

**Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2002**

## ***Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2002***

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



**Milano Assicurazioni S.p.A.** - Fondata nel 1925 - Sede Legale, Direzione Generale e Uffici: 26060 Assago - Milano (MI) - Strada 6, Palazzo A15 - Telefono +39.02.8229.1  
Telefono: +39.02.8229.5389 - Capitale Sociale € 192.299.715,92 interamente versato - Codice Fiscale: Partita IVA, e numero di iscrizione  
al Registro delle Imprese di Milano: 00967670151 - Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni (art. 66 R.D.L. 29-4-1923 n. 986) - Uffici di Firenze:  
02123 Firenze (FI) - Via L. il Mag. Alfico, 1 - Tel. +39.055.4794.1 - Fax +39.055.4760.20 - Casella Postale 2785 Firenze Ferrovia - Telegrammi: ASSIFONL - FIRENZE



### Composizione degli Organi statutari

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

- Sono segnati con asterisco i nomi dei Consiglieri facenti parte del Comitato Esecutivo.
- E' stato costituito un apposito Comitato di Controllo Interno, cui sono state attribuite le funzioni di carattere consultivo e propositivo previste al riguardo dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale Comitato è costituito dai consiglieri 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 trimestrale consolidata  
al 30 settembre 2002*

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

---



### **Considerazioni generali**

Il Gruppo Milano Assicurazioni ha conseguito al 30 settembre 2002, un utile lordo di € 21.502 migliaia contro € 139.040 migliaia al 30 settembre 2001. Dedotte le imposte di competenza e le quote di terzi, consegue al 30 settembre 2002 una perdita di € 6.412 migliaia contro un utile di € 86.661 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto risente infatti dell'andamento della gestione non tecnica della Milano Assicurazioni S.p.A. a seguito delle rettifiche di valore effettuate nel comparto azionario e dell'innalzamento del tax rate dal 37,6% nel 2001 al 129,5% nel 2002. L'aumento del tax rate è dovuto alla presenza di consistenti minusvalenze non realizzate relative a partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie, non deducibili ai fini IRAP e deducibili ai fini IRPEG solo in quote costanti nell'esercizio in cui sono state iscritte e nei quattro successivi per effetto delle nuove disposizioni fiscali introdotte dal D. L. n. 209/2002. L'effetto di tali disposizioni non risulta completamente neutralizzato dalla contabilizzazione della contabilità differita che viene valorizzata con aliquote di imposta inferiori.

Relativamente alla gestione assicurativa, il conto tecnico dei rami danni evidenzia un risultato positivo di € 190.553 migliaia, contro € 26.161 migliaia al 30 settembre 2001.

Il conto tecnico dei rami vita realizza un utile di € 16.021 migliaia contro un utile di € 2.620 migliaia registrato al 30 settembre 2001.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha risentito, rispetto al medesimo periodo del precedente anno, di maggiori oneri per svalutazione degli investimenti, al netto delle riprese di valore, per € 212.557 migliaia. Peraltro svalutazioni per circa

€ 31.000 migliaia riguardano titoli azionari e obbligazionari compresi nelle gestioni speciali vita; minusvalenze che essendo a carico degli assicurati verranno recuperate al momento dell'eventuale realizzo in ragione delle rispettive condizioni di retrocessione stabilite nelle polizze.

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



## **ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO**

### **Premi ed accessori**

Nel terzo trimestre il totale dei premi raccolti del lavoro diretto, al lordo della riassicurazione, ammonta a € 425 milioni, contro € 389 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio (+9,21%):

- nei rami danni sono stati raccolti premi per € 356 milioni (+12,03%) dei quali € 259 milioni riguardano i rami auto (+14,07%) e € 97 milioni sono relativi ai rami non auto (+6,88%).
- nei rami vita la raccolta, pari a € 69 milioni, ha subito un decremento del 3,27%.

Relativamente ai primi nove mesi dell'esercizio i premi emessi, acquisiti per la quasi totalità sul mercato italiano, ammontano complessivamente a € 1.417 milioni ed evidenziano una crescita del 7,37% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio:

- i premi dei rami danni, pari a € 1.172 milioni, sono aumentati dell'8,86%. Di particolare rilievo rimane lo sviluppo dei rami auto (+11,27%), essenzialmente riconducibile all'aumento del numero dei contratti in portafoglio; i premi relativi ai rami non auto evidenziano un incremento del 3,70%.
- i premi dei rami vita, pari a € 245 milioni, evidenziano un incremento dello 0,78%. La raccolta continua a risentire del minor apporto della produzione bancaria, in seguito alla cessazione degli accordi commerciali con il Gruppo San Paolo – IMI.

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

La tabella che segue evidenzia il dettaglio dei premi emessi del lavoro diretto, con riferimento sia al solo trimestre in oggetto che ai primi nove mesi dell'esercizio 2002, confrontato con l'analogo dettaglio riferito ai medesimi periodi del precedente esercizio.

<b>Lavoro Diretto</b>	<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	<b>3° trim. 2002</b>	<b>3° trim. 2001</b>	<b>Var. %</b>	<b>Gen.-Sett. 2002</b>	<b>Gen.-Sett. 2001</b>	<b>Var. %</b>
<b>RAMI DANNI</b>						
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	33.751	32.720	3,15	118.258	119.616	-1,14
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4,5,6,7,11 e 12)	1.780	1.477	20,51	6.989	5.926	17,94
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	35.821	32.907	8,86	126.978	121.682	4,35
R.C. generale (ramo 13)	18.731	16.447	13,89	76.937	68.716	11,96
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	3.378	4.071	-17,02	15.390	16.809	-8,44
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	511	302	69,21	1.790	1.623	10,29
Tutela giudiziaria (ramo 17)	880	779	12,97	2.858	2.628	8,71
Assistenza (ramo 18)	1.694	1.628	4,05	6.049	5.574	8,52
<b>Totale rami non auto</b>	<b>96.546</b>	<b>90.331</b>	<b>6,88</b>	<b>355.249</b>	<b>342.575</b>	<b>3,70</b>
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	226.307	198.665	13,91	708.566	630.880	12,31
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	33.208	28.838	15,15	108.590	103.504	4,91
<b>Totale rami auto</b>	<b>259.515</b>	<b>227.503</b>	<b>14,07</b>	<b>817.156</b>	<b>734.384</b>	<b>11,27</b>
<b>totale rami danni</b>	<b>356.061</b>	<b>317.834</b>	<b>12,03</b>	<b>1.172.405</b>	<b>1.076.959</b>	<b>8,86</b>
<b>RAMI VITA</b>						
Assicurazioni sulla durata della vita umana	49.809	48.811	2,04	177.332	173.679	2,10
Assicurazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	10.624	17.147	-38,04	36.033	47.054	-23,42
Assicurazioni malattia di cui all'art. 1, numero 1 lett. d) della direttiva 79/267 CEE del 5 marzo 1979	7	6	16,67	43	6	616,67
Operazioni di capitalizzazione di cui all'art.40 del D.Lgs. 17 marzo 1995 n.174	8.853	5.675	56,00	31.549	22.319	41,35
<b>Totale rami vita</b>	<b>69.293</b>	<b>71.639</b>	<b>-3,27</b>	<b>244.957</b>	<b>243.058</b>	<b>0,78</b>
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>425.354</b>	<b>389.473</b>	<b>9,21</b>	<b>1.417.362</b>	<b>1.320.017</b>	<b>7,37</b>

### **PRINCIPI CONTABILI**

I dati contenuti nei prospetti contabili derivano dall'applicazione degli stessi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio.

La determinazione di alcune poste di natura tecnica, principalmente riferite al ramo R.C.Auto, è stata effettuata sulla base di dati gestionali di periodo, integrati da valutazioni statistiche semplificate, che tengono conto della probabile evoluzione, nel corso dell'esercizio, di indici il cui andamento trimestrale è influenzato dal limitato ambito temporale.

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto alla situazione al 30 giugno 2002: alla chiusura del trimestre in esame le imprese controllate e collegate sono complessivamente n. 9. Tra queste, n. 3, oltre alla Milano Assicurazioni S.p.A., operano nel settore assicurativo, n. 1 nel settore immobiliare, n. 1 nel settore finanziario e n. 4 sono società di servizi vari.

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

**SINTESI DEL CONTO ECONOMICO**

Il seguente prospetto evidenzia le principali componenti del conto economico relativamente al 3° trimestre 2002 e ai primi 9 mesi dell'esercizio corrente, confrontate con le analoghe aggregazioni del precedente esercizio:

*(in migliaia di Euro)*

	3° trim. 2002	3° trim. 2001	Gen-Sett. 2002	Gen-Sett. 2001
<b>Risultato del conto tecnico rami vita</b>	<b>-15.624</b>	<b>-17.202</b>	<b>16.021</b>	<b>2.620</b>
<b>Risultato del conto tecnico rami danni</b>	<b>37.499</b>	<b>4.976</b>	<b>190.553</b>	<b>26.161</b>
<b>Risultato complessivo gestione tecnica</b>	<b>21.875</b>	<b>-12.226</b>	<b>206.574</b>	<b>28.781</b>
Proventi netti degli investimenti	-34.833	29.182	-66.892	160.460
meno: redditi assegnati al conto tecnico vita	-18.207	-26.528	-83.277	-103.089
Altri proventi, al netto degli altri oneri	-15.732	-8.757	-39.817	-14.011
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>-46.897</b>	<b>-18.329</b>	<b>16.588</b>	<b>72.141</b>
Proventi ed oneri straordinari	4.138	24.311	4.914	66.899
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-42.759</b>	<b>5.982</b>	<b>21.502</b>	<b>139.040</b>
Imposte	5.909	261	-27.851	-52.327
<b>Risultato consolidato</b>	<b>-36.850</b>	<b>6.243</b>	<b>-6.349</b>	<b>86.713</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	32	12	63	52
<b>Utile (perdita) di gruppo</b>	<b>-36.882</b>	<b>6.231</b>	<b>-6.412</b>	<b>86.661</b>

Nel terzo trimestre dell'esercizio si registra una flessione del risultato, rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, pervenendo ad un valore di € -36.882 migliaia.

Il conto economico evidenzia, alla chiusura del trimestre in esame, una perdita netta di gruppo di € -6.412 migliaia, dopo aver effettuato rettifiche di valore al netto delle relative riprese di titoli azionari ed obbligazionari, complessivamente per € 247.536 migliaia. Tali rettifiche riguardano prevalentemente titoli facenti parte del comparto investimenti ad utilizzo durevole dei rami danni ed in particolare il fondo EUROPEAN GROWTH POOL per € 111.821 migliaia, le azioni SWISS LIFE per € 71.783 migliaia e, per € 32.775 migliaia, la partecipazione in BZ Gruppe Holding, che è stata prudenzialmente completamente svalutata in considerazione del fatto che il patrimonio netto al 30 settembre 2002 ci è stato comunicato essere negativo.

Per quanto riguarda le altre partecipazioni del comparto immobilizzato, rappresentate da azioni quotate di società di primaria importanza, si è ritenuto che il loro valore intrinseco, di gran lunga superiore agli attuali valori di borsa - che dopo una fase di vistosi cali sembrano comunque evidenziare qualche segnale di recupero -, sia nel complesso corrispondente al valore di carico delle stesse, con la riserva di verificare a fine esercizio, per alcune di esse, i risultati conseguiti e prospettive industriali ed economiche.

Nell'ambito della gestione assicurativa, i rami danni registrano un risultato complessivamente positivo, confermando il significativo miglioramento del livello qualitativo del portafoglio.

Il risultato della gestione patrimoniale e finanziaria è stato negativamente influenzato dall'incremento registrato dagli oneri per rettifiche di valore degli investimenti che, al netto delle riprese di valore, passano da € 35 milioni al 30 settembre 2001 a complessive € 247,5 milioni alla chiusura del corrente trimestre.

I proventi straordinari sono essenzialmente relativi a plusvalenze conseguite mediante la negoziazione sul mercato di obbligazioni del comparto durevole.

Le imposte sono calcolate secondo le disposizioni del D.L. 209/2002, così come modificato dagli emendamenti approvati dalla Camera.

**POSIZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA NETTA**

Il prospetto che segue riporta gli investimenti al 30 settembre 2002, le riserve tecniche, al netto delle quote cedute in riassicurazione, nonché l'ammontare dei finanziamenti erogati dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. alla Milano Assicurazioni S.p.A.; i dati sono confrontati con quelli relativi alla chiusura del precedente trimestre e alla chiusura del precedente esercizio:

	<i>(in migliaia di Euro)</i>		
	<b>30.9.2002</b>	<b>30.6.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>INVESTIMENTI</b>			
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>662.494</b>	<b>658.539</b>	<b>652.259</b>
<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:</b>			
Azioni e quote	88.040	61.045	60.417
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	--	--	--
Finanziamenti	3.614	--	727
<b>Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>91.654</b>	<b>61.045</b>	<b>61.144</b>
<b>Altri investimenti finanziari:</b>			
Azioni e quote	889.130	971.878	1.066.148
Quote di fondi comuni di investimento	191.212	236.589	312.588
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.849.219	3.828.392	4.087.044
Finanziamenti	16.387	16.125	16.576
Altri	234.613	171.556	53.550
<b>Totale altri investimenti finanziari</b>	<b>5.180.561</b>	<b>5.224.540</b>	<b>5.535.906</b>
<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>8.350</b>	<b>9.978</b>	<b>10.986</b>
<b>Totale degli investimenti</b>	<b>5.943.059</b>	<b>5.954.102</b>	<b>6.260.295</b>
Investimenti con rischio a carico degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	194.205	178.755	164.717
Liquidità	47.429	56.766	117.461
<b>Totale generale</b>	<b>6.184.693</b>	<b>6.189.623</b>	<b>6.542.473</b>

La voce "quote di fondi comuni di investimento" comprende il Fondo European Growth Pool in relazione al quale è stata iscritta una rettifica di valore al 30 settembre di € 111,8 milioni; tale rettifica, che ha ridotto il valore di carico complessivo del Fondo a € 129 milioni, è stata determinata con riferimento agli effetti economici derivanti dai seguenti eventi, verificatisi successivamente alla chiusura del trimestre:

- in data 31 ottobre 2002 la Milano Assicurazioni così come la capogruppo La Fondiaria Assicurazioni, anche in considerazione della perdurante crisi dei mercati finanziari, hanno richiesto a BZ Bank, ente gestore del Fondo E.G.P., il rimborso delle quote possedute mediante assegnazione delle azioni facenti parte del patrimonio del Fondo stesso;

- in adempimento a tale richiesta, in data 5 novembre 2002, BZ Bank ha assegnato a Milano Assicurazioni, proporzionalmente alle quote detenute, le azioni facenti parte del patrimonio del fondo E.G.P.. Le azioni assegnate a Milano Assicurazioni risultano dalla tabella seguente:

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

- La Milano Assicurazioni ha conseguentemente preso in carico le azioni assegnate al valore di rimborso, pari ai prezzi di borsa del 30 ottobre 2002 iscrivendo nei propri conti la minusvalenza emergente rispetto al valore di carico delle quote del fondo E.G.P.; in considerazione del carattere strategico dell'investimento in Swiss Life già posseduto, l'assegnazione delle relative azioni, inserite nel comparto immobilizzato, ha peraltro determinato un abbassamento del valore di carico unitario medio delle azioni Swiss Life, successivo al 30 settembre 2002, a CHF 502,24.

La rettifica di valore del Fondo E.G.P. registrata al 30 settembre tiene pertanto conto delle minusvalenze registrate al momento dell'assegnazione delle azioni nonché dei benefici, in termini di minori rettifiche di valore, derivanti dalla menzionata riduzione del valore di carico unitario medio del titolo Swiss Life.

*(in migliaia di Euro)*

**Riserve tecniche nette:**

Rami danni	2.412.681	2.400.437	2.465.790
Rami vita	3.125.998	3.122.513	3.133.293
<b>Totale</b>	<b>5.538.679</b>	<b>5.522.950</b>	<b>5.599.083</b>

Riserve tecniche allorchè il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	194.205	178.755	164.717
<b>Totale riserve tecniche nette</b>	<b>5.732.884</b>	<b>5.701.705</b>	<b>5.763.800</b>

**Prestiti diversi e altri debiti finanziari**

Fondaria Nederland	209.780	209.780	528.607
Effe Finanziaria	-	985	-
<b>Totale</b>	<b>209.780</b>	<b>210.765</b>	<b>528.607</b>

Opzioni vendute su titoli azionari	1.728	4.142	9.426
Titoli azionari dati in prestito	1.960	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.688</b>	<b>4.142</b>	<b>9.426</b>

<b>Totale prestiti</b>	<b>213.468</b>	<b>214.907</b>	<b>538.033</b>
<b>Totale generale</b>	<b>5.946.352</b>	<b>5.916.612</b>	<b>6.301.833</b>

I prestiti diversi riguardano i finanziamenti ricevuti dalla consociata Fondiaria Nederland B.V. scadenti nel mese di giugno 2004 per € 51.000 migliaia e nel mese di aprile 2004 per € 158.780 migliaia, peraltro questi ultimi prevedono la facoltà di rimborso anticipato nel mese di aprile 2003.

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

### **PATRIMONIO NETTO (\*)**

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2002, comprensivo del risultato di periodo ammonta a € 751.632 migliaia ed è così composto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	
Patrimonio netto di gruppo	743.946
Patrimonio netto di terzi	7.686
<b>Totale</b>	<b>751.632</b>

(\*) Comprensivo del risultato di periodo



## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL TRIMESTRE**

### **Spese di amministrazione**

Al 30 settembre 2002 i dipendenti della Milano Assicurazioni S.p.A. e delle Società controllate consolidate con il metodo integrale risultano pari a n. 1.283 unità (n. 1.306 unità al 31 dicembre 2001).

Il numero dei dipendenti delle Società controllate non consolidate integralmente risulta pari a n. 27 unità (n. 26 unità al 31 dicembre 2001).

Le spese di amministrazione, registrate nei primi nove mesi dell'esercizio al netto delle attribuzioni alle gestioni tecnica e patrimoniale, ammontano a € 25.751 migliaia, con una incidenza sui premi emessi del lavoro diretto pari all'1,81% (2,01% al 31 dicembre 2001).

### **Fatti di rilievo verificatisi nel trimestre**

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.

### **Fatti di rilievo verificatisi successivamente alla chiusura del trimestre**

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

Fra le azioni costituenti il portafoglio del Fondo vi erano anche azioni Swiss Life Rentenanstalt. In base alle quote del Fondo possedute, Milano ha quindi ricevuto tra gli altri titoli assegnati, n. 339.723 azioni Swiss Life Rentenanstalt, ad un prezzo di carico unitario di CHF 136.25, corrispondente al valore di mercato del titolo al momento dell'assegnazione.

Milano Assicurazioni ha acquistato da La Fondiaria Assicurazioni n. 30.847 azioni Swiss Life Rentenanstalt alla stessa assegnate, al prezzo di mercato del giorno dell'operazione, pari a CHF 138. Il controvalore complessivo dell'operazione è, quindi, di circa CHF 4,3 milioni.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, il valore di carico delle azioni Swiss Life Rentenanstalt nel portafoglio di Milano Assicurazioni si è ridotto a CHF 486,78.

Nei tempi richiesti, Milano Assicurazioni ha manifestato l'adesione all'Offerta Pubblica di Scambio di azioni Swiss Life Rentenanstalt con azioni Swiss Life Holding, nell'ambito del piano di ristrutturazione annunciato dal gruppo svizzero ed approvato dall'assemblea di Swiss Life Rentenanstalt del 23 ottobre 2002, per una quota complessiva del 3,029% del capitale sociale.

Tale scambio troverà attuazione non prima del prossimo 13 novembre.

Come noto, l'offerta in questione ha per oggetto l'attribuzione agli azionisti di Swiss Life Rentenanstalt di azioni Swiss Life Holding (destinata a diventare il centro decisionale del gruppo svizzero) in ragione di n. 1 nuova azione nominativa Swiss Life Holding di nuova emissione per ogni azione nominativa Swiss Life Rentenanstalt posseduta.

Ciò ha consentito di mantenere una partecipazione in Swiss Life Rentenanstalt (che diverrà società operativa) e conseguentemente di non concentrare, in questo modo, l'intera partecipazione in una sola società. In attesa che il Gruppo Fondiaria definisca con Swiss Life intese di natura industriale.

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

L'andamento tecnico conseguito al 30 settembre e la mancanza di segnali di inversione di tendenza desumibili dai dati ad oggi disponibili, fanno ritenere che anche il quarto trimestre dell'esercizio confermerà il significativo miglioramento della gestione tecnica dei rami danni.

In assenza di una significativa ripresa dei mercati finanziari il risultato netto sarà ancora pesantemente influenzato dalle rettifiche di valore.

Firenze, 12 novembre 2002

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

---

*Area di consolidamento*

---

# MILANO ASSICURAZIONI SpA

Area di Consolidamento  
al 30 settembre 2002

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % DIRETTA
<b>IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE</b>			
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	Assago Milanofiori (I)	€ 5.596.500,00	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 SPA	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
<b>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Controllate</b>			
FINALIA S.p.A.	Milano (I)	€ 10.750.000	60,00
<b>Collegate</b>			
PREVINDUSTRIA S.p.A.	Milano (I)	€ 108.360	28,57
SISTEMI SANITARI S.p.A.	Milano (I)	€ 1.872.000	25,71
<b>Consociate</b>			
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
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>			
<b>Controllanti</b>			
LA FONDIARIA ASSICURAZIONI S.p.A.	Firenze (I)	€ 207.126.481,64	2,40
SAI S.p.A.	Torino (I)	€ 97.724.383,00	1,25
<b>Consociate</b>			
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
<b>Altre partecipate</b>			
BANCAPULIA	San Severo (I)	€ 10.244.000	0,18
COMPAGNIA TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. (in liquid.)	Milano (I)	€ 17.850.000	11,14

QUOTA % TRAMITE SOCIETA' CONTROLLATA	QUOTA TOTALE	% DI VOTI IN ASSEMBLEA	INTERESSENZA DEL GRUPPO
	99,51	99,51	99,51
	60,00	60,00	60,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
	100,00	100,00	100,00
1,00 Systema Compagnia Ass.ni	57,00	57,00	56,96
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	
	1,25	1,99	
	3,12	3,12	
	9,00	9,00	
	0,18	0,18	
	11,14	11,14	