo ed in linea con il semestre precedente.

La velocità di liquidazione per sinistri di esercizio corrente è pari al 56,72% al 30 giugno 2002, rispetto al 51,45% del semestre precedente. Per i sinistri già iscritti a riserva è pari al 37,61% contro il 43,34% al 30 giugno 2001.

R.C. Autoveicoli terrestri

Premi € 474.771 migliaia (11,01% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 126.194 (-0,37% rispetto al 30.6.2001)

Si evidenzia un positivo miglioramento dei premi prodotti che è attribuibile principalmente sia ad un incremento del premio medio di polizza sia ad un aumento del numero di contratti acquisiti. L'andamento tecnico del ramo registra un significativo miglioramento quale risultato delle attività di riforma del portafoglio poste in essere anche nei precedenti esercizi.

La velocità di liquidazione per i sinistri di esercizio corrente risulta del 50,50% al 30 giugno 2002 contro il 51,50% del semestre precedente. Per i sinistri già iscritti a riserva è pari al 42,01% contro il 41,30% al 30.6.2001.

Ramo R.C. Generale

Premi € 58.138 migliaia (11,33% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 19.771 (-3,57% rispetto al 30.6.2001)

L'incremento dei premi prodotti e le azioni di risanamento intraprese negli esercizi precedenti determinano un saldo tecnico positivo ed in crescita rispetto al precedente semestre.

La velocità di liquidazione dei sinistri risulta del 36,48% (35,86% al 30 giugno 2001) per i sinistri di generazione corrente e del 17,6% per i sinistri di esercizi precedenti (18,55% nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

Rami Credito e Cauzioni

Premi € 12.012 migliaia (-5,69% rispetto al 30.6.2001)
Denunce n. 400 (23,84% rispetto al 30.6.2001)

Il ramo cauzioni registra una lieve flessione dei premi emessi, tuttavia consegue un deciso miglioramento del risultato del conto tecnico. Il ramo credito evidenzia un incremento premi soddisfacente anche a seguito dei positivi risultati del credito commerciale.

Rami Vita

I premi ammontano a € 175.387 migliaia (€ 171.132 migliaia al 30 giugno 2001), con un incremento del 2,49% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel trimestre in corso si è verificato un soddisfacente incremento dei premi prodotti relativamente al ramo V - "operazioni di capitalizzazione" ed al ramo I "assicurazione sulla durata della vita umana".
Le riserve tecniche del lavoro diretto, al lordo della riassicurazione, ammontano a € 3.480.431 migliaia.

Attività assicurativa esercitata all'estero

L'attività assicurativa esercitata in regime di libera prestazione di servizi ha prodotto, nel 1° semestre 2002, premi per € 82,7 migliaia.
La società non ha sedi secondarie all'estero.

Politica di Riassicurazione

Da diversi anni ormai i trattati di riassicurazione passiva sono stipulati con la consociata "The Lawrence Re Ireland Limited" che raccoglie le cessioni di tutte le compagnie del Gruppo retrocedendo sui mercati esterni, con adeguati collocamenti, gran parte dei premi accettati.

Ad eccezione dei rami che, per loro natura o per altre esigenze tecniche non lo rendono opportuno, viene data preferenza a coperture non proporzionali a protezione di singoli rischi o cumuli di rischi derivanti da uno stesso evento.

Lavoro Indiretto

I premi del lavoro indiretto ammontano a € 5.618 migliaia, dei quali € 5.477 migliaia si riferiscono ai rami danni e € 141 migliaia riguardano i rami vita.

Nuovi prodotti immessi sul mercato

A completamento del listino rischi standard, nei primi sei mesi dell'anno è stato realizzato Albergo 2000, polizza multirischi per gli alberghi e gli agriturismi. Per il settore della responsabilità civile non standard, è stato realizzato il nuovo prodotto RC Imprese Industriali.

Nel primo semestre 2002 si è, altresì, proseguito con l'attività di omogeneizzazione dei prodotti di Gruppo appartenenti al settore dei rischi non standard realizzando: nel settore incendio i prodotti Granagle ed All Risks, e nel settore infortuni il prodotto rischi aeronautici.

Organizzazione Esterna

Al 30 giugno 2002 le agenzie erano n. 1.073; la tabella seguente riporta la distribuzione territoriale ed il portafoglio medio; a queste vanno aggiunte le gerenze di Milano, Roma, Torino e Padova.

	30.6.2002	31.12.2001
Numero Agenzie:		
Nord	542	555
Centro	224	236
Sud	307	303
Totale	1.073	1.094
Portafoglio medio contabile (migliaia di euro)	1.874	1.705

Spese di gestione

Le spese di acquisizione del lavoro diretto ed indiretto, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, ammontano complessivamente a € 146.407 migliaia contro € 145.888 migliaia registrate nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Le spese di acquisizione del lavoro diretto lordo sono pari a €149.789 migliaia con una incidenza sui premi del 15,26% contro il 15,74% relativo all'intero esercizio 2001 ed al 16,06% registrato al 30 giugno 2001. Le sole provvigioni di acquisizione (escluso l'effetto delle provvigioni da ammortizzare) e di incasso ammontano a € 125.817 migliaia (12,82% dei premi emessi) mentre le altre spese di acquisizione ammontano a € 25.321 migliaia pari ad una incidenza sui premi emessi del 2,58%, sostanzialmente invariata rispetto al precedente esercizio.

Le spese di amministrazione ammontano a € 17.385 migliaia dei quali € 9.237 migliaia riguardano il costo del lavoro, € 151 migliaia quote di ammortamento di beni strumentali e € 7.997 migliaia altri costi di struttura.

L'incidenza delle spese di amministrazione sui premi emessi del lavoro diretto e indiretto è pari all'1,76% contro l'1,94% del 1° semestre 2001.

Dati e notizie relativi al personale dipendente

Il prospetto che segue evidenzia la situazione del personale al 30 giugno, la media registrata nel semestre nonché, per confronto, la situazione al 31 dicembre 2001.

Categoria di appartenenza	Media del Semestre	al 30.6.2002	al 31.12.2001
Dirigenti	18,17	18	19
Impiegati	1.230,83	1.227	1.234
Portieri degli immobili	28,00	28	26
Totale	1.277,00	1.273	1.279

Le spese per prestazioni di lavoro subordinato ammontano a € 38.154 migliaia con una incidenza sui premi emessi del 3,87% contro il 3,85% registrato nel primo semestre dell'esercizio precedente.

Gestione Patrimoniale e Finanziaria

Composizione degli investimenti

La composizione degli investimenti al 30 giugno 2002 confrontata con quella alla chiusura del precedente esercizio risulta dalla tabella seguente:

	Semestrale 2002		Bilancio 2001	
	(migliaia di euro)	%	(migliaia di euro)	%
Terreni e fabbricati	661.331	10,79	655.051	10,20
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.794.691	61,94	4.055.684	63,14
Azioni e quote di imprese del Gruppo	91.614	1,50	94.354	1,47
Investimenti azionari e quote di minoranza	967.147	15,79	1.061.237	16,52
Finanziamenti ad imprese del Gruppo	42	0,00	120	0,00
Prestiti agli assicurati e finanziamenti a terzi	16.106	0,26	16.548	0,26
Quote di fondi comuni di investimento	235.497	3,84	311.331	4,85
Investimenti finanziari diversi	171.556	2,80	53.550	0,83
Depositi presso compagnie cedenti	9.979	0,16	10.986	0,17
Totale	5.947.963	97,08	6.258.861	97,44
Investimenti con rischio a carico degli assicurati	178.754	2,92	164.717	2,56
Totale	6.126.717	100,00	6.423.578	100,00

Con riguardo ai rendimenti di azioni ed obbligazioni si precisa che gli stessi sono comprensivi delle rettifiche di valore ed escludono i proventi straordinari da negoziazione realizzati nell'attivo immobilizzato.

I rendimenti netti realizzati nel corso del semestre calcolati sui capitali medi impiegati e confrontati in termini omogenei con quelli dell'esercizio precedente sono di seguito elencati:

	Semestrale 2002	Bilancio 2001
	%	%
Terreni e fabbricati	3,94	3,74
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso *	4,64	5,10
Azioni e quote	-9,75	-8,92

* Incluse plusvalenze nette sul circolante.

Gli investimenti, nel loro complesso, evidenziano un decremento del 4,62% (pari a € 296.861 migliaia). Tale flessione è conseguente all'andamento incerto dei mercati finanziari che ha reso necessarie rettifiche di valore sugli investimenti azionari della Società.

Con riguardo agli investimenti azionari in titoli quotati su mercati esteri, al 30 giugno 2002 Milano Assicurazioni S.p.A. continuava a detenere una partecipazione in Rentenanstalt-Swiss Life di poco superiore al 3%.

L'andamento di mercato del titolo continua a penalizzare oggi l'investimento effettuato dalla Compagnia. In considerazione di ciò, avuto altresì riguardo ai dati risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2001 di Swiss Life, reso noto da quest'ultima successivamente alla redazione del bilancio 2001 da parte di Milano Assicurazioni, si è ritenuto – malgrado la destinazione dell'investimento in questione al comparto immobilizzato e la non certa durevolezza della perdita – di procedere comunque, in via prudenziale, ad una ulteriore svalutazione delle azioni Swiss Life nel portafoglio della Compagnia, per complessivi € 72.774 migliaia (al netto differenza per adeguamento cambio), avuto riguardo all'andamento medio del titolo Swiss Life nel primo semestre 2002, applicando il criterio già utilizzato per il bilancio al 31 dicembre 2001.

Tale ulteriore svalutazione, operata nel contesto dei positivi risultati tecnici conseguiti, che ne hanno attenuato l'impatto a livello economico, è infatti parsa la soluzione più prudente, tenuto conto della penalizzazione dell'investimento – attuale e, presumibilmente, nel breve periodo – dovuta all'andamento negativo dei corsi azionari.

Il valore medio unitario di carico delle azioni Swiss Life è attualmente di 544,40 franchi svizzeri. Il valore di mercato delle azioni Swiss Life era, al 28 giugno 2002 (ultimo giorno di borsa aperta del semestre), di 349 franchi svizzeri.

Continuiamo peraltro a ritenere che la quotazione del titolo Swiss Life non rifletta il reale valore dell'emittente e che, comunque, come già esposto nelle relazioni ai bilanci 2000 e 2001 nel commentare la partecipazione in questione, l'investimento continui a presentare buone potenzialità, anche di natura strategica. Riteniamo altresì che il suddetto valore medio unitario di carico della partecipazione in Swiss Life (544,40 franchi svizzeri), quale risultante dall'allineamento prudenziale sopra indicato, rifletta il valore intrinseco della società partecipata.

Considerata l'ulteriore flessione della quotazione dopo il 30 giugno 2002, abbiamo ritenuto opportuno richiedere una valutazione del titolo Swiss Life ad un terzo indipendente. Tale valutazione, redatta dalla società Fox-Pitt Kelton, primaria banca d'affari e profonda conoscitrice del mercato assicurativo svizzero - che stima 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") - evidenzia un intervallo di valori all'interno del quale si colloca l'attuale valore di carico della partecipazione in Swiss Life.

Milano Assicurazioni S.p.A. deteneva inoltre al 30 giugno 2002, n. 48.034.500 quote del fondo European Growth Pool, per un valore di carico complessivo di CHF 247.759 migliaia, corrispondente ad euro 168.303 migliaia al cambio Euro/CHF del 30 giugno 2002.

European Growth Pool è un fondo di diritto svizzero che investe in titoli azionari quotati sul mercato europeo.

Il suddetto importo è al netto di una rettifica di valore per complessive euro 72.669 migliaia (al netto differenza per adeguamento cambio), determinata allineando l'originario costo di acquisto alla media del valore della quota del Fondo nel primo semestre dell'esercizio 2002.

Anche in questo caso, malgrado la destinazione dell'investimento in questione al comparto immobilizzato e la non certa durevolezza della perdita, la rettifica è stata operata in via prudenziale, sulla base della media del valore della quota del primo semestre dell'esercizio 2002, tenuto conto che detto valore, quale comunicato dalla banca gerente, riflette l'andamento delle quotazioni di mercato dei titoli azionari in cui è investito il fondo e che non sono disponibili dati ulteriori per accertare valori di riferimento diversi.

Il finanziamento ricevuto dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. è stato oggetto di parziale rimborso per € 318.826 migliaia in data 29 giugno 2002. La restituzione consegue al rimborso anticipato dei prestiti obbligazionari emessi dalla consociata convertibili in azioni quotate di proprietà anche di Milano Assicurazioni.

In particolare, con riguardo al prestito obbligazionario convertibile in azioni Credit Suisse e Swiss Life, i portatori delle obbligazioni hanno esercitato, sulla quasi totalità dell'emissione, l'opzione put riconosciuta alla scadenza del primo anno di 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. 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.

Per il rimborso anticipato del prestito, Milano Assicurazioni ha utilizzato la liquidità riveniente dal rimborso di titoli obbligazionari in portafoglio e/o dall'estinzione di operazioni pronti contro termine con scadenza, in entrambi i casi, allineata alla data di esercizio dell'opzione put con conseguente decremento della voce *"Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso"*.

Accordi di bancassicurazione

Al 30 giugno 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 Cooperativo di Carrù e del Monregalese) attraverso la controllata Fondiprev.

Altri fatti di rilievo verificatisi nel semestre

Nell'ambito della politica di razionalizzazione delle attività svolte dalle società del Gruppo Fondiaria, l'assemblea straordinaria di Milano Assicurazioni del 29 aprile 2002 ha deliberato la fusione per incorporazione nella stessa Milano di Italia Assicurazioni (posseduta al 99,94% da Fondiaria Assicurazioni S.p.A.) e di Milfid (100% Milano Assicurazioni S.p.A.). Analoghe delibere sono state assunte, sempre in data 29 aprile 2002, dalle rispettive assemblee straordinarie di Italia Assicurazioni e di Milfid.

L'operazione comporterà l'annullamento delle azioni di Milfid senza concambio e l'aumento del capitale sociale di Milano Assicurazioni al servizio del concambio delle azioni Italia Assicurazioni.

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

Nel mese di maggio 2002 è stata data integrale esecuzione all'aumento di capitale della controllata Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. (100% Milano Assicurazioni) da € 2.582.300 a € 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.

Rapporti con imprese del gruppo ed altre partecipate

Al 30 giugno 2002 Milano Assicurazioni S.p.A. deteneva n. 9.566.228 azioni ordinarie della controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, corrispondenti al 2,49 % del capitale ordinario, il cui valore di carico è pari a € 40.201 migliaia. Tali azioni derivano essenzialmente dalla fusione per incorporazione di Polaris Assicurazioni S.p.A. ne La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., perfezionata nel 1999; esse sono private del diritto di voto ex art. 2359 bis c.

Rapporti di natura finanziaria

Nella voce C.II.3 - finanziamenti ad imprese del gruppo ed altre partecipate - risulta iscritto l'importo di € 42 migliaia a fronte dei seguenti finanziamenti a società controllate e consociate:

	Importo
Milfid Fiduciaria S.p.A.	32
Dialogo Assicurazioni S.p.A.	10
Totale	42

Trattasi di cessioni di credito IRPEG da parte della Compagnia.
Su detto credito non maturano interessi.

Nella voce G.V del passivo - debiti prestati diversi sono iscritti € 209.780 migliaia relativi a finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V.. Tali finanziamenti sono riconducibili alla liquidità proveniente dai prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla stessa Fondiaria Nederland B.V. nell'anno 2001 e parzialmente rimborsati nel giugno 2002.

Rapporti di natura assicurativa

Nel corso del semestre sono stati acquisiti premi ceduti da società controllate e consociate per complessive € 4.609 migliaia interamente nei rami danni. Sono stati ceduti e retroceduti premi a società del gruppo per € 22.745 migliaia di cui € 1.256 migliaia riguardano i rami vita.

Alla voce F del passivo - depositi ricevuti dai riassicuratori sono iscritti € 16.488 migliaia di depositi trattenuti ad imprese controllanti e consociate.

Nella voce D.bis - riserve a carico riassicuratori - risultano iscritte riserve tecniche a carico di imprese del gruppo per € 93.835 migliaia mentre nella voce C del passivo - riserve tecniche - figurano € 4.877 migliaia di riserve relative ad accettazioni da compagnie controllate.

Nella voce E.I - crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta - figurano € 305 migliaia di crediti verso società controllate e consociate, relativi a rapporti di coassicurazione

Nella voce E.II sono iscritti crediti verso società controllanti per € 25.903 migliaia per rapporti di riassicurazione e verso le altre società del Gruppo per € 871 migliaia; parallelamente, alla voce G.I del passivo - debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta - sono iscritti debiti verso la società controllante per € 1.906 migliaia relativi a rapporti di coassicurazione e alla voce G.II del passivo per debiti derivati da operazioni di riassicurazione verso società del gruppo per € 447 migliaia.

Altri rapporti di natura patrimoniale e finanziaria

Nella voce E.III - altri crediti - sono iscritti € 16.913 migliaia di crediti verso società controllanti, controllate e consociate, essenzialmente per servizi prestati.

Nella voce G.V - debiti e prestiti diversi sono inclusi € 217.083 migliaia relativi a finanziamenti ricevuti da società del Gruppo:

- € 209.780 migliaia dalla consociata Fondiaria Nederland B.V.;
- € 7.303 migliaia dalla controllata Nuova Fiorentini S.p.A..

I reciproci addebiti per funzioni unificate a livello di gruppo per la parte di competenza del semestre in esame trovano riscontro nelle specifiche voci del conto economico. In particolare rilevano:

- gli addebiti effettuati a compagnie del Gruppo per quote di loro competenza dei costi relativi alle funzioni unificate per € 14.917 migliaia;
- gli addebiti ricevuti a tale titolo, essenzialmente dalla capogruppo, per € 13.546 migliaia;
- gli addebiti ricevuti per la partecipazione ai servizi EDP e di logistica gestiti a livello consortile dalla controllata Uniservizi S.c.r.l. per € 7.472 migliaia.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del semestre

Nel mese di luglio, Standard & Poor's ha annunciato di aver abbassato i *rating* di controparte e di solidità finanziaria di Milano Assicurazioni, oltre che di Fondiaria 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 riflette un indebolimento del livello di patrimonializzazione del gruppo Fondiaria, 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 del gruppo.

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

In data 30 agosto 2002, l'assemblea ordinaria dei soci di Milano Assicurazioni ha provveduto alla nomina dell'intero Consiglio di Amministrazione della Compagnia, giusta la composizione indicata in altra parte del presente fascicolo.

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.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le azioni che caratterizzeranno l'esercizio 2002 saranno improntate:

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

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

Particolare attenzione verrà inoltre dedicata alla valorizzazione dell'investimento in Swiss Life, sia accompagnando il processo di riorganizzazione e sviluppo della Compagnia svizzera, di recente iniziato, sia esaminando tutte le possibili opzioni strategiche che il possesso di una partecipazione di rilievo consentirà.

Altre Informazioni

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 30 giugno 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.

Parte B

Criteri di Valutazione

Principi Generali

La relazione semestrale è stata redatta nel rispetto degli articoli 7 e 8 del D.Lgs. 26 maggio 1997, n. 173 che richiamano i principi statuiti dagli art. 2423 e 2423 bis del codice civile; non si sono verificati casi eccezionali che abbiano resa necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art.2423 c.c.

La valutazione delle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico è stata eseguita con i criteri utilizzati in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2001, al quale facciamo pertanto rinvio per una illustrazione dettagliata delle singole metodologie.

Per quanto attiene tuttavia la valutazione delle riserve tecniche dei rami di responsabilità civile – con particolare riferimento alla R.C. autoveicoli terrestri – e nello specifico per la determinazione del costo ultimo dei sinistri a riserva, si è ricorso a modelli statistico-attuariali sulla evoluzione del costo dei sinistri opportunamente adattati per tenere conto che i dati della generazione corrente sono riferiti ad una singola semestralità e non ad un intero esercizio. Il costo ultimo al 30 giugno è stato determinato mediante una rivalutazione dei sinistri aperti dagli uffici liquidativi, al fine di integrare il costo medio dei sinistri a riserva tenendo conto, tra l'altro, delle diminuzioni per sinistri senza seguito e di un tasso di crescita del costo dei sinistri.

Per i sinistri a riserva di esercizi precedenti si sono osservati gli andamenti relativi allo smontamento dei sinistri a riserva con riferimento ai sinistri pagati nel semestre per verificare la tenuta delle riserve iscritte al 31.12.2001.

Le riserve a carico dei riassicuratori sono state calcolate in base alle quote cedute per i trattati proporzionali ed in modo previsionale per i trattati in eccesso e stop-loss, sulla base delle informazioni disponibili e 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 con criteri prudenziali, anche alla luce della circolare ISVAP n. 357/D del 12 gennaio 1999.

Le poste attinenti il lavoro indiretto rappresentano la quota di competenza dei risultati stimati per fine esercizio; nella determinazione dei valori si è tenuto conto dei dati accertati relativi a contratti obbligatori accettati da compagnie al di fuori del gruppo i cui risultati tecnici si riferiscono all'esercizio 2001.

Parte C

Informazioni sullo stato patrimoniale

Rapporti con imprese del Gruppo ed altre partecipate

Relativamente ai più significativi rapporti con imprese del Gruppo si rinvia a quanto commentato nell'apposito paragrafo inserito nella parte A della presente relazione.

In allegato forniamo:

- l'elenco delle imprese partecipate con indicazione del valore al semestre e della quota posseduta diretta e indiretta (all. n. 1)
- l'ammontare e la natura degli incrementi e dei decrementi degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate, distinti tra azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3) (all. n. 2)

Attivi immateriali (voce B)

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
	202.604	218.244	-7,17

Risultano così costituiti:

Spese di acquisizione da ammortizzare	40.026	38.676	3,49
Costi di impianto e di ampliamento	353	665	-46,92
Avviamento	152.600	161.303	-5,40
Altri costi pluriennali	9.625	17.600	-45,31
Totale, come sopra	202.604	218.244	-7,17

La voce avviamento comprende:

- € 40.384 migliaia derivanti dall'acquisto dei rami d'azienda da Latina Assicurazioni S.p.A.;
- € 39.251 migliaia derivanti dal conferimento Card S.p.A.;
- € 20.645 migliaia originati dal disavanzo di fusione Lloyd Internazionale S.p.A.;
- € 33.087 migliaia originati dal disavanzo di fusione La Previdente Vita S.p.A.;
- € 19.233 migliaia derivanti dall'acquisto del ramo vita de La Previdente Assicurazioni S.p.A.;

L'importo indicato è al netto della quota di ammortamento del semestre pari a € 24.274 migliaia.

L'avviamento è ammortizzato in 20 anni tenuto conto delle caratteristiche dell'attività assicurative e delle prospettive di lungo periodo. Unica eccezione il disavanzo di fusione derivato dalla fusione de La Previdente Vita S.p.A. lo scorso esercizio ammortizzato in 10 anni in linea con i criteri adottati in consolidato.

Terreni e Fabbricati (voce C.I)

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
	661.331	655.051	0,96
Risultano così costituiti:			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	35.253	35.776	-1,46
2. Immobili ad uso di terzi	597.628	519.039	15,14
3. Altri immobili	28.039	28.039	--
4. Immobilizzazioni in corso e acconti	411	72.197	-99,43
Totale, come sopra	661.331	655.051	0,96

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

Opere di miglioria e acquisti	6.912
Vendite	--
Ammortamenti	-632
Totale	6.280

Le opere di miglioria riguardano essenzialmente i lavori di ristrutturazione degli immobili situati in Milano, Via del Lauro, Corso Europa, Via Cordusio e, Cologno Monzese (MI), Corso Europa.

Nell'arco del semestre non si sono verificate nuove acquisizioni e nuove vendite.

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

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
	91.656	94.474	-2,98
Sono così composti:			
Azioni e quote	91.614	94.354	-2,90
Obbligazioni	--	--	
Finanziamenti	42	120	-65,00
Totale, come sopra	91.656	94.474	-2,98

I Finanziamenti ad imprese del gruppo sono così composti:

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
Milfid Fiduciaria S.p.A.	32	32	--
Dialogo Assicurazioni S.p.A.	10	88	-88,64
Totale, come sopra	42	120	-65,00

**Altri investimenti finanziari
(voce C.III)**

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
	5.184.997	5.498.350	-5,70

Sono così composti:

Azioni e quote	967.147	1.061.237	-8,87
Quote di fondi comuni di investimento	235.497	311.331	-24,36
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.794.691	4.055.684	-6,44
Finanziamenti	16.106	16.548	-2,67
Altri	171.556	53.550	220,37
Totale, come sopra	5.184.997	5.498.350	-5,70

Le partecipazioni azionarie quotate, relative al comparto circolante, valutate alla media dei prezzi di giugno presentano, rispetto ai valori di carico, plusvalenze per € 2.074 migliaia; quelle relative al comparto immobilizzato, valutate alla media del 1° semestre presentano, rispetto ai valori di carico, plusvalenze per € 12.468 migliaia e minusvalenze per € 149.220 migliaia.

Le quote di fondi comuni di investimento presentano al 30 giugno 2002 plusvalenze latenti per € 1.057 migliaia e minusvalenze latenti per € 962 migliaia.

La voce obbligazioni e altri titoli a reddito fisso comprende € 1.853 migliaia imputati nel periodo a titolo di scarti di emissione e € 2.970 migliaia imputati a titolo di scarti di negoziazione negativi ed è così composta:

Titoli di stato quotati	3.203.746
Titoli di stato non quotati	34.048
Altri titoli quotati	457.690
Altri titoli non quotati	95.709
Obbligazioni convertibili quotate	3.498
Totale	3.794.691

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso quotati iscritti nel comparto non durevole presentano, rispetto alla media dei prezzi di borsa di giugno, plusvalenze per € 2.116 migliaia.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso quotati iscritti nel comparto durevole presentano, rispetto alla media del primo semestre, plusvalenze per € 43.674 migliaia e minusvalenze per € 18.546 migliaia.

La voce investimenti finanziari diversi comprende operazioni di pronti contro termine aventi ad oggetto titoli obbligazionari per un valore di carico complessivo di € 171.556 migliaia.

La tabella seguente riporta la variazione della sola componente relativa agli investimenti ad utilizzo durevole

	30.6.2002	31.12.2001	Variazione %
Azione e quote	887.520	962.067	-7,75
Quote di fondi comuni di investimento	170.885	243.554	-29,84
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.757.892	2.766.603	-0,31

Il decremento del comparto "Azioni e quote" e "Quote di fondi comuni di investimento" è conseguenza delle rettifiche di valore effettuate al 30 giugno 2002 onde consentire l'allineamento ai valori di mercato. Tali operazioni hanno comportato svalutazioni, al netto delle differenze per adeguamento cambi, principalmente per:

- € 72.669 migliaia per il fondo EUROPEAN GROWTH POOL.
- € 72.774 migliaia per le azioni SWISS LIFE

Nell'allegato n. 3 figura la ripartizione, in base all'utilizzo durevole e non durevole, degli altri investimenti finanziari, separatamente per azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, altri investimenti finanziari (voci C.III.1, 2, 3, 5).

Svalutazione di crediti

Relativamente alla gestione danni sono state effettuate nel corso del semestre svalutazioni di crediti per un importo complessivo di € 41.675 migliaia di cui € 37.316 migliaia riguardano svalutazioni analitiche su crediti verso assicurati per premi rami danni e € 2.600 migliaia svalutazioni analitiche di crediti verso assicurati per premi rami vita e € 1.759 migliaia per crediti diversi.

Forniamo di seguito, distintamente per la gestione danni e per la gestione vita, la situazione di tali crediti al 31 dicembre 2001 con i relativi incassi registrati nel semestre:

	Crediti al 31.12.2001	Incassi del semestre
RAMI DANNI	183.881	84.849
RAMI VITA	42.708	22.905
Totale	226.589	107.754

Crediti

Forniamo di seguito il dettaglio della voce E.I - crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta:

	DANNI	VITA	Totale
Crediti verso assicurati	146.453	49.651	196.104
Crediti verso intermediari	101.397	4.011	105.408
Crediti verso compagnie	20.840	7.737	28.577
Assicurati e terzi per somme da recuperare	18.141	--	18.141
Totale	286.831	61.399	348.230

La voce E.III - altri crediti – risulta pari a € 182.187 migliaia ed è essenzialmente costituita da crediti verso l'erario, iscritti per l'importo di € 157.108 migliaia, da crediti di natura immobiliare per € 4.714 migliaia e da crediti verso società per fatture da emettere per € 16.467 migliaia.

Altri elementi dell'attivo

La voce F.IV - altre attività – pari a € 172.755 migliaia è comprensiva del saldo del conto di collegamento istituito fra le gestioni danni e vita (€ 69.066 migliaia) e l'importo delle imposte differite attive determinato al 30 giugno nella misura di € 90.536 migliaia.

Riserve tecniche

L'importo di € 3.062 migliaia iscritto nella voce C.I.3 rappresenta 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.

Fondi per rischi ed oneri

La voce E - Fondi per rischi ed oneri - pari a € 46.402 migliaia è composta da: fondo imposte per € 929 migliaia a fronte di contenzioso in essere, fondi rischi e spese future per € 40.050 migliaia e dal fondo rischi catastrofali per € 5.423 migliaia.

Ai fondi rischi e spese future risultano accantonati i seguenti importi:

- € 13.636 migliaia per cause passive agenti.
- € 26.414 migliaia essenzialmente per cause INPS ed incentivazioni all'esodo del personale dipendente.

Debiti e altre passività

La voce G.I - debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta - pari a € 58.262 migliaia, comprende principalmente debiti verso intermediari per € 24.310 migliaia, debiti verso Compagnie per rapporti di assicurazione diretta per € 18.514 migliaia, depositi cauzionali e premi degli assicurati per € 6.107 migliaia e fondi di garanzia a favore degli assicurati per € 9.331 migliaia.

La voce G.V – debiti e prestiti diversi – pari a € 395.600 migliaia, include il debito verso Fondiaria Nederland per € 209.780 migliaia, imposte sui premi incassati per € 43.816 migliaia, oneri tributari diversi per € 50.701 migliaia, debiti verso enti previdenziali per € 7.329 migliaia e debiti verso la controllata Nuova Fiorentini S.p.A. per € 7.303 migliaia.

La voce G.VII - altre passività - pari a € 125.621 migliaia, comprende, fra l'altro, il saldo del conto collegamento fra le gestioni danni e vita per € 69.066 migliaia e gli stanziamenti di provvigioni su premi in corso di riscossione e sopraprovvigioni di competenza del periodo per € 27.098 migliaia. Sono inoltre compresi € 20.242 migliaia di debiti verso danneggiati per sinistri relativi ad assegni in transito cioè ad assegni di traenza emessi e non incassati.

Crediti e debiti esigibili oltre dodici mesi

Tutti i crediti e debiti sono esigibili entro il 30 giugno dell'esercizio successivo con esclusione di:

- crediti verso intermediari di assicurazione per € 43.378 migliaia, principalmente connessi a trattamenti di fine mandato agenziale recuperabili per rivalsa. Di tali crediti € 21.202 migliaia sono esigibili oltre cinque anni;
- prestiti su polizze vita per € 14.274 migliaia connessi alla durata dei contratti con facoltà di rimborso anticipato da parte degli assicurati;
- debiti per finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. per € 209.780 migliaia scadenti nei mesi di aprile e giugno 2004 (salvo rimborso anticipato richiedibile nel 2003), rispettivamente per € 158.780 migliaia e per € 51.000 migliaia.

Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine

Garanzie prestate

L'importo iscritto riguarda essenzialmente la garanzia prestata alla controllante La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.

Tale garanzia è connessa al finanziamento erogato alla Milano Assicurazioni S.p.A. dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. per l'importo di 170.261 migliaia di euro.

Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa

La voce ricomprende essenzialmente le fidejussioni rilasciate dagli agenti in adempimento dei relativi mandati agenziali, per € 150.213 migliaia.

Impegni

La voce impegni racchiude:

- titoli azionari vincolati a favore di Fondiaria Nederland B.V. per l'importo di € 84.879 migliaia pari al valore di mercato degli stessi al 30 giugno 2002;
- opzioni su titoli azionari per € 351.940 migliaia;
- asset swap Mediobanca € 50.000;
- pronti contro termine per € 171.572 migliaia;
- cross currency swap Lehman Brothers per € 209.780 migliaia;
- titoli da consegnare per € 63.451 migliaia;
- titoli da ricevere € 50.229 migliaia;

Altri conti d'ordine

Comprendono essenzialmente i titoli di proprietà dell'impresa in deposito a custodia presso terzi, iscritti in adempimento del già richiamato provvedimento ISVAP n. 00735 del 1° dicembre 1997.

Altre informazioni

Passività subordinate

Al 30 giugno 2002 non esistevano passività subordinate.

Parte D

Informazioni sul conto economico

Premi emessi

Forniamo di seguito il dettaglio dei premi contabilizzati, al netto delle cessioni in riassicurazione:

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Lavoro diretto	806.097	175.387	981.484
Lavoro indiretto	5.477	141	5.618
Totale premi lordi	811.574	175.528	987.102
Lavoro ceduto	22.095	4.033	26.128
Lavoro retroceduto	178	92	270
Totale premi netti	789.301	171.403	960.704

Per quanto concerne il dettaglio per ramo dei premi emessi del lavoro diretto facciamo rinvio alla tabella inserita nella parte A della presente relazione, nel paragrafo dedicato all'andamento della gestione assicurativa.

Variazione della riserva premi

Il dettaglio della variazione di riserva premi dei rami danni, inclusa nella voce I.1 - premi di competenza - è il seguente:

	Importo Lordo	Cessioni	Importo Netto
Lavoro diretto	19.491	733	18.758
Lavoro indiretto	-651	--	-651
Totale	18.840	733	18.107

Oneri relativi ai sinistri

Forniamo di seguito il dettaglio della voce I.4 del conto tecnico dei rami danni:

	Importo Lordo	Cessioni	Importo Netto
Sinistri pagati	558.329	-21.797	536.532
Variazione dei recuperi	-9.924	--	-9.924
Variazione della riserva sinistri	-103.194	14.817	-88.377
Totale	445.211	-6.980	438.231

Proventi ed oneri degli investimenti

Le tabelle seguenti evidenziano rispettivamente il dettaglio dei proventi e degli oneri da investimenti, separatamente per la gestione danni e la gestione vita:

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote	35.443	6.922	42.365
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>11.478</i>	<i>1.007</i>	<i>12.485</i>
Proventi dei terreni e fabbricati	18.975	317	19.292
Proventi degli altri investimenti	28.621	75.995	104.616
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Totale	83.039	83.234	166.273

Riprese di rettifiche di valore	222	2.879	3.101
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Profitti sul realizzo di investimenti	8.869	2.072	10.941
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Totale proventi	92.130	88.185	180.315

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Oneri inerenti azioni e quote	110	54	164
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Oneri inerenti terreni e fabbricati	5.671	4	5.675
Oneri degli altri investimenti	11.241	7.548	18.789
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Totale	17.022	7.606	24.628

Rettifiche di valore	155.888	14.496	170.384
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>8.630</i>	<i>--</i>	<i>8.630</i>
Oneri sul realizzo di investimenti	15.499	1.060	16.559
<i>di cui provenienti da imprese del gruppo</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>
Totale oneri	188.409	23.162	211.571

La voce "Oneri per rettifiche di valore", pari a € 155.888 migliaia, comprende essenzialmente le svalutazioni effettuate sulle azioni SWISS LIFE per € 72.774 migliaia e sul Fondo EUROPEAN GROWTH POOL per € 72.669 migliaia.

Altri proventi ed altri oneri

Il saldo netto, pari a € 26.504 migliaia di oneri, è così costituito:

	Proventi	Oneri	Netto
Oneri e proventi amministrativi c/terzi	14.917	14.917	--
Differenze cambi su poste in valuta estera	11.463	19.107	-7.644
Quote di ammortamento attivi immateriali	--	16.989	-16.989
Interessi diversi	4.233	4.899	-666
Altri proventi - oneri	477	1.682	-1.205
Totale	31.090	57.594	-26.504

Proventi ed oneri straordinari

La tabella evidenzia le principali componenti degli oneri e dei proventi straordinari iscritti nel conto non tecnico:

	Proventi Straordinari	Oneri Straordinari	Proventi Netti
Plusvalenze da alienazione Azioni e quote	84	--	84
Plusvalenze da alienazione Obbligazioni	4.420	112	4.308
Plusvalenze da alienazione Immobili	--	--	--
Altri proventi e oneri straordinari	2.467	6.110	-3.643
Totale	6.971	6.222	749

Gli altri oneri straordinari comprendono € 3.323 migliaia relativi agli incentivi per favorire l'esodo del personale dipendente.

Parte E

Altre informazioni

Ammontare Prevedibile dei margini di solvibilità

In base agli andamenti economici registrati nel semestre ed alla prevedibile evoluzione della gestione, è stimabile che la situazione dei margini di solvibilità alla chiusura dell'esercizio possa assumere i seguenti ordini di grandezza (dati in milioni di euro):

	RAMI DANNI	RAMI VITA	Totale
Margine da costituire	258	145	403
Elementi costitutivi (*)	371	213	584
Eccedenza	113	68	181

(*) escluso il risultato di esercizio

Copertura delle riserve tecniche alla chiusura del semestre

In entrambe le sezioni, rami danni e rami vita, risultano iscritte nel registro delle coperture delle riserve tecniche (ai sensi dell'art. 31 dei D. Lgs. n. 174/95 - Vita e n. 175/95 - Danni) attività patrimoniali, ampiamente sufficienti alla copertura delle riserve medesime, al 30 giugno 2002.

Il Consiglio di Amministrazione

Firenze, 11 settembre 2002

SOCIETÀ: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Sede: ASSAGO (MI)

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2002

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

STATO

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	75	149
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 40.026	76 39.454	150 38.676
2. Altri attivi	3 162.578	77 184.326	151 179.568
Totale	4 202.604	78 223.780	152 218.244
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	5 661.331	79 602.749	153 655.051
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	6 91.614	80 83.390	154 94.354
2. Obbligazioni	7	81	155
3. Finanziamenti	8 42	82 838	156 120
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9 91.656	83 84.228	157 94.474
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	10 967.147	84 1.082.996	158 1.061.237
2. Quote di fondi comuni di investimento	11 235.497	85 374.570	159 311.331
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12 3.794.691	86 3.889.009	160 4.055.684
4. Finanziamenti	13 16.106	87 16.160	161 16.548
5. Altri	14 171.556	88 147.375	162 53.550
Totale altri investimenti finanziari	15 5.184.997	89 5.510.110	163 5.498.350
IV - Depositi presso imprese cedenti	16 9.979	90 11.074	164 10.986
Totale	17 5.947.963	91 6.208.161	165 6.258.861
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18 178.754	92 133.466	166 164.717
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	93	167
Totale	20 178.754	94 133.466	168 164.717
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	21 135.233	95 152.215	169 149.506
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22 186.892	96 193.836	170 189.356
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23	97	171
Totale	24 322.125	98 346.051	172 338.862
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25 348.230	99 430.184	173 492.670
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26 113.561	100 125.802	174 109.678
III - Altri crediti	27 182.187	101 220.657	175 253.423
Totale	28 643.978	102 776.643	176 855.771
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	29 3.360	103 4.342	177 3.856
II - Disponibilità liquide	30 49.915	104 65.841	178 112.558
III - Azioni o quote proprie	31	105	179
IV - Altre attività	32 172.753	106 112.020	180 148.303
Totale	33 226.031	107 182.204	181 264.718
G. Ratei e risconti	34 70.130	108 49.956	182 49.188
TOTALE ATTIVO	35 7.591.585	109 7.920.261	183 8.150.361

PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di Euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 192.300	110 192.298	184 192.300
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 349.201	111 346.386	185 349.201
III - Riserva legale	38 32.137	112 27.651	186 27.651
IV - Altre riserve patrimoniali	39 205.349	113 201.399	187 198.360
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40 6.286	114 6.286	188 6.286
VI - Utile (perdita) di periodo	41 28.759	115 78.817	189 89.726
Totale	42 814.032	116 852.837	190 863.524
B. Passività subordinate	43	117	191
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 588.020	118 538.394	192 568.869
2. Riserva sinistri	45 1.918.439	119 2.047.683	193 2.021.381
3. Riserve tecniche diverse	46 3.062	120 3.139	194 3.062
4. Riserve di perequazione	47 2.552	121 2.175	195 2.386
Totale riserve tecniche rami danni	48 2.512.073	122 2.591.391	196 2.595.698
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 3.269.743	123 3.197.054	197 3.281.004
2. Riserva per somme da pagare	50 7.942	124 32.189	198 8.605
3. Riserve tecniche diverse	51 28.532	125 27.865	199 29.953
Totale riserve tecniche rami vita	52 3.306.217	126 3.257.108	200 3.319.562
Totale	53 5.818.290	127 5.848.499	201 5.915.260
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54 178.754	128 133.466	202 164.717
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55	129	203
Totale	56 178.754	130 133.466	204 164.717
E. Fondi per rischi e oneri	57 46.402	131 64.518	205 46.490
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58 119.734	132 121.874	206 119.734
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 58.262	133 75.949	207 90.244
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 6.611	134 27.540	208 19.326
III - Prestiti obbligazionari	61	135	209
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62	136	210
V - Debiti e prestiti diversi	63 395.600	137 691.409	211 731.852
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 21.419	138 21.886	212 21.403
VII - Altre passività	65 125.621	139 81.187	213 167.844
Totale	66 607.513	140 897.971	214 1.030.669
H. Ratei e risconti	67 6.860	141 1.096	215 9.967
TOTALE PASSIVO	68 7.591.585	142 7.920.261	216 8.150.361

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69 180.161	143 181.076	217 181.947
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 161.498	144 124.699	218 124.984
III. Impegni	71 981.854	145 965.925	219 1.846.113
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	72	146	220
V. Altri	73 5.439.622	147 5.538.322	221 5.648.634
TOTALE CONTI D'ORDINE	74 6.763.135	148 6.810.022	222 7.801.678

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

CONTO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 771.194 ⁵⁷	712.243 ¹¹³	1.430.273
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)	2	38.331 ¹¹⁴	
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3 13.260 ⁵⁹	13.242 ¹¹⁵	18.567
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4 438.231 ⁶⁰	515.627 ¹¹⁶	993.417
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5		-77 ¹¹⁷
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6		
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7 134.690 ⁶³	131.361 ¹¹⁹	262.380
b) Spese di amministrazione	8 14.179 ⁶⁴	15.084 ¹²⁰	31.682
Totale	9 148.869 ⁶⁵	146.445 ¹²¹	294.062
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10 42.830 ⁶⁶	41.138 ¹²²	80.272
9. Variazione delle riserve di perequazione	11 167 ⁶⁷	123 ¹²³	333
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12 154.357 ⁶⁸	60.483 ¹²⁴	80.833
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13 171.403 ⁶⁹	167.265 ¹²⁵	357.750
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	14 83.234 ⁷⁰	88.477 ¹²⁶	169.193
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15 2.879 ⁷¹	2.112 ¹²⁷	1.730
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16 2.072 ⁷²	7.552 ¹²⁸	12.245
Totale	17 88.185 ⁷³	98.141 ¹²⁹	183.168
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	18 4.991 ⁷⁴	4.367 ¹³⁰	5.560
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19 528 ⁷⁵	548 ¹³¹	5.279
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20 178.149 ⁷⁶	123.998 ¹³²	249.515
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21 -10.377 ⁷⁷	43.273 ¹³³	134.601
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 14.037 ⁷⁸	31.052 ¹³⁴	62.302
Totale	23 3.660 ⁷⁹	74.325 ¹³⁵	196.903
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24	253 ¹³⁶	2.806
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 11.717 ⁸¹	14.527 ¹³⁷	29.554
b) Spese di amministrazione	26 3.206 ⁸²	2.968 ¹³⁸	4.777
Totale	27 14.923 ⁸³	17.495 ¹³⁹	34.331

ECONOMICO

(Importi in migliaia di Euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 7.606 ⁸⁴	7.405 ¹⁴⁰	16.413
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 14.496 ⁸⁵	7.240 ¹⁴¹	23.166
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 1.060 ⁸⁶	485 ¹⁴²	1.277
Totale	31 23.162 ⁸⁷	15.130 ¹⁴³	40.856
10. 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	32 10.942 ⁸⁸	6.421 ¹⁴⁴	11.956
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	33 2.600 ⁸⁹	6.331 ¹⁴⁵	9.930
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)	34	6.527 ¹⁴⁶	
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	35 31.671 ⁹¹	19.841 ¹⁴⁷	9.072
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	36 154.357 ⁹²	60.483 ¹⁴⁸	80.833
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	37 31.671 ⁹³	19.841 ¹⁴⁹	9.072
3. Proventi da investimenti dei rami danni			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 83.039 ⁹⁴	66.230 ¹⁵⁰	121.542
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 222 ⁹⁵	431 ¹⁵¹	862
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 8.869 ⁹⁶	5.123 ¹⁵²	5.685
Totale	41 92.130 ⁹⁷	71.784 ¹⁵³	128.089
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	42	6.527 ¹⁵⁴	
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 17.022 ⁹⁹	11.259 ¹⁵⁵	26.907
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 155.888 ¹⁰⁰	4.786 ¹⁵⁶	136.419
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 15.499 ¹⁰¹	8.108 ¹⁵⁷	13.374
Totale	46 188.409 ¹⁰²	24.153 ¹⁵⁸	176.700
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	47	38.331 ¹⁵⁹	
7. Altri proventi	48 31.090 ¹⁰⁴	36.670 ¹⁶⁰	85.279
8. Altri oneri	49 57.594 ¹⁰⁵	43.905 ¹⁶¹	87.752
9. Risultato della attività ordinaria	50 63.245 ¹⁰⁶	88.916 ¹⁶²	38.821
10. Proventi straordinari	51 6.971 ¹⁰⁷	47.668 ¹⁶³	133.299
11. Oneri straordinari	52 6.222 ¹⁰⁸	5.104 ¹⁶⁴	16.923
12. Risultato dell'attività straordinaria	53 749 ¹⁰⁹	42.564 ¹⁶⁵	116.376
13. Risultato prima delle imposte	54 63.994 ¹¹⁰	131.480 ¹⁶⁶	155.197
14. Imposte sul risultato di periodo	55 35.235 ¹¹¹	52.663 ¹⁶⁷	65.471
15. Utile (perdita) di periodo	56 28.759 ¹¹²	78.817 ¹⁶⁸	89.726

Allegati

Commento - Allegato I
Codice impresa
026

IMPRESA: .. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (*)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

N. ord.	Tipo	Quot. o non quot.	Attività svolta	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		(6) D/V	Valore (5)		Quota posseduta (7)	
						Importo (4)	Numero azioni		Importo	Importo	Diretta %	Indiretta %
1	E	NQ	3	BANCAPULIA S.p.A. ORD. - SAN SEVERO (FG) Via T. Solis 40	Euro	10.244.000	19.700.000	D	155	0,18	0,18	0,18
1	E	NQ	3	BANCAPULIA S.p.A. PRIV. - SAN SEVERO (FG) Via T. Solis 40	Euro	10.244.000	19.700.000	D	28	0,22	0,22	0,22
3	B	NQ	1	DIALOGO ASS.NI - ASSAGO Milanofiori Strada 6 palazzo A13	Euro	5.584.839	2.724.312	D	8.700	99,51	99,51	99,51
5	C	NQ	2	EFFE FINANZIARIA S.p.A. - ASSAGO Milanofiori Str. 6 pal. A13	Euro	516.500	10.000	D	238	0,80	0,80	0,80
6	C	NQ	9	EFFE SERVIZI S.p.A. - FIRENZE Via L. il M	Euro	45.900	90.000	D	84	40,00	40,00	40,00
7	B	NQ	2	FINITALIA S.p.A. - MILANO Via Conservatorio 15	Euro	10.750.000	10.750.000	V	7.709	50,00	50,00	50,00
7	B	NQ	2	FINITALIA S.p.A. - MILANO Via Conservatorio 15	Euro	10.750.000	10.750.000	V	2.657	10,00	10,00	10,00
8	B	NQ	1	FONDIPREV S.p.A. - FIRENZE Via L. il Magnifico 1	Euro	6.240.000	12.000.000	D	4.834	60,00	60,00	60,00
9	C	NQ	9	GRUPPO FONDIARIA SERVICE - FIRENZE Via L. il Magnifico 1	Euro	104.000	200.000	D	76	50,00	50,00	50,00
10	A	Q	1	LA FONDIARIA ASS.NI S.p.A. - FIRENZE Via L. il Magnifico 1	Euro	207.126.482	398.320.157	D	17.046	1,08	1,08	1,08
10	A	Q	1	LA FONDIARIA ASS.NI S.p.A. - FIRENZE Via L. il Magnifico 1	Euro	207.126.482	398.320.157	V	23.155	1,41	1,41	1,41
11	C	NQ	2	MERCANTILE LEASING S.p.A. - FIRENZE P.zza della Libertà, 13	Euro	25.864.620	49.739.655	D	7.884	9,00	9,00	9,00
12	B	NQ	5	MILFID FIDUCIARIA DI MILANO S.p.A. - ASSAGO Milanofiori Str. 6 pal. A13	Euro	255.000	500.000	D	134	100,00	100,00	100,00
14	B	NQ	4	NUOVA FIORENTINI S.p.A. ROMA	Euro	4.994.120	4.994.120	D	5.400	100,00	100,00	100,00
15	C	NQ	4	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l. - FIRENZE Via L. il Magnifico 1	Euro	26.000.000	50.000.000	D	2.115	3,12	3,12	3,12
16	D	NQ	9	PREVINDUSTRIA S.p.A. - MILANO P.zza Velasca 7/9	Euro	108.360	21.000	D	96	28,57	28,57	28,57
17	D	NQ	9	SISTEMI SANITARI S.r.l. - MILANO Via P. Castaldi 25	Euro	1.872.000	3.600.000	D	512	25,71	25,71	25,71
18	C	NQ	9	STIMMA S.r.l. - FIRENZE Via L. il Magnifico, 1	Euro	510.000	1.000.000	D	140	30,00	30,00	30,00
19	B	NQ	1	SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A. - ASSAGO Milanofiori Str. 6 pal. A13	Euro	5.164.600	10.000	D	5.187	100,00	100,00	100,00
20	B	NQ	9	UNISERVIZI Srl - ASSAGO Milanofiori - Strada 6 palazzo A13	Euro	5.200.000	10.000.000	D	4.973	50,70	50,70	55,70
20	B	NQ	9	UNISERVIZI Srl - ASSAGO Milanofiori - Strada 6 palazzo A13	Euro	5.200.000	10.000.000	V	491	5,00	5,00	5,00
21	E	NQ	1	COMP.TIRRENA DI ASS.NI (in liquid) MILANO	Euro	17.850.000	35.000.000			11,14	11,14	11,14

(*) 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
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altri società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Valore riportato nella relazione semestrale

(6) 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

(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

Commento - Allegato 2 / ... (D)

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice impresa **026**

Variazioni 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)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

(Importi in migliaia di Euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 68.086	21	41 120
Incrementi nel periodo:	+	2 5.895	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 5.895	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nel periodo:	-	7 8.670	27	47 78
per: vendite o rimborsi		8 40	28	48 78
svalutazioni		9 8.630	29	49
altre variazioni		10	30	50
Totale		11 65.311	31	51 42
Valore corrente		12 69.843	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Commento - Allegato 2 / ... (V)

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Codice impresa **026****Variazioni 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)**Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

(Importi in migliaia di Euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 26.268	21	41
Incrementi nel periodo:	+	2 75	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 75	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nel periodo:	-	7 40	27	47
per: vendite o rimborsi		8 40	28	48
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10	30	50
Totale		11 26.303	31	51
Valore corrente		12 31.276	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Commento - Allegato 3

Codice impresa

026

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

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, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2002

I - Gestione danni

(Importi in migliaia di Euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente						
1. Azioni e quote di imprese:	1	712.466	13	609.992	25	3.357	37	3.374	49	715.823	61	613.366
a) azioni quotate	2	670.701	14	568.227	26	3.357	38	3.374	50	674.058	62	571.601
b) azioni non quotate	3	33.785	15	33.785	27		39		51	33.785	63	33.785
c) quote	4	7.980	16	7.980	28		40		52	7.980	64	7.980
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	170.885	17	169.924	29	4.099	41	4.208	53	174.984	65	174.132
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	732.475	18	735.276	30	216.785	42	217.506	54	949.260	66	952.782
a1) titoli di Stato quotati	7	679.373	19	681.984	31	160.217	43	160.752	55	839.590	67	842.736
a2) altri titoli quotati	8	12.853	20	13.043	32	53.968	44	54.153	56	66.821	68	67.196
b1) titoli di Stato non quotati	9	602	21	602	33		45		57	602	69	602
b2) altri titoli non quotati	10	39.541	22	39.541	34		46		58	39.541	70	39.541
c) obbligazioni convertibili	11	106	23	106	35	2.600	47	2.601	59	2.706	71	2.707
5. Altri	12		24		36	8.584	48	8.584	60	8.584	72	8.584

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente						
1. Azioni e quote di imprese:	73	175.054	85	140.776	97	76.270	109	78.327	121	251.324	133	219.103
a) azioni quotate	74	174.202	86	139.924	98	76.270	110	78.327	122	250.472	134	218.251
b) azioni non quotate	75	845	87	845	99		111		123	845	135	845
c) quote	76	7	88	7	100		112		124	7	136	7
2. Quote di fondi comuni di investimento	77		89		101	60.513	113	61.461	125	60.513	137	61.461
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	78	2.025.417	90	2.047.744	102	820.014	114	821.408	126	2.845.431	138	2.869.152
a1) titoli di Stato quotati	79	1.749.434	91	1.771.566	103	614.722	115	615.646	127	2.364.156	139	2.387.212
a2) altri titoli quotati	80	194.206	92	194.445	104	196.662	116	197.132	128	390.868	140	391.577
b1) titoli di Stato non quotati	81	33.446	93	33.446	105		117		129	33.446	141	33.446
b2) altri titoli non quotati	82	48.063	94	48.063	106	8.105	118	8.105	130	56.168	142	56.168
c) obbligazioni convertibili	83	268	95	224	107	525	119	525	131	793	143	749
5. Altri	84		96		108	162.972	120	162.972	132	162.972	144	162.972

(1) valore riportato nella relazione semestrale

Partecipazioni in Società ed Enti Italiani ad utilizzo non durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001			VARIAZIONI IN AUMENTO	
		NUMERO	PREZZO	IMPORTO	NUMERO	IMPORTO
ALTRE SOCIETÀ						
AEM ORD		200.000	2,05	410		
AEM TORINO ORD		290.000	1,84	532		
ALLEANZA ASS ORD		113.000	10,88	1.229		
AUTOSTRAD E S.P.A. ORD		671.000	6,96	4.668		
BCA AGRIC MANT PUT		20.130	5,81	117		
BCA AGRIC MANTOVANA ORD		20.130	5,81	117		
BCA POP COM IND ORD		18.500	10,03	185		
BCA POP MILANO ORD	0,23	634.600	3,87	2.457		
BCA POP VERONA S. GEM. S. PROSPERO ORD		28.000	10,74	301		
BCO POP VERONA E NOVARA ORD					28.000	301
BNL SPA ORD	0,13	2.757.000	2,34	6.460		
BPE ROMAGNA ORD	0,50	332.275	30,36	10.088		
BUZZI UNICEM ORD	0,10	121.200	7,40	897		
CREDITO BERGAMASCO ORD		5.000	14,19	71		
ENEL ORD		1.315.500	6,25	8.225		
ENI ORD					7.500.000	120.007
ERG ORD		59.000	3,92	231		
ERICSSON ORD		15.400	27,28	420		
FIAT ORD		320.500	17,88	5.730	67.464	1.086
FIAT RNC		45.700	11,80	539		
FINMECCANICA ORD					1.600.000	1.514
GEWISS ORD		42.000	3,63	152		
IFI PRIV	0,11	35.000	25,97	909		
IFIL ORD		165.000	5,34	881		
IMPREGILO ORD		455.000	0,58	265	850.000	572
INTESA BCI RNC		35.000	1,57	55		
ITALCEMENTI ORD	0,11	197.680	8,54	1.688	30.000	309
ITALCEMENTI RNC		52.000	3,89	202		
ITALMOBILIARE ORD		18.000	25,57	460		
MARZOTTO ORD		46.000	8,80	405		
PIRELLI & C. ORD		50.000	2,70	135		
PIRELLI SPA ORD		972.000	1,96	1.902		
RINASCENTE ORD		140.000	4,00	560		
ROLO BANCA 1473 ORD		8.250	14,71	121	30.000	568
SAIPEM ORD		15.000	4,82	72		
SAN PAOLO - IMI ORD		385.520	12,31	4.746		
SEAT - PAGINE GIALLE ORD (OTTO SPA) ORD		150.000	0,95	143		
SNAM RETE GAS ORD		250.000	2,93	732	410.000	1.206
SNIA ORD	0,03	156.000	1,51	236		
STEFANEL ORD	0,12	62.500	1,99	125		
TIM ORD					281.526	1.609
UNICREDITO ORD					70.000	362
WARR FIAT ORD 2007					46.464	14
				56.464		127.548
ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALE DI RISCHIO						
EFFE PRUDENTE MULTIFUND		104.000	4,79	499		
EFFE AGGRESSIVA MULTIFUND		104.000	4,46	464		
EFFE AZIONARIO AMERICA		279.999	3,59	1.005		
EFFE AZIONARIO BEST SECTOR		280.000	3,60	1.009		
EFFE AZIONARIO EUROPA		279.999	3,35	937		
EFFE AZIONARIO GLOBALE		280.000	3,80	1.065		
EFFE AZIONARIO ITALIA		4.631.531	6,26	28.987		

VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2002				
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	MEDIA PREZZI GIUGNO 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALENZA)
200.000	410							
250.000	459	7		40.000	2,00	80	2,00	
		(155)		113.000	9,50	1.074	9,50	
27.000	188			644.000	6,96	4.480	8,49	988
20.130	117			20.130	5,81	117	9,57	76
		(21)		18.500	8,90	165	8,90	
634.600	2.457			28.000	13,40	375	13,45	1
28.000	301	75		2.757.000	1,99	5.497	1,99	
		(962)	0,13	332.275	33,41	11.101	33,41	
		1.013	0,50	121.200	8,52	1.032	9,17	80
		135	0,10	5.000	14,89	74	14,89	
150.000	938	3		1.165.500	6,08	7.089	6,08	
7.500.000	120.007	(198)						
59.000	231	(6)		15.400	26,87	414	26,87	
		(1.800)		387.964	12,89	5.002	12,89	
		14		45.700	8,93	408	8,93	
		(121)		1.600.000	0,74	1.188	0,74	
42.000	152	(326)						
		(212)	0,11	35.000	19,91	697	19,91	
		(58)		165.000	4,99	823	4,99	
		(52)	0,18	1.305.000	0,60	785	0,60	
				35.000	1,57	55	2,37	28
			0,13	227.680	8,77	1.996	10,09	301
				52.000	3,89	202	5,28	72
		(32)		18.000	25,57	460	37,68	218
		(46.000)		46.000	8,10	373	8,10	
50.000	135	(662)						
		(22)		972.000	1,28	1.240	1,28	
38.250	690			140.000	3,84	537	3,84	
15.000	72							
80.000	985	(727)		305.520	9,93	3.034	9,93	
		(27)		150.000	0,77	116	0,77	
330.000	969	2		330.000	2,94	971	2,97	8
		84	0,03	156.000	2,05	320	2,05	
62.500	125	(443)		281.526	4,14	1.167	4,14	
		(41)		70.000	4,59	321	4,59	
		4		46.464	0,40	19	0,45	2
	128.259	1.324				51.211		1.774
		(5.865)						
		(19)		104.000	4,61	480	4,61	
		(49)		104.000	3,99	415	3,99	
		(187)		279.999	2,92	818	2,92	
		(236)		280.000	2,76	773	2,76	
		(106)		279.999	2,97	832	2,97	
		(171)		280.000	3,19	894	3,19	
		(1.268)		4.631.531	5,98	27.720	5,99	

Partecipazioni in Società ed Enti Italiani ad utilizzo non durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001			VARIAZIONI IN AUMENTO	
		NUMERO	PREZZO	IMPORTO	NUMERO	IMPORTO
EFFE AZIONARIO PACIFICO		279.999	3,08	863		
EFFE AZIONARIO TOP 100		280.000	3,73	1.046		
EFFE DINAMICA MULTIFUND		104.000	4,66	485		
EFFE LIQUID AREA EURO (MONETARIO)		49.445	5,22	258		
EFFE OBB CORPORATE		520.000	5,00	2.600		
EFFE OBB DOLLARO		520.000	5,00	2.600		
EFFE OBB EURO BT		339.999	5,00	1.700		
EFFE OBB EURO M-L TERMINE		331.369	5,48	1.816		
EFFE OBB GLOBALE		792.910	5,10	4.044		
EFFE OBB PAESI EMERGENTI		520.000	5,00	2.600	28.830	150
SAN PAOLO EURO		145.585	17,19	2.503	811	13
SAN PAOLO EUROPE		818.473	8,97	7.345	4.545	40
SAN PAOLO SOL 7 (EX S.PAOLO AZ.ITALIA)		734.253	8,10	5.950	5.339	44
				67.777		248
TOTALE GENERALE				124.241		127.795

(1) Pari almeno allo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2002				
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	MEDIA PREZZI GIUGNO 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALENZA)
		(19)		279.999	3,02	845	3,02	
		(191)		280.000	3,05	854	3,05	
		(36)		104.000	4,32	449	4,32	
				49.445	5,22	258	5,84	31
				520.000	5,00	2.600	5,23	119
				520.000	5,00	2.600	5,83	430
				339.999	5,00	1.700	5,34	116
				331.369	5,48	1.816	6,06	192
				792.910	5,10	4.044	5,31	170
		(33)		548.830	4,95	2.717	4,95	
		(300)		146.396	15,14	2.216	15,14	
		(844)		823.018	7,95	6.541	7,95	
		(388)		739.592	7,58	5.607	7,58	
						64.178		1.057
		(3.847)						
	128.259	1.324 (9.712)				115.389		2.831

Partecipazioni in Società ed Enti Italiani ad utilizzo durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001				VARIAZIONI IN AUMENTO	
		NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.	NUMERO	IMPORTO
SOCIETÀ CONTROLLANTI							
LA FONDIARIA ASS ORD	2,40	9.566.228	4,20	40.201			
				40.201			
SOCIETÀ CONTROLLATE							
DIALOGO ASSICURAZIONI S.P.A.	99,10	2.081.040	3,06	6.371		629.861	2.329
FINALIA ORD	60,00	6.000.000	1,65	9.916		450.000	450
FONDIPREV	60,00	7.200.000	0,67	4.834			
MILFID FID. DI MIL. ORD	90,00	450.000	0,29	130		50.000	15
NUOVA FIORENTINI	100,00	4.994.120	2,80	14.000			
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS ORD	100,00	5.000	521,00	2.605		5.000	2.582
UNISERVIZI S.C.R.L.	55,70	5.570.000	0,98	5.464			
				43.320			5.376
SOCIETÀ CONSOCIATE							
EFFE FINANZIARIA ORD	0,80	80	2.975,30	238			
EFFE SERVIZI	40,00	36.000	0,11	4			80
GRUPPO FONDIARIA SERVICE S.R.L.	50,00	100.000	0,45	45			50
MERCANTILE LEASING ORD	9,00	4.263.399	1,75	7.447		213.170	437
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE ORD	3,12	1.560.000	1,36	2.115			
STIMMA S.R.L.	30,00	300.000	0,47	140			
				9.989			567
SOCIETÀ COLLEGATE							
PREVINDUSTRIA ORD	28,57	6.000	13,06	78			18
SISTEMI SANITARI SRL	25,71	925.415	0,55	512			
				590			18
ALTRE PARTECIPATE							
BANCA APULIA ORD	0,18	30.000	5,16	155			
BANCA APULIA PRIV	0,49	4.230	4,65	20		1.720	8
BCA POP SESTO S GIOVANNI ORD	0,97	14.000	5,68	80			
				254			8
ALTRE SOCIETÀ							
AEROPORTO CUNEO ORD		2.000	3,48	7			
BANCA D'ITALIA	0,67	2.000	3,73	7			
BCA ANTONVENETA ORD CUM WARRANT		26.337	9,54	251			
BCA MPS ORD	0,15	3.829.650	3,48	13.313			
BCA POP IRPINIA ORD	1,02	36.000	46,48	1.673			
BCA POP MONZA E BRIANZA ORD.						2.800	17
CAPITALIA ORD	1,22	16.810.125	5,66	95.093			
CEAT ORD		10.662	0,23	2			
CESTAR ORD	8,47	338.871	0,52	175			
CITTA' DEGLI STUDI ORD		16.000	0,50	8			
CONSORTIUM	1,14	12.277.800	0,60	7.407			
EUROP ASSISTANCE ITALIA ORD	3,90	78.000	1,58	123			
FINLOMBARDA ORD	0,33	130	178,77	23			
GENERALI ASS ORD	1,15	14.687.900	31,98	469.722			
HDP ORD	1,07	7.815.000	5,11	39.964			
MEDIOBANCA ORD	0,19	1.516.664	3,46	5.253			
RITA S.C.R.L.	6,32	695.275	0,52	359			
SAI ASS ORD	2,50	1.532.000	22,19	33.998			
SNIA ORD	0,48	2.385.000	2,20	5.256			
SOFIGEA S.R.L.	4,96	4.640.128	0,00	5	5		

VARIAZIONI IN DIMINUZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2001					
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.	MEDIA PREZZI I SEM. 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALEN- ZA)
			2,49	9.566.228	4,20	40.201 40.201		5,196	9.505 9.505
		(11) (8.600)	99,51 60,00 60,00 100,00 100,00 100,00 55,70	2.710.901 6.450.000 7.200.000 500.000 4.994.120 10.000 5.570.000	3,21 1,61 0,67 0,27 1,08 518,73 0,98	8.700 10.366 4.834 134 5.400 5.187 5.464 40.085			
		(8.611)	0,80 40,00 (19) 50,00 9,00 3,12 (19) 30,00	80 36.000 100.000 4.476.569 1.560.000 300.000	2.975,30 2,33 0,76 1,76 1,36 0,47	238 84 76 7.884 2.115 140 10.537			
			28,57 25,71	6.000 925.415	16,08 0,55	96 512 608			
14.000	80 80		0,18 0,22	30.000 5.950	5,16 4,65	155 28 183			
519.081	1.791		0,67 0,13 1,02 0,77 8,47	2.000 2.000 26.337 3.310.569 36.000 2.800 16.810.125 10.662 338.871 16.000	3,48 3,73 9,54 3,48 46,48 6,20 5,66 0,23 0,52 0,50	7 7 251 11.522 1.673 17 95.093 2 175 8	19,45 3,20	261 (915)	
5.893.344			1,14 3,90 0,33 1,15 1,07 0,19 6,32 2,50 0,48 4,96	6.384.456 78.000 130 14.687.900 7.815.000 1.516.664 695.275 1.532.000 2.385.000 4.640.128	1,16 1,58 178,77 31,98 5,11 3,46 0,52 22,19 2,20 0,00	7.407 123 23 469.722 39.964 5.253 359 33.998 5.256 5	2,63 27,62 3,24 11,51 18,17 1,97	(50.883) (64.042) (14.620) 12.207 (6.163) (564)	

Partecipazioni in Società ed Enti Italiani ad utilizzo durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001				VARIAZIONI IN AUMENTO	
		NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.	NUMERO	IMPORTO
TIRRENA ASSICURAZIONI ORD UFFICIO CENTRALE ITALIANO ORD	7,63	19.500.000 76.265	0,52	39 672.679	5		17
ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALE DI RISCHIO PRUDENTIA FONDO COMUNE MOB.CH.		50	51.645,69	2.582 2.582			
TOTALE GENERALE				769.616	5		5.987

(1) Pari almeno allo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI IN DIMINUZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2001					
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.	MEDIA PREZZI I SEM. 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALEN- ZA)
	1.791		7,63	19.500.000 76.265	0,52	39 670.906	5	12.468 (137.187)	
				50	51.645,69	2.582 2.582	32.411,92	(962) (962)	
	1.870	(8.630)				765.102	5	21.973 (138.149)	

Partecipazioni in Società ed Enti Esteri ad utilizzo non durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	Divisa	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001			ADEGUAMENTO CAMBIO	VARIAZIONI IN AUMENTO	
			NUMERO	PREZZO	IMPORTO		NUMERO	IMPORTO
ALTRE SOCIETÀ								
ABB LTD CHF	CHF		180.000	16,82	2.042	15		
ABN AMRO BANK NV EUR 0,56	EUR		3.000	18,22	55			
ACCIONA SA EUR1	EUR		1.500	41,18	62			
ADIDAS - SALOMON AG NPV	EUR		25.000	79,53	1.988			
AEGON AANDELENFOND EUR 0,12	EUR		20.120	29,58	595			
ALSTOM COM EUR6	EUR		61.577	12,95	798			
AUSTRIAN AIRLINES/OEST NPV EUR	EUR	0,11	37.000	7,44	275			
AWG ORD GBP 0,10	GBP		90.000	5,32	787	(50)		
BALOISE HOLDING - R (Z KANTON-CW02)	CHF		3.000	126,95	257	2		
BIC ORD FRF	EUR		25.000	37,12	928			
BOEHLER - UDDEHOLM ATS	EUR		9.000	44,17	398			
BRITISH AIRWAYS PLC GBP	GBP		117.000	2,05	395	(25)		
CANARY WHARF GROUP ORD GBP 0,01	GBP		50.000	3,63	298	(19)		
CARLSBERG "B"	DKK		4.000	283,13	152	0		
COMMERZBANK	EUR	1,75	450.000	18,05	8.121		200.000	3.925
CREDIT SUISSE GROUP-REG CHF	CHF		160.000	68,69	7.411	54		
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	EUR		75.000	19,42	1.457			
E.ON AG (EX VEBA)	EUR		4.000	49,39	198			
FLUGHAFERN WIEN AG ATS	EUR		8.818	30,11	265			
GIVAUDAN SA CHF	CHF		200	502,62	68	0		
GREAT UNIV STORES ORD 25P GBP	GBP		60.000	4,98	491	(31)		
IBERDROLA SA EUR 3,00	EUR		5.000	12,99	65			
INNOGY HOLDINGS PLC	GBP		110.000	1,82	330	(21)		
INTERNATIONAL POWER GBP 50P	GBP		110.000	1,97	357	(23)		
KARSTADT QUELLE AG DEM	EUR		5.000	38,66	193			
KINGFISHER PLC NEW	GBP		14.681	3,86	93	(6)		
KONINKLIJKE WESSANEN NV-CVA	EUR		15.763	9,65	152			
KVAERNER ORD NOK	NOK		9.079	9,37	11	1		
LEON DE BRUXELLES FRF	EUR	0,24	5.000	2,42	12			
LIECHTENSTEIN OLD CHF	CHF	0,14	5.200	742,12	2.602	19		
LINDE AG	EUR		25.500	46,66	1.190			
LLOYDS TSB GROUP PLC ORD GBP	GBP		72.062	7,26	859	(55)		
LONZA REGISTERED	CHF		1.400	864,10	816	6	14.000	822
METSO OYJ (EX VALMET-RAUMA OYJ)	EUR		5.000	11,46	57			
MICHELIN CGDE - B FRF	EUR		48.241	37,15	1.792			
NESTLE SA CHF	CHF		3.000	341,47	691	5		
NOVARTIS AG-REG CHF	CHF		8.000	57,75	312	2		
NTL INCORPORATED USD 0,01	USD		130					
PGS PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK		12.000	61,71	93	7		
PRUDENTIAL CORPORATION PLC GBP	GBP		156	7,84	2	(0)		
ROCHE HOLDING AG CHF	CHF		46.000	134,53	4.173	31		
SCHNEIDER SA (EX SPIE BATIG) FRF	EUR		25.592	53,24	1.362			
SMITHS GROUP ORD GBP	GBP		35.000	6,69	385	(24)		
VA TECHNOLOGIE AG ATS	EUR		4.500	23,75	107			
WARRANT LEON DE BRUXELLES	EUR						50.000	6
WOOLWORTHS GROUP PLC	GBP		16.150	0,45	12	(1)		
					42.706	142 (255)		4.753
ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALI DI RISCHIO								
LYXOR SUMMIT GUARANTEED FUND	EUR						49.156	492
								492
TOTALE GENERALE					42.706	142 (255)		5.245

(1) Pari ad almeno lo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI IN DIMINUZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2002				
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	MEDIA PREZZI GIUGNO 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALENZE)
		(433)		180.000	13,28	1.623	13,28	
		2		3.000	18,74	56	18,74	
		6		1.500	45,26	68	45,26	
		116		25.000	84,18	2.105	84,18	
		(184)		20.120	20,44	411	20,44	
		(140)		61.577	10,69	658	10,69	
		45	0,11	37.000	8,65	320	8,65	
	12	31		90.000	5,46	756	5,46	
3.000	259							
		107		25.000	41,40	1.035	41,40	
		44		9.000	49,11	442	49,11	
		(21)		117.000	1,94	349	1,94	
50.000	279							
4.000	152							
550.000	10.182	(204)	0,39	100.000	16,61	1.661	16,61	
		(2.012)		160.000	50,18	5.454	50,18	
		(708)		75.000	9,98	748	9,98	
4.000	198							
		43		8.818	35,00	309	35,00	
200	68							
60.000	460							
5.000	65							
110.000	309							
		(35)		110.000	1,77	299	1,77	
5.000	193							
		(12)		14.681	3,34	76	3,34	
		(15)		15.763	8,72	137	8,72	
9.079	11							
	6	(4)	0,24	5.000	0,46	2	0,46	
		12	0,14	5.200	745,65	2.634	745,65	
		122		25.500	51,42	1.311	51,42	
		(62)		72.062	6,69	742	6,69	
1.400	822			14.000	86,41	822	116,11	282
		13		5.000	14,10	70	14,10	
		185		48.241	40,99	1.977	40,99	
3.000	696						360,27	
		8		8.000	59,17	322	62,41	18
		130		130			0,05	0
		(56)		12.000	27,09	44	27,09	
		(0)		156	5,83	1	5,83	
28.000	2.559	386		18.000	166,13	2.031	166,13	
		(15)		25.592	52,64	1.347	52,64	
		97		35.000	8,50	458	8,50	
		26		4.500	29,49	133	29,49	
		(3)		50.000	0,06	3	0,06	
		(1)		16.150	0,42	11	0,42	
	16.271	1.245				28.416		300
		(3.904)						
159	2	(56)		48.997	8,86	434	8,86	
	2	(56)				434		
	16.273	1.245				28.850		300
		(3.960)						

Partecipazioni in Società ed Enti Esteri ad utilizzo durevole

con le variazioni intervenute nell'esercizio

DENOMINAZIONE DELLA SOCIETÀ	Divisa	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 31.12.2001				ADEGUA- MENTO CAMBIO	VARIAZIONI IN AUMENTO	
			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.		NUMERO	IMPORTO
ALTRE SOCIETÀ									
BZ GROUP HOLDING LTD	CHF	0,82	7.000	7.138,00	32.775				
CREDIT SUISSE GROUP-REG CHF	CHF		1.020.000	78,68	52.278				
MELIA INVERSIONES AMERICANAS NV	EUR	0,33	39.224	2,27	89	89			
SCHW LEBENSV & RENTENANSTN - RE	CHF	3,03	355.766	851,72	204.339				
					289.481	89			
ALTRI INVESTIMENTI IN CAPITALI DI RISCHIO									
EUROPEAN GROWTH POOL (BZEGP)	CHF		48.034.500	7,44	240.972				
					240.972				
TOTALE GENERALE					530.454	89			

(1) Pari ad almeno lo 0,1% del capitale sociale

VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE		RIPRESE DI VALORE (SVALUTAZIONI)	% DI PARTECIP. (1)	SITUAZIONE AL 30.06.2002					
NUMERO	IMPORTO			NUMERO	PREZZO	IMPORTO	FONDO OSCILLAZ. VALORI MOBIL.	MEDIA PREZZI GIUGNO 2002	PLUSVALENZA (MINUSVALENZE)
			0,82	7.000	7.138,00	32.775			
				1.020.000	78,68	52.278		60,57	(12.033)
			0,33	39.224	2,27	89	89		
		(72.774)	3,03	355.766	544,40	131.566		544,40	
		(72.774)				216.709	89		(12.033)
		(72.669)		48.034.500	5,16	168.303		5,16	
		(72.669)				168.303			
		(145.443)				385.012	89		(12.033)

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

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)

Denominazione e sede sociale	Divisa	Capitale sociale		Patrimonio netto (1)	Risultato di esercizio	Valore di carico (quota diretta)	Quota posseduta a titolo di proprietà			Totale %
		Importo	Numero azioni				Diretta %	Indiretta %	Tramite società controllata	
Società controllate italiane										
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Euro	5.584.840	2.724.312	5.309.961	-1.249.597	8.700.278	99,51			99,51
FONDIPIREV S.p.A.	Euro	6.240.000	12.000.000	8.505.535	92.277	4.834.037	60,00			60,00
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	Euro	5.164.600	10.000	5.701.025	158.914	5.187.325	100,00			100,00
FINITALIA S.p.A.	Euro	10.750.000	10.750.000	15.539.138	530.001	10.365.972	60,00			60,00
MILFID S.p.A.	Euro	255.000	500.000	134.053	-10.424	134.052	100,00			100,00
NUOVA FIORENTINI S.p.A.	Euro	4.994.120	4.994.120	5.536.194	137.580	5.400.000	100,00			100,00
UNISERVIZI GRUPPO FONDARIA S.c.r.l.	Euro	5.200.000	10.000.000	9.805.066	-4.255	5.463.792	55,70	1,00 SYSTEMA COMPAGNIA ASS. 0,10 DIALOGO ASSICURAZIONI 0,10 FINITALIA 0,10 MILFID		57,00
Società consociate italiane										
EFFE SERVIZI S.r.l.	Euro	45.900	90.000	216.989	7.155	83.938	40,00			40,00
GRUPPO FONDARIA SERVICE S.r.l.	Euro	104.000	200.000	151.802	-36.721	75.900	50,00			50,00
STIMMA S.r.l.	Euro	510.000	1.000.000	604.820	52.586	140.216	30,00			30,00
Società collegate italiane										
PREVINDUSTRIA S.p.A.	Euro	108.360	21.000			96.471	28,57			28,57
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Euro	1.872.000	3.600.000			511.741	25,71			25,71
Altre partecipazioni superiori al 10% del capitale con diritto di voto										
COMP. TIRRENA DI ASS.NI (in liquidaz.)	Euro	17.850.000	35.000.000				11,14			11,14

(1) Importi in valuta originaria

RENDICONTO FINANZIARIO*(in migliaia di euro)*

	2002	2001
Risultato dell'esercizio	28.759	89.726
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	18.775	60.191
Riserva sinistri rami danni	-88.125	-44.821
Riserve tecniche rami vita	3.155	138.708
	-66.195	154.078
- Ammortamenti dell'esercizio	18.011	51.584
- Incremento / decremento fondi per rischi ed oneri		
Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi consimili	0	0
Fondi per imposte	0	-1.504
Altri accantonamenti	-89	-15.331
	-89	-16.835
- Rettifiche di valore e adeguamento cambi titoli e partecipazioni	167.283	156.943
Variazione dei depositi ricevuti dai riassicuratori	0	-2.140
Variazione dei crediti/debiti e attività/passività diverse		
Crediti verso assicurati per premi	30.486	40.310
Crediti verso intermediari di assicurazione	52.978	41.505
Crediti verso compagnie di riassicurazione	-16.599	-11.151
Crediti diversi	-236.006	476.614
Attività diverse	-90.724	62.225
	-259.865	609.503
Aumento del capitale sociale	0	1.313
Variazione delle riserve patrimoniali	23	-1.380
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	-112.073	1.042.792

IMPIEGHI DI LIQUIDITA'*(in migliaia di euro)*

	2002	2001
Incremento degli investimenti		
Terreni e fabbricati	6.912	59.182
Azioni e quote di imprese del gruppo	5.890	13.264
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo	0	0
Finanziamenti ad imprese del gruppo	-78	-5.996
Investimenti azionari e quote di minoranza	62.457	86.342
Quote di fondi comuni di investimento	-75.835	30.165
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-259.519	630.497
Finanziamenti a terzi	-442	-496
Quote in investimenti comuni	0	0
Investimenti finanziari diversi	118.006	33.376
Depositi presso imprese cedenti	-1.007	-1.062
	-143.616	845.272
Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopprano il rischio e derivanti da convenzioni con fondi pensione	14.037	62.303
Incremento degli attivi materiali, scorte e costi pluriennali	1.876	31.221
Dividendi distribuiti	78.274	76.872
Variazione delle disponibilità liquide	-62.644	27.124
TOTALE IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ	-112.073	1.042.792
Conti correnti bancari all'inizio dell'esercizio	112.559	85.435
Conti correnti bancari alla fine dell'esercizio	49.915	112.559
Variazione delle disponibilità liquide	-62.644	27.124

*Relazione della
Società di Revisione*

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Agli Azionisti della
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2002, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. (società capogruppo) e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

Come consentito dal comma 4 dell'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, la società capogruppo presenta la relazione semestrale secondo gli schemi previsti dal Provvedimento ISVAP n. 1207-G del 6 luglio 1999. Pertanto, la relazione semestrale ottempera sia all'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, sia al citato Provvedimento ISVAP avente finalità di vigilanza.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. In ottemperanza al disposto del Provvedimento ISVAP, ci siamo avvalsi di un attuario iscritto all'albo professionale.

La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio della società capogruppo e sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 10 aprile 2002 e in data 12 settembre 2001.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dalle norme per la redazione della relazione semestrale, citati nel medesimo paragrafo 1.

Milano, 18 settembre 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Fulvio Favini
(Socio)

