

COMUNICATO STAMPA

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2009.

MARGINE DI SOLVIBILITA' TRA I PIU' ELEVATI DEL MERCATO:

- **MARGINE CIVILISTICO 259,7% (269,2% a fine 2008);**
- **MARGINE CONSOLIDATO 188,9% (199,7% a fine 2008)**

BILANCIO CAPOGRUPPO (Principi contabili italiani)

- **Utile ante imposte: € mil.30,6 (€ mil. 13,8 nel 2008)**
- **Utile di Esercizio: € mil.13,3 (€ mil. 15,4 nel 2008)**

Importi in €	2009	2008	Var.
Dividendo proposto per le azioni ordinarie	0,10	0,15	(0,05)
Dividendo proposto per le azioni di risparmio	0,1156	0,1656	(0,05)
Stacco dividendo 26 aprile 2010			

BILANCIO CONSOLIDATO (principi contabili IFRS)

INCREMENTO DEL RESERVE RATIO CONSOLIDATO CHE RAGGIUNGE IL 163,1% (155,0% nel 2008).

RACCOLTA PREMI CONSOLIDATI PARI A 3.624 € MIL. Premi Danni a € mil. 3.129, sostanzialmente stabili, nonostante un difficile contesto di mercato.

- **Conto Economico Complessivo: € mil.-9,8 (€ mil.-277,2 a fine 2008)**
- **Patrimonio Netto: € mil.1.881,9 (€ mil.1.982,5 a fine 2008)**
- **Risultato Consolidato: € mil.-137,9 (€ mil.+149,2 a fine 2008)**

Combined Ratio Operativo Cons.	106,1%	96,9%
Combined Ratio Cons.	108,9%	100,0%

“Il bilancio 2009 – ha sottolineato il Presidente **Fausto Marchionni** – è in continuità con le scelte di prudenza e trasparenza di tutti i precedenti esercizi: esse testimoniano a tutti gli *stakeholder* la solidità della Compagnia in un contesto di mercato particolarmente difficile, pur contribuendo negativamente al risultato dell’esercizio.

Ciò è consentito dalla disponibilità di capitale in eccesso, confermato dai livelli dei margini di solvibilità Danni e Vita, sulla base della quale abbiamo ritenuto di proporre un’adeguata remunerazione agli azionisti”.

Milano, 25 marzo 2010. 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 bilancio consolidato ed il progetto di bilancio della Capogruppo per l’esercizio 2009.

Ricordiamo che, con riferimento al Bilancio Consolidato, i valori riportati in questo comunicato non includono Bipiemme Vita (attività in corso di dismissione in quanto oggetto, nel dicembre dello scorso anno, di accordo per la cessione). Inoltre, nell’esercizio 2009 vengono consolidati per la prima volta i conti economici di Liguria Assicurazioni e Liguria Vita.

In considerazione di quanto sopra i dati economici relativi al 2008 vengono presentati in questo comunicato in termini omogenei (pro-forma), simulando dunque il consolidamento di Liguria Assicurazioni e Liguria Vita ed escludendo Bipiemme Vita.

Bilancio Civilistico

L’esercizio appena concluso ha fatto registrare un **utile ante imposte** di € mil. 30,6 (€ mil. 13,8 al 31/12/08, +121,3%), pur in uno sfavorevole contesto economico sia generale sia per il settore assicurativo nel quale alcuni fattori specifici si sono manifestati con intensità superiore alle aspettative. L’utile netto è stato pari a 13,3 (15,4 € mil. al 31/12/2008).

Particolarmente penalizzante l’andamento tecnico del ramo R.C. Autoveicoli, dove si è assistito ad un calo del premio medio di polizza per effetto delle recenti norme che hanno significativamente attenuato il bonus/malus come meccanismo di adeguamento del premio alla rischiosità dei contratti e ad un incremento dei sinistri, sia in termini di frequenza che di costo medio.

Sull’incremento di quest’ultimo ha, in particolare, influito una maggiore incidenza dei danni alla persona, soprattutto in certe regioni del Centro Sud, nonché l’adozione di nuove tabelle di risarcimento per danni fisici adottate dal tribunale di Milano, a cui anche gli altri tribunali italiani si stanno adeguando.

Alla luce di tale contesto si è ritenuto opportuno utilizzare, come di consueto, criteri di riservazione particolarmente prudentiali, con un conseguente, significativo rafforzamento della riserva sinistri che, se da un lato ha pesato sul bilancio in esame, consente, dall'altro, di affrontare con maggiore tranquillità il relativo processo di liquidazione dei sinistri a riserva, nonostante le preoccupazioni per il protrarsi del non favorevole quadro di riferimento.

Il **Margine di Solvibilità** (Danni e Vita), ai massimi livelli di mercato, mostra un indice che passa da 269,2% a fine 2008 a 259,7%; i margini risultano coperti con una eccedenza complessiva superiore ad € mld. 1.

La **raccolta premi** del lavoro diretto ed indiretto ammonta complessivamente ad € mil. 3.303,5 (- 4,2%), di cui € mil. 2.821,9 (-2,5%) nei rami Danni e € mil. 481,6 (-13,2%) nei rami Vita.

Il **conto tecnico** dei rami **Danni** risente necessariamente dei fenomeni anzidetti e chiude con una perdita di € mil. 110,4 contro l'utile di € mil. 119,1 rilevato nell'esercizio 2008.

Ovviamente risulta penalizzato soprattutto il ramo RCA, mentre gli altri rami fanno segnare un risultato positivo, seppure in calo rispetto all'esercizio precedente.

Il **saldo tecnico complessivo** al netto della riassicurazione, ottenuto escludendo la quota di utili da investimenti trasferita dal conto non tecnico e la variazione delle riserve di perequazione, è negativo per € 214,6 milioni (utile di € 28,3 milioni nell'esercizio 2008) di cui € 187,2 milioni riguardano il lavoro diretto e € 27,4 milioni sono relativi alla riassicurazione.

La **riassicurazione passiva**, prevalentemente strutturata su coperture non proporzionali, fa rilevare un saldo tecnico negativo di € mil. 27,4, in significativo miglioramento rispetto alla perdita di mil. € 52,7 rilevata nell'esercizio 2008.

Nel comparto **Vita** il risultato tecnico evidenzia un utile di € mil. 117,9, a fronte della perdita di € mil. 78,5 rilevata nel 2008; tale evidente progresso è dovuto, oltre ai margini tecnici relativi ai prodotti in portafoglio, a significative riprese nette di valore sugli investimenti (€ mil. 65,1).

Le **spese di amministrazione**, ammontano a € mil. 88,9 e fanno segnare un calo del 4,1% rispetto agli € mil. 92,7 del precedente esercizio.

La **gestione patrimoniale e finanziaria** ha permesso di conseguire proventi ordinari complessivi netti per € 446,8 milioni, a fronte di € 88,6 milioni di proventi netti rilevati nel 2008. In particolare:

- i redditi degli investimenti ammontano a € 283,4 milioni, in calo rispetto al precedente esercizio (€ 389,3 milioni) sia per effetto della discesa dei tassi di interesse, sia per i minori dividendi incassati, anche questo frutto del non favorevole contesto economico;
- la valutazione degli strumenti finanziari ha comportato proventi a fronte di riprese nette di valore per € 38,1 milioni (€ 334,7 milioni di oneri per rettifiche di valore rilevati nel precedente esercizio) iscritte a seguito dei diffusi rialzi dei prezzi dei titoli derivanti dalle migliorate condizioni operative dei mercati finanziari e dal ritorno di una maggiore fiducia da parte degli investitori;
- i profitti netti da realizzo di investimenti ammontano a € 81 milioni, in crescita rispetto agli € 72,2 milioni del precedente esercizio e frutto sia di un'attenta attività di trading sia di plusvalenze realizzate con la chiusura di operazioni di *hedging*, opportunamente stipulate in periodi di mercato favorevole.

Il **totale degli investimenti** si attesta a € mil. 9.291,2 (€ mil. 9.150,3 nel 2008).

Bilancio Consolidato

Al 31 dicembre 2009 il conto **economico complessivo di Gruppo** presentava un saldo negativo per € mil. 9,8, in netto miglioramento rispetto alla perdita di € mil. 277,2 registrata al termine del periodo precedente. Tale indicatore considera la totalità delle componenti reddituali rilevate nell'esercizio e dunque, in aggiunta a quelle già considerate nel risultato d'esercizio, anche quelle rilevate a patrimonio netto (es. variazioni delle plusvalenze latenti su attività finanziarie del comparto AFS), al netto dei relativi effetti fiscali.

Il bilancio consolidato 2009 chiude con una **perdita netta** di Gruppo pari ad € mil. 140,0 contro l'utile di € mil. 149,2 dell'esercizio precedente.

I principali aspetti che hanno caratterizzato l'esercizio 2009 possono così riassumersi:

I **premi del lavoro diretto e indiretto** ammontano complessivamente a € mil. 3.631,7 e registrano un calo del 4,1% rispetto al precedente esercizio, quando avevano raggiunto € mil. 3.785,4; i rami Danni hanno totalizzato € mil. 3.136,1 (- 1,8%), quelli Vita € mil. 495,5 (-16,4%).

Il **settore Danni** risente ovviamente delle considerazioni già fatte a proposito del Bilancio Civilistico e chiude con una perdita prima delle imposte di € mil. 200,8 (utile di € mil. 172,5 al 31 dicembre 2008).

Risulta penalizzato soprattutto il comparto Auto, mentre gli altri rami evidenziano un risultato positivo seppure penalizzato da alcuni sinistri di rilevante entità a seguito del tragico terremoto in Abruzzo.

Di conseguenza il **Combined Ratio** dell'esercizio 2009 risulta pari al 108,9% contro il 100,0% del precedente esercizio. Il Loss Ratio, che si è attestato a 85,2% per cui in crescita di 8,7 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, nonché del peggioramento causato dai fattori già analizzati. Da un punto di vista strettamente industriale il Combined Ratio Operativo passa dal 96,9% al 106,1%, con un Expense Ratio che si attesta al 20,9% contro il 20,4% del 2008.

Il **Reserve ratio** che rapporta l'ammontare complessivo delle riserve nette ai premi netti di competenza, cresce considerevolmente, raggiungendo 163,1% rispetto al 155,0% di fine 2008.

Il **settore Vita** fa emergere un utile prima delle imposte di € mil. 51,9 (€ mil. 49,2 a fine 2008).

Il settore **immobiliare** ha fatto segnare una perdita pari ad € mil. 34,3 (utile per € mil. 3,4 nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) dovuta essenzialmente alla rettifica di valore apportata alla partecipazione nella società IGLI S.p.A. (€ mil. 29,3).

La **gestione patrimoniale e finanziaria** ha consentito di conseguire proventi netti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari per € mil. 311,2, contro € mil. 342,2 conseguiti nel precedente esercizio. La flessione è essenzialmente riconducibile alla discesa dei tassi di interesse e ai minori dividendi incassati.

In particolare:

- i proventi netti derivanti dagli *altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari* ammontano a € 244,8 milioni (-19,8%). La riduzione dei redditi derivante dalla citata discesa dei tassi di interesse è stata contrastata con una attenta attività di trading che, grazie anche alle migliorate condizioni operative dei mercati, ha consentito di realizzare utili netti per € 39,3 milioni;
- i proventi netti derivanti *da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico* ammontano a € 66,4 milioni, contro € 36,7 milioni rilevati nell'esercizio 2008 e riflettono i diffusi rialzi dei prezzi dei titoli verificatisi nel corso dell'esercizio.

Il **patrimonio netto** di **Gruppo** e' passato a € mil. 1.881,9 da € mil. 1.982,5 al 31 dicembre 2008.

Tutto ciò considerato si evidenzia che il **Margine di Solvibilità Consolidato** mostra un indice pari a 188,9% (199,7% a fine 2008); occorre precisare che il calcolo di tale indice comprende Bipiemme Vita anche alla fine dell'esercizio 2009.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 22 aprile p.v. in prima convocazione alle ore 11 a Milano presso l'Atahotel Fieramilano (23 aprile p.v. in seconda convocazione stesso orario e stesso luogo), la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,10 alle azioni ordinarie e di € 0,1156 alle azioni di risparmio.

La messa in pagamento viene proposta a partire dal 29 aprile 2010 (data stacco 26 aprile 2010).

Evoluzione della gestione

La fase acuta della peggiore crisi economica e finanziaria degli ultimi decenni sembra passata. Permane tuttavia un contesto generale non favorevole, caratterizzato da una ripresa che si preannuncia lenta e fragile e da timori, soprattutto nei confronti della dinamica dei livelli occupazionali.

Relativamente al settore assicurativo permangono, in particolare, le preoccupazioni per l'andamento del ramo R.C. Autoveicoli.

In questo quadro di riferimento, si stanno intraprendendo tutte le possibili iniziative per il recupero di adeguati margini reddituali, secondo quanto già definito nell'ambito del Piano industriale di Gruppo.

In particolare, con riferimento ai rami Danni:

- sono state aumentate le tariffe Auto, al fine di contrastare riduzioni di premio medio non giustificate da una diminuzione del rischio assicurativo;
- si stanno intensificando, nei rami Auto, le azioni per il contenimento del costo dei sinistri, focalizzando l'attenzione sul costo medio del pagato, pur mantenendo una velocità di liquidazione che tenga rigorosamente conto dei termini previsti dalle norme in materia e sia di soddisfazione per il cliente;
- vengono realizzati interventi sulle modalità di vendita delle garanzie del ramo Corpi di Veicoli Terrestri, per bilanciare le punte di sinistralità rilevate in relazione a certe specifiche garanzie;

- nei rami Danni diversi dai rami Auto proseguiranno le azioni di riforma del portafoglio obsoleto e non più redditizio, sostituendo i vecchi contratti con prodotti nuovi, adeguati alle nuove condizioni di mercato e alle attuali esigenze della clientela;
- proseguiranno le azioni di contenimento dei costi di struttura.

Nei rami Vita la politica assuntiva punterà ad un incremento del valore della nuova produzione, privilegiando prodotti con una elevata componente assicurativa, maggiormente remunerativi e più idonei a soddisfare le esigenze della clientela.

La gestione patrimoniale e finanziaria resterà improntata a criteri di prudenza al fine di mantenere l'elevato livello qualitativo degli investimenti, senza rinunciare a seguire attentamente l'andamento dei mercati per cogliere tutte le possibili opportunità.

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 di domani, 26 marzo, alle 15:30 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.fondiarria-sai.it, in *home page*.

In allegato gli schemi di Conto Economico, Conto Economico Complessivo e 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. +039 0266704310
Tel. +039 0266704324

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	31/12/2009	31/12/2008
	Attivi immateriali	61.634	81.746
	Investimenti	9.291.211	9.150.289
	Crediti	1.162.802	1.154.656
	Altre attività	509.943	560.803
	TOTALE ATTIVITA'	11.025.590	10.947.494

(€ migliaia)	PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
	Patrimonio Netto	1.977.065	2.044.557
	Passività subordinate	150.000	160.000
	Riserve tecniche	8.208.921	8.064.568
	Fondi per rischi e oneri	106.619	126.977
	Depositi ricevuti dai riassicuratori	120.175	149.133
	Debiti e altre passività	462.810	402.259
	TOTALE PASSIVITA'	11.025.590	10.947.494

SINTESI CONTO ECONOMICO

(€ migliaia)	31/12/2009	31/12/2008
Risultato conto tecnico rami Danni	-110.409	119.061
Risultato conto tecnico rami Vita	117.909	-78.463
Proventi netti da investimenti (*)	145.219	126.839
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	33.844	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Danni	-105.807	-92.154
Saldo altri proventi ed oneri	-34.870	-44.674
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	45.886	30.609
Proventi straordinari	23.069	55.804
Oneri straordinari	-38.361	-72.588
RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA	-15.292	-16.784
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.594	13.825
Imposte sul reddito dell'esercizio	-17.263	1.564
UTILE DELL'ESERCIZIO	13.331	15.389

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

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

Importi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO SEPARATO

		2009	2008
1.1	Premi netti	3.430.152	3.362.612
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	3.623.895	3.522.571
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-193.743	-159.959
1.2	Commissioni attive	877	962
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	66.355	37.225
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.573	528
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	380.455	452.460
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	250.978	299.909
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	64.446	82.457
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	61.748	70.094
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	3.283	
1.6	Altri ricavi	175.285	88.231
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.055.697	3.942.018
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-3.086.991	-2.693.583
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-3.200.998	-2.765.144
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	114.007	71.561
2.2	Commissioni passive	-120	-230
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-50.636	-148
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-135.622	-162.236
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-15.249	-18.644
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-12.509	-8.894
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-32.468	-72.856
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-75.396	-61.842
2.5	Spese di gestione	-682.045	-627.012
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-561.061	-514.247
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-5.389	-9.596
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-115.595	-103.169
2.6	Altri costi	-289.514	-213.557
2	TOTALE COSTI E ONERI	-4.244.928	-3.696.766
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-189.231	245.252
3	Imposte	50.834	-71.477
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	-138.397	173.775
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	485	-11.514
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-137.912	162.261
	di cui di pertinenza del gruppo	-139.987	167.916
	di cui di pertinenza di terzi	2.075	-5.655

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

Importi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	2009	2008
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-137.912	162.261
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	134.233	-445.344
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-1.183	763
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-1.322	
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-806	-926
Altri elementi		
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	130.922	-445.507
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	-6.990	-283.246
di cui di pertinenza del gruppo	-9.752	-277.156
di cui di pertinenza di terzi	2.762	-6.090

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

CONTO ECONOMICO SEPARATO

<i>(€ migliaia)</i>	31/12/2009	31/12/2008 Pro-forma	Variazione	31/12/2008
Premi netti di competenza	3.430.152	3.609.080	-178.928	3.362.612
Commissioni attive	877	962	-85	962
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	66.355	36.722	+29.633	37.225
Proventi da controllate, collegate e joint venture	2.573	528	+2.045	528
Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	380.455	468.164	-87.709	452.460
- Interessi attivi	250.978	314.975	-63.997	299.909
- Altri proventi	64.446	82.704	-18.258	82.457
- Utili realizzati	61.748	70.485	-8.737	70.094
- Utili da valutazione	3.283	-	+3.283	-
Altri ricavi	175.285	92.743	+82.542	88.231
Totale ricavi	4.055.697	4.208.199	-152.502	3.942.018
Oneri netti relativi ai sinistri	-3.086.991	-2.905.807	-181.184	-2.693.583
Commissioni passive	-120	-230	+110	-230
Oneri da controllate, collegate e joint venture	-50.636	-148	-50.488	-148
Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-135.622	-162.725	+27.103	-162.236
- Interessi passivi	-15.249	-18.644	+3.395	-18.644
- Altri oneri	-12.509	-8.894	-3.615	-8.894
- Perdite realizzate	-32.468	-73.011	+40.543	-72.856
- Perdite da valutazione	-75.396	-62.176	-13.220	-61.842
Spese di gestione	-682.045	-676.643	-5.402	-627.012
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	-561.061	-549.860	-11.201	-514.247
- Spese di gestione degli investimenti	-5.389	-11.276	+5.887	-9.596
- Altre spese di amministrazione	-115.595	-115.507	-88	-103.169
Altri costi	-289.514	-237.483	-52.031	-213.557
Totale costi	-4.244.928	-3.983.036	-261.892	-3.696.766
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte	-189.231	225.163	-414.394	245.252
Imposte sul reddito	50.834	-70.097	+120.931	-71.477
Utile (perdita) del periodo al netto delle imposte	-138.397	155.066	-293.463	173.775
Utile (perdita) delle attività operative cessate	485	-11.514	+11.999	-11.514
Utile (perdita) consolidato	-137.912	143.552	-281.464	162.261
Utile (perdita) del periodo di terzi	2.075	-5.660	+7.735	-5.655
Utile (perdita) del periodo del gruppo	-139.987	149.212	-289.199	167.916

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

CONTO ECONOMICO PER SETTORE

<i>(€ migliaia)</i>	Danni	Vita	Immo- biliare	Altre Attività	Elisioni intersett.	Totale
Premi netti di competenza	2.948.791	481.361				3.430.152
Commissioni attive		877				877
Proventi netti derivanti da strumenti fin. a fair value rilevato a conto economico	24.391	41.428	536			66.355
Proventi da controllate, collegate e j.v.	2.473		100			2.573
Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	180.236	195.138	4.998	83		380.455
- Interessi attivi	90.148	160.513	234	83		250.978
- Altri proventi	45.022	14.660	4.764			64.446
- Utili realizzati	45.066	16.682				61.748
- Utili da valutazione		3.283				3.283
Altri ricavi	134.720	6.252	3.420	30.893		175.285
Totale ricavi	3.290.611	725.056	9.054	30.976	-	4.055.697
Oneri netti relativi ai sinistri	-2.512.351	-574.640				-3.086.991
Commissioni passive		-120				-120
Oneri da controllate, collegate e j.v.	-13.291	-308	-30.769		-6.268	-50.636
Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-83.119	-45.989	-6.459	-55		-135.622
- Interessi passivi	-6.832	-7.342	-1.075			-15.249
- Altri oneri	-10.775	-4	-1.675	-55		-12.509
- Perdite realizzate	-24.615	-7.853				-32.468
- Perdite da valutazione	-40.897	-30.790	-3.709			-75.396
Spese di gestione	-645.742	-33.145		-3.158		-682.045
- Provvig. e altre spese di acquisizione	-540.583	-20.478				-561.061
- Spese di gestione degli investimenti	-3.154	-2.235				-5.389
- Altre spese di amministrazione	-102.005	-10.432		-3.158		-115.595
Altri costi	-236.862	-18.920	-6.124	-27.608		-289.514
Totale costi	-3.491.365	-673.122	-43.352	-30.821	-6.268	-4.244.928
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte al 31/12/09	-200.754	51.934	-34.298	155	-6.268	-189.231
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte al 31/12/08 pro-forma	172.515	49.160	3.390	98	-	225.163

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

Importi in migliaia di Euro

Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Settore Immobiliare		Altro		Elisioni intersettoriali		Totale	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1.1 Premi netti	2.948.791	2.808.939	481.361	553.673							3.430.152	3.362.612
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.128.367	2.955.077	495.528	567.494							3.623.895	3.522.571
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-179.576	-146.138	-14.167	-13.821							-193.743	-159.959
1.2 Commissioni attive			877	962							877	962
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	24.391	74.777	41.428	-37.552	536						66.355	37.225
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.473	528			100						2.573	528
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	180.236	243.122	195.138	201.481	4.998	7.857	83				380.455	452.460
1.6 Altri ricavi	134.720	82.148	6.252	2.159	3.420	65	30.893	3.859			175.285	88.231
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	3.290.611	3.209.514	725.056	720.723	9.054	7.922	30.976	3.859			4.055.697	3.942.018
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-2.512.351	-2.128.477	-574.640	-565.106							-3.086.991	-2.693.583
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-2.613.177	-2.188.089	-587.821	-577.055							-3.200.998	-2.765.144
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	100.826	59.612	13.181	11.949							114.007	71.561
2.2 Commissioni passive			-120	-230							-120	-230
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-13.291	-148	-308		-30.769				-6.268		-50.636	-148
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-83.119	-107.360	-45.989	-51.673	-6.459	-3.203	-55				-135.622	-162.236
2.5 Spese di gestione	-645.742	-591.356	-33.145	-35.564		-92	-3.158				-682.045	-627.012
2.6 Altri costi	-236.862	-188.847	-18.920	-19.712	-6.124	-1.237	-27.608	-3.761			-289.514	-213.557
2 TOTALE COSTI E ONERI	-3.491.365	-3.016.188	-673.122	-672.285	-43.352	-4.532	-30.821	-3.761	-6.268		-4.244.928	-3.696.766
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-200.754	193.326	51.934	48.438	-34.298	3.390	155	98	-6.268		-189.231	245.252
IMPOSTE											50.834	-71.477
UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE											485	-11.514
UTILE(PERDITA) CONSOLIDATO											-137.912	162.261
di cui di pertinenza del gruppo											-139.987	167.916
di cui di pertinenza di terzi											2.075	-5.655

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

		2009	2008
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	270.401	388.809
1.1	Avviamento	244.131	264.976
1.2	Altre attività immateriali	26.270	123.833
2	ATTIVITÀ MATERIALI	337.750	175.585
2.1	Immobili	332.031	43.323
2.2	Altre attività materiali	5.719	132.262
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	479.323	481.436
4	INVESTIMENTI	9.170.514	12.562.830
4.1	Investimenti immobiliari	805.162	561.055
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	189.331	282.457
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	114.924	174.946
4.4	Finanziamenti e crediti	510.588	273.159
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.206.593	9.240.074
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	343.916	2.031.139
5	CREDITI DIVERSI	1.174.486	1.165.466
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	727.018	717.234
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	100.665	105.521
5.3	Altri crediti	346.803	342.711
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	4.333.867	299.848
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	4.102.633	1.366
6.2	Costi di acquisizione differiti	27.861	53.963
6.3	Attività fiscali differite	105.200	68.172
6.4	Attività fiscali correnti	41.422	71.892
6.5	Altre attività	56.751	104.455
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	247.015	220.824
	TOTALE ATTIVITÀ	16.013.356	15.294.798

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		2009	2008
1	PATRIMONIO NETTO	1.987.923	2.084.638
1.1	di pertinenza del gruppo	1.881.921	1.982.519
1.1.1	Capitale	305.851	305.851
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3	Riserve di capitale	718.147	718.147
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.181.009	1.103.937
1.1.5	(Azioni proprie)	-31.353	-31.353
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-148.605	-281.502
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-3.141	-477
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	-139.987	167.916
1.2	di pertinenza di terzi	106.002	102.119
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	104.531	109.067
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-604	-1.293
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2.075	-5.655
2	ACCANTONAMENTI	89.801	81.828
3	RISERVE TECNICHE	9.013.937	10.773.473
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	466.147	1.792.402
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	68.215	1.415.231
4.2	Altre passività finanziarie	397.932	377.171
5	DEBITI	351.370	264.612
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	42.961	33.858
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	37.811	16.849
5.3	Altri debiti	270.598	213.905
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	4.104.178	297.845
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	3.873.999	
6.2	Passività fiscali differite	56.687	82.788
6.3	Passività fiscali correnti		480
6.4	Altre passività	173.492	214.577
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	16.013.356	15.294.798