

COMUNICATO STAMPA

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2008.

- LA SOCIETA' HA DECISO DI NON AVVALERSI DEL D.L. 185/08;
- CONTABILIZZATI ALLINEAMENTI PER € MIL. 334,7;
- UTILE NETTO DI GRUPPO A € MIL. 167,9;
- MARGINE DI SOLVIBILITA' CIVILISTICO 269,2% (+41,6 p.p.), CONSOLIDATO 199,7% (+3,2 p.p.);
- PROPOSTO UN DIVIDENDO UNITARIO DI € 0,15 PER LE AZIONI ORDINARIE E DI € 0,1656 PER LE AZIONI DI RISPARMIO.

Milano Assicurazioni S.p.A.

	2008	2007*	Var.%
Importi in € Mil.			
Raccolta Premi Totale	3.447,9	3.129,2	(+10,2)
Saldo Tecnico Rami Danni	28,3	154,2	(n.s.)
Saldo Tecnico Rami Vita	-78,5	45,7	(n.s.)
Risultato Ordinario	30,6	335,6	(n.s.)
Utile di Esercizio	15,4	224,7	(n.s.)

Gruppo Milano Assicurazioni

Raccolta Premi Totale	4.097,7	3.597,7	(+13,9)
Risultato Ante Imposte	229,4	392,7	(n.s.)
Utile Netto di Gruppo	167,9	252,1	(n.s.)

*Dato 2007 senza pro-forma

Importi in €

Dividendo proposto per le azioni ordinarie	0,15	0,34	(n.s.)
Dividendo proposto per le azioni di risparmio	0,1656	0,36	(n.s.)
Stacco dividendo 27 aprile 2009			

Combined Ratio Operativo Cons. **96,2%** **91,6%**

Combined Ratio Cons. **99,2%** **94,7%**

Milano, 20 marzo 2009. Sotto la presidenza di Fausto Marchionni si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Milano Assicurazioni S.p.A. che ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio 2008.

Evidenziamo in particolare che la compagnia non si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 15 del D.L. 185/08 (convertito in Legge nr.2/09) di valutare i titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della società al valore risultante dall'ultima semestrale, ma ha provveduto a valutare tale tipologia di titoli al prezzo di mercato al 31.12.2008. Tale decisione è dovuta ad una scelta di trasparenza e per favorire una maggiore confrontabilità dei bilanci.

Ricordiamo inoltre che nel corso del 2008 si è realizzato l'ampio progetto di riassetto societario e industriale del Gruppo Fondiaria-Sai, le cui linee guida erano state approvate ad inizio anno dai Consigli di Amministrazione di Fondiaria-Sai e di Milano Assicurazioni e che, per quanto riguarda Milano Assicurazioni, ha comportato:

- la fusione per incorporazione, in Milano Assicurazioni, di Sasa Assicurazioni e Riassicurazioni e di Sasa Vita;
- il conferimento a Milano Assicurazioni, da parte di Fondiaria-Sai, dell'intera partecipazione in Liguria Assicurazioni detenuta dalla stessa Fondiaria-Sai e pari al 99,97% del capitale sociale nonché di una partecipazione in Immobiliare Lombarda pari al 27,88% del relativo capitale sociale.

Le fusioni hanno effetti giuridici decorrenti dal 31 dicembre 2008 ed effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2008.

Coerentemente con quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, Liguria Assicurazioni, Liguria Vita e immobiliare Lombarda sono state consolidate limitatamente ai dati patrimoniali. I relativi dati economici saranno consolidati a partire dall'esercizio 2009.

Tenuto conto delle operazioni sopra richiamate, i dati saranno esposti anche a termini omogenei (a t.o.), ovvero considerando la fusione per incorporazione con Sasa Ass.ni S.p.A. e Sasa Vita S.p.A. già a valere nel 2007.

Bilancio Civilistico

Tutto ciò considerato l'esercizio appena concluso ha fatto registrare un **utile netto** di € mil. 15,4 (% n.s.), a fronte di **allineamenti** contabilizzati per complessivi € mil. 334,7 (€ mil. 46,9 a fine 2007 a t.o.), con un **risultato dell'attività ordinaria** che ha raggiunto € mil. 30,6 (% n.s.), in significativo decremento rispetto all'esercizio precedente, a causa della crisi economica in atto e, in particolare, alle forti turbolenze manifestatesi sui mercati finanziari.

Come peraltro già precedentemente comunicato, la **raccolta premi** ammonta complessivamente a € mil. 3.447,9 (+10,2%, calo del 4,3% a t.o.), di cui € mil. 2.892,9

(+9,9%, calo del 4,2% a t.o.) nei Rami Danni e € mil. 555,1 (+11,8%, calo del 5% a t.o.) nei Rami Vita.

Il conto tecnico dei rami **Danni** chiude con un utile di € mil. 119,1 contro l'utile di € mil. 294,7 dell'esercizio 2007 esposto in termini omogenei.

La flessione è imputabile sia alla minore quota di utili da investimenti attribuita al conto tecnico, che scende a € mil. 92,2 da € mil. 141,2 del 2007, sia all'andamento del saldo tecnico, che risente della crisi economica in atto, delle pressioni sui prezzi rilevate a livello di mercato in un momento di difficile congiuntura nonché di un impatto maggiormente negativo della riassicurazione passiva rispetto al precedente esercizio, quando aveva beneficiato del recupero dai riassicuratori di sinistri di importo elevato confluiti nelle coperture in eccesso di sinistro.

In particolare il saldo tecnico, del lavoro diretto e al lordo della riassicurazione passiva, del ramo **R.C. Autoveicoli** fa rilevare utili in flessione a € mil. 1,8 da € mil. 39,7 conseguiti, a t.o., nell'esercizio 2007. Il calo è imputabile alle forti pressioni sui prezzi in un momento di difficile congiuntura economica ed ai sinistri di esercizi precedenti, nei confronti dei quali si è peraltro adottata una politica di riservazione particolarmente prudente. Positivo è invece l'andamento delle denunce per sinistri di esercizio corrente, che diminuiscono del 10,4%

Per quanto concerne la CARD, il nuovo regime di indennizzo diretto che, in caso di incidente stradale con lesioni non gravi, consente ai danneggiati non responsabili, o responsabili solo in parte, di essere risarciti direttamente dal proprio assicuratore, segnaliamo che, a decorrere dal 1° Gennaio 2008, sono state significativamente modificate le regole per la determinazione dei rimborsi forfaitari. In particolare il forfait unico previsto per la convenzione indennizzo diretto è stato sostituito con due forfait distinti, separatamente applicabili per i danni materiali e per le lesioni eventualmente riportate dal conducente.

A breve distanza dall'avvio della nuova modalità di liquidazione è stato pertanto introdotto un ulteriore elemento di novità, che alimenta la disomogeneità nelle serie storiche degli indicatori gestionali e induce ad avere ancora cautela nell'esprimere un giudizio definitivo sugli impatti economici derivanti dal nuovo regime di liquidazione.

Al 31 dicembre le denunce con seguito pervenute da nostri assicurati nell'ambito del nuovo regime di indennizzo (c.d. CARD gestionario) risultano pari a n. 252.627, delle quali n. 211.462 sono già state oggetto di integrale pagamento. La velocità di liquidazione di esercizio corrente, al netto delle denunce senza seguito, risulta pari all'83,2% (75,1% al 31 dicembre 2007), mentre, per i sinistri di esercizi precedenti, risulta del 91,4%, anch'essa in incremento rispetto a quella rilevata nel precedente esercizio, pari al 72%.

Il ramo **Corpi di Veicoli Terrestri** continua ad evidenziare un saldo tecnico, diretto e lordo riassicurazione, ampiamente positivo (€ mil. 38) anche se inferiore rispetto a quello rilevato nell'esercizio 2007 (€ mil. 79,9 a t.o.) per effetto, oltre che della forte concorrenza sui prezzi, del significativo incremento dei sinistri derivanti da fenomeni atmosferici avversi e, in particolare, dalla grandine.

Il saldo tecnico diretto e lordo degli **Altri Rami Danni** è stato pari a € mil. 41,2 (-8,9% a t.o.). Particolarmente favorevole l'andamento dei Rami Infortuni e Malattie. Permangono criticità nel Ramo RC Generale dove peraltro si è provveduto ad incrementare la riserva dei sinistri tardivi.

La **riassicurazione passiva**, prevalentemente strutturata su coperture non proporzionali, fa rilevare un saldo tecnico negativo di € mil. 52,5, contro la perdita di mil. € 7,3 rilevata nell'esercizio 2007, a t.o.. Si ricorda che nel 2007 si erano recuperati dai riassicuratori alcuni sinistri di elevato ammontare confluiti nelle coperture in eccesso di sinistro.

Nel comparto **Vita** il risultato tecnico evidenzia una perdita di € mil. 78,5, contro un utile € mil. 49,1 del 2007 per effetto della crisi in atto sui mercati finanziari. Infatti, al positivo andamento dei redditi netti e dei profitti derivanti da negoziazione, che hanno evidenziato incrementi rispetto al precedente esercizio, ha fatto riscontro la necessità di iscrivere rettifiche di valore per € mil. 190,7 (€ mil. 45,1 al 31 dicembre 2007 a t.o.) per allineare i valori di carico dei titoli ai prezzi correnti di mercato, che hanno toccato livelli eccezionalmente bassi.

Le **spese di amministrazione**, pari a € mil. 92,7, in decremento rispetto all'esercizio precedente (€ mil. 93,3) mostrano una incidenza sui premi pari al 2,7%, rispetto al 2,6% registrato al termine dell'esercizio precedente a termini omogenei.

La **gestione patrimoniale e finanziaria** ha conseguito redditi netti pari a € mil. 389,3 (+7,1%). Sono stati inoltre conseguiti profitti netti da realizzo per € mil. 64,3 contro € mil. 54,9 realizzati nell'esercizio 2007. Le rettifiche di valore sul portafoglio titoli, al netto delle relative riprese, ammontano a € mil. 334,7, contro € mil. 46,9 del 2007 (a t.o.), di cui € mil. 45,2 relativi a partecipazioni immobilizzate. La crisi dei mercati finanziari, innescata dallo scoppio della bolla immobiliare americana nel 2007 e progressivamente aggravatasi nel 2008, di pari passo con il manifestarsi di una crisi economica fra le peggiori degli ultimi decenni, ha infatti fortemente ed eccezionalmente penalizzato i corsi dei titoli azionari e obbligazionari, soprattutto nel segmento *corporate*, rendendo necessari pesanti allineamenti dei valori di carico come peraltro già ricordato.

Di conseguenza il **totale degli investimenti** si attesta a € mil. 9.150,3 (€ mil. 9.921,6, a t.o.).

Le **imposte** relative all'esercizio in corso ammontano a € mil. 1,6 per l'effetto positivo congiunto di imposte correnti e differite. Ne deriva che il *tax rate* dell'esercizio non risulta né significativo né confrontabile con quello dell'esercizio precedente.

Si evidenzia che il **Margine di Solvibilità civilistico** (Danni e Vita) mostra un indice che passa da 227,6% a fine 2007 a 269,2%; ovvero i margini risultano coperti con una eccedenza complessiva superiore a € mld. 1,1.

Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato 2008 chiude con un **utile netto** di Gruppo € mil. 167,9 contro € mil. 252,1 dell'esercizio precedente (ovvero € mil. 269,9 a termini omogenei).

I principali aspetti che hanno caratterizzato il risultato conseguito nell'esercizio 2008 possono così riassumersi:

I **premi del lavoro diretto e indiretto** ammontano complessivamente a € mil. 4.097,7 e registrano un incremento del 13,9% rispetto al precedente esercizio, ma in termini omogenei l'incremento sarebbe risultato pari allo 0,6%.

Nel lavoro diretto, che rappresenta la pressoché totalità del portafoglio, la raccolta premi è stata pari a € mil. 4.088,5 (+13,8%, ovvero +0,5% a t.o.), dei quali € mil. 2.918,9 riguardano i rami Danni (+9,9%, ovvero -4,1% a t.o.) e € mil. 1.169,6 si riferiscono ai rami Vita, dove si registra uno sviluppo del 24,8% (+14,1% a t.o.).

Il **settore Danni** chiude con un utile prima delle imposte di € mil. 193,7 (-38,1%).

La riduzione deriva principalmente da un peggioramento dell'andamento tecnico che risente della crisi economica in atto, delle pressioni sui prezzi rilevate a livello di mercato in un momento di difficile congiuntura nonché di un impatto maggiormente negativo della riassicurazione passiva rispetto al precedente esercizio che aveva, fra l'altro, beneficiato del recupero dai riassicuratori di sinistri di importo elevato confluiti nelle coperture in eccesso di sinistro.

Di conseguenza il **Combined Ratio** dell'esercizio 2008 risulta pari al 99,2% contro il 93,4% del precedente esercizio (che in termini omogenei sarebbe risultato pari a 94,7%). Il Loss Ratio, che si è attestato a 75,8% per cui in crescita di 4,3 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, è conseguenza, come già ricordato, della politica di riservazione particolarmente prudente che è stata adottata con riferimento soprattutto ai sinistri di esercizi precedenti, del peggioramento già sottolineato del CVT a causa dei fenomeni atmosferici nonché dell'apporto negativo della riassicurazione.

Da un punto di vista strettamente industriale anche il Combined Ratio Operativo, risente dei fenomeni sopra citati passando dal 90,3% (dato omogeneo 91,6%) al 96,2%, con un Expense Ratio che si attesta al 20,4% contro il 18,7% del 2007 effetto combinato dei minori premi e degli investimenti fatti in corso d'esercizio a livello informatico e per supportare il rilancio della controllata Dialogo.

Il **settore Vita** fa emergere un utile prima delle imposte di € mil. 32,2 (€ mil. 77,2 a fine 2007). La flessione è riconducibile alle turbolenze verificatesi sui mercati finanziari che, oltre ad incidere negativamente sui proventi degli investimenti, hanno alimentato significative rettifiche di valore sul portafoglio investito (€ mil. 43,6 minusvalenze da valutazioni, di cui € mil. 18 relative a *impairment* su titoli classificati AFS). Di fatto la crisi ha creato un clima di incertezza non favorevole ad un proficuo sviluppo del portafoglio premi e questo, unitamente alla maggiore incidenza dei riscatti, ha determinato maggiori oneri di ammortamento del VOBA (*Value of business Acquired*) relativo al portafoglio di Bipiemme Vita che pesano anche essi sul risultato.

La **gestione patrimoniale e finanziaria** ha consentito di conseguire proventi netti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari per € mil. 389,8 (-3,3% ovvero -7,4% a t.o.). In particolare, i proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari ammontano a € mil. 355,5, con una diminuzione del 15%, a termini omogenei, rispetto alla chiusura del 2007; mentre gli strumenti finanziari iscritti a *fair value* rilevato a conto economico hanno dato origine a € mil. 33,9 di proventi netti (€ mil. 3,5 a fine 2007, ovvero 1,6 a t.o.). Come già fatto notare in corso d'anno, il significativo aumento di questi ultimi proventi netti è prevalentemente riconducibile alla chiusura delle operazioni di *hedging*, a suo tempo stipulate a copertura delle plusvalenze latenti relative ad azioni Generali, Unicredit e Mediobanca detenute in portafoglio, in concomitanza col parziale smobilizzo di talune delle posizioni.

I risultati recepiscono gli effetti della riclassifica di parte del portafoglio di strumenti finanziari da HFT a AFS (come da emendamento allo IAS 39 del 13 ottobre 2008), con un impatto positivo sul risultato, al netto di imposte e dell'effetto *shadow accounting*, per circa € mil. 30,6 (il valore di rettifica patrimoniale legato a tale trasferimento è risultato pari a € mil. 57,4), nonché complessivi € mil. 56 relativi a test di *impairment* su strumenti finanziari AFS.

Le **imposte** relative all'esercizio in corso ammontano a € mil. 67,1 e presentano una incidenza sull'utile lordo del 29,3% quindi inferiore a quella nominale grazie all'incasso di proventi esenti da tassazione.

Il **patrimonio netto di gruppo** e' passato da € mil. 2.017,9 del 31.12.2007 a mil. 1.982,5 al 31 dicembre 2008), registrando quindi un decremento di € mil. 35,4 effetto combinato dell'aumento di capitale sociale ai fini del riassetto industriale già noto al mercato e del calo subito dalla riserva relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita (€ mil. 444,9).

Tutto ciò considerato si evidenzia che il **Margine di Solvibilità Consolidato** mostra un indice pari a 199,7% (196,5% a fine 2007).

Il Consiglio di Amministrazione per non penalizzare eccessivamente gli azionisti e disponendo comunque di un capitale in eccesso, ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 21 aprile p.v. in prima convocazione alle ore 11 a Milano presso l'Atahotel Executive (22 aprile p.v. in seconda convocazione stesso orario e stesso luogo), la distribuzione di un dividendo unitario di €0,15 alle azioni ordinarie e di €0,1656 alle azioni di risparmio, utilizzando una minima parte delle riserve di utili.

La messa in pagamento viene proposta a partire dal 30 aprile 2009 (data stacco 27 aprile 2009).

“L'attuazione di tutte queste scelte di prudenza e trasparenza – **ha sottolineato l'A.D. Fausto Marchionni** - ha permesso di testimoniare a tutti gli *stakeholders* la solidità della Compagnia, ma ha contribuito negativamente al risultato di esercizio.

Riteniamo che ciò sia coerente - in un contesto dei mercati finanziari così delicato - con la richiesta di trasparenza proveniente dal mercato con particolare riguardo alla valutazione dei titoli. Tuttavia, disponendo comunque la Compagnia di capitale in eccesso, confermato dai livelli dei margini di solvibilità Danni e Vita, abbiamo ritenuto di proporre un'adeguata remunerazione agli azionisti”.

Evoluzione della gestione

La grave crisi economica che stiamo vivendo, frutto di una crisi dei mercati finanziari che si è poi trasmessa con impressionante velocità all'economia reale, è una delle peggiori dal dopoguerra ad oggi e induce ad assumere un atteggiamento di prudenza sulle prospettive per l'anno in corso.

In questo contesto, la gestione assicurativa dei rami Danni presterà la massima attenzione al soddisfacimento dei bisogni della clientela, puntando sulla qualità dei servizi offerti. L'applicazione di corretti parametri tecnici e un'attenta selezione dei rischi consentirà peraltro di conseguire congrui margini reddituali e di recuperare i migliori livelli di Combined Ratio raggiunti nel recente passato.

Nei rami Vita l'obiettivo è di creare valore nel lungo periodo, privilegiando i prodotti basati sul rischio assicurativo e riducendo progressivamente la distribuzione di prodotti di natura esclusivamente finanziaria, poco adatti, fra l'altro, a riscontrare il favore dei clienti in un periodo di forte incertezza sulle prospettive economiche future.

“Le forti turbolenze che continuano ad interessare i mercati finanziari non consentono, al momento, di fare previsioni sul contributo al risultato da parte della gestione patrimoniale e finanziaria - ha dichiarato l'A.D. Fausto Marchionni - in ogni caso la solidità della Compagnia, la qualità degli investimenti e la prudente politica di gestione degli stessi consentono di guardare al futuro con sufficiente serenità e di creare le premesse per cogliere le opportunità di sviluppo e di rafforzamento che l'uscita dalla crisi potrà offrire”.

Il progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato approvati oggi dal Consiglio di Amministrazione saranno messi a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A..

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pier Giorgio Bedogni dichiara, ai sensi dell'art. 154 bis, comma 2°, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Nella giornata del 24 marzo p.v., alle ore 15 ora locale ,si terrà una *conference call* con la comunità finanziaria in cui l'Amministratore Delegato, Fausto Marchionni, illustrerà i risultati economici e finanziari del Gruppo.

I dettagli sono visibili presso il sito www.fondiaria-sai.it, in *home page*.

In allegato gli schemi di conto economico e dello stato patrimoniale del Gruppo e di sintesi della Capogruppo.

Definizioni e Glossario

Combined Ratio = incidenza della sinistralità (Loss Ratio) e delle spese complessive (spese generali, di acquisizione ed altri oneri netti tecnici) sui premi di competenza.

Combined Ratio Operativo = incidenza della sinistralità (Loss Ratio) e delle spese di acquisizione e generali (Expense Ratio) sui premi di competenza.

Ufficio Stampa

Federica Dal Conte
Tel. +39 0266704324
Mob. +39 335 7591911

Ad Hoc Communication Advisor

Sara Balzarotti
Mob. + 39 335 1415584
Pietro Cavalletti
Mob. + 39 335 1415577

Investor Relations

Luca Guasco,
Giancarlo Lana
Floriana Amari
tel. +39-011-66.57.642
tel. +39-02-64.02.25.74
investorrelations@fondiaria-sai.it

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

SINTESI STATO PATRIMONIALE

(€ migliaia)	ATTIVO	31/12/2008	31/12/2007
Attivi immateriali		81.746	102.578
Investimenti		9.150.289	9.144.234
Crediti		1.154.656	943.374
Altre attività		560.803	493.484
TOTALE ATTIVITA'		10.947.494	10.683.670

(€ migliaia)	PASSIVO	31/12/2008	31/12/2007
Patrimonio Netto		2.044.557	1.761.805
Passività subordinate		160.000	150.000
Riserve tecniche		8.064.568	7.929.319
Fondi per rischi e oneri		126.977	131.073
Depositi ricevuti dai riassicuratori		149.133	140.362
Debiti e altre passività		402.259	571.111
TOTALE PASSIVITA'		10.947.494	10.683.670

SINTESI CONTO ECONOMICO

(€ migliaia)	31/12/2008	31/12/2007
Risultato conto tecnico rami Danni	119.061	283.293
Risultato conto tecnico rami Vita	-78.463	45.723
Proventi netti da investimenti (*)	126.839	174.106
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	0	1.012
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Danni	-92.154	-130.298
Saldo altri proventi ed oneri	-44.674	-38.242
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	30.609	335.594
Proventi straordinari	55.804	29.950
Oneri straordinari	-72.588	-7.122
RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA	-16.784	22.828
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.825	358.422
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.564	-133.706
UTILE DELL'ESERCIZIO	15.389	224.716

(*) relativamente al bilancio civilistico si intendono inerenti i rami Danni

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

	2008	2007
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	388.809	317.107
1.1 Avviamento	264.976	196.183
1.2 Altre attività immateriali	123.833	120.924
2 ATTIVITÀ MATERIALI	175.585	183.267
2.1 Immobili	43.323	30.022
2.2 Altre attività materiali	132.262	153.245
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	481.436	350.438
4 INVESTIMENTI	12.562.830	12.800.654
4.1 Investimenti immobiliari	561.055	388.425
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	282.457	12.787
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	174.946	0
4.4 Finanziamenti e crediti	273.159	145.187
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.240.074	9.417.289
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.031.139	2.836.966
5 CREDITI DIVERSI	1.165.466	856.618
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	717.234	562.589
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	105.521	27.551
5.3 Altri crediti	342.711	266.478
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	299.848	239.626
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.366	
6.2 Costi di acquisizione differiti	53.963	76.658
6.3 Attività fiscali differite	68.172	20.127
6.4 Attività fiscali correnti	71.892	57.363
6.5 Altre attività	104.455	85.478
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	220.824	164.564
TOTALE ATTIVITÀ	15.294.798	14.912.274

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

	2008	2007
1 PATRIMONIO NETTO	2.084.638	2.110.592
di pertinenza del gruppo	1.982.519	2.017.854
1.1.1 Capitale	305.851	251.217
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3 Riserve di capitale	718.147	425.373
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.103.937	945.647
1.1.5 (Azioni proprie)	-31.353	-19.579
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-281.502	163.406
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-477	-314
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	167.916	252.104
di pertinenza di terzi	102.119	92.738
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	109.067	92.592
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.293	-857
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-5.655	1.003
2 ACCANTONAMENTI	81.828	76.012
3 RISERVE TECNICHE	10.773.473	9.846.197
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	1.792.402	2.265.538
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.415.231	1.949.416
4.2 Altre passività finanziarie	377.171	316.122
5 DEBITI	264.612	375.054
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	33.858	40.641
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	16.849	11.884
5.3 Altri debiti	213.905	322.529
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	297.845	238.881
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		
6.2 Passività fiscali differite	82.788	77.577
6.3 Passività fiscali correnti	480	164
6.4 Altre passività	214.577	161.140
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	15.294.798	14.912.274

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

Importi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO

		2008	2007
1.1	Premi netti	3.962.518	3.518.877
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	4.129.434	3.625.351
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-166.916	-106.474
1.2	Commissioni attive	25.626	23.724
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	33.885	3.545
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	528	1.005
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	537.064	480.018
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	359.762	303.547
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	94.410	74.395
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	82.892	102.076
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>		
1.6	Altri ricavi	88.331	78.250
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.647.952	4.105.419
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	3.325.934	2.849.073
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	3.401.582	2.924.463
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-75.648	-75.390
2.2	Commissioni passive	12.036	20.368
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	148	146
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	181.571	81.422
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	19.473	17.449
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	9.166	8.180
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	87.103	45.572
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	65.829	10.221
2.5	Spese di gestione	652.602	538.015
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	531.378	454.801
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	12.091	9.363
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	109.133	73.851
2.6	Altri costi	246.282	223.720
2	TOTALE COSTI E ONERI	4.418.573	3.712.744
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	229.379	392.675
3	Imposte	67.118	140.648
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	162.261	252.027
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		1.080
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	162.261	253.107
	di cui di pertinenza del gruppo	167.916	252.104
	di cui di pertinenza di terzi	-5.655	1.003

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

Importi in migliaia di Euro

Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Settore Immobiliare		Altro		Totale	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	1.1 Premi netti	2.810.110	2.593.189	1.152.408	925.688	-	-	-	-	3.962.518
1.1.1 Premi lordi di competenza	2.959.762	2.687.756	1.169.672	937.595					4.129.434	3.625.351
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	- 149.652	- 94.567	- 17.264	- 11.907					- 166.916	- 106.474
1.2 Commissioni attive	-	-	25.626	23.724					25.626	23.724
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	74.778	1.056	- 40.893	2.489					33.885	3.545
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	528	1.005							528	1.005
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	243.436	202.937	285.771	269.913	7.857	7.168			537.064	480.018
1.6 Altri ricavi	82.148	69.463	2.259	5.969	65	68	3.859	2.750	88.331	78.250
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	3.211.000	2.867.650	1.425.171	1.227.783	7.922	7.236	3.859	2.750	4.647.952	4.105.419
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	2.129.482	1.853.155	1.196.452	995.918					3.325.934	2.849.073
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	2.191.661	1.916.217	1.209.921	1.008.246					3.401.582	2.924.463
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	- 62.179	- 63.062	- 13.469	- 12.328					- 75.648	- 75.390
2.2 Commissioni passive			12.036	20.368					12.036	20.368
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	148	146							148	146
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	107.417	31.859	70.951	46.296	3.203	3.267			181.571	81.422
2.5 Spese di gestione	591.392	493.029	61.118	44.892	92	94			652.602	538.015
2.6 Altri costi	188.848	176.244	52.436	43.142	1.237	1.087	3.761	3.247	246.282	223.720
2 TOTALE COSTI E ONERI	3.017.287	2.554.433	1.392.993	1.150.616	4.532	4.448	3.761	3.247	4.418.573	3.712.744
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	193.713	313.217	32.178	77.167	3.390	2.788	98	- 497	229.379	392.675
IMPOSTE									67.118	140.648
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE									-	1.080
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO									162.261	253.107
di cui di pertinenza del gruppo									167.916	252.104
di cui di pertinenza di terzi									- 5.655	1.003