

COMUNICATO STAMPA

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATA LA RELAZIONE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2011

RACCOLTA PREMI TOTALE LAVORO DIRETTO € MIL. 2.425,9

(€ MIL. 2.587,2 AL 30 SETTEMBRE 2010, -6,2%)

NETTO CALO DEI SINISTRI DENUNCIATI: -12,5% A LIVELLO DI TOTALE DANNI;

RCA -16,6%

PROSEGUE LA POLITICA DI RIVALUTAZIONE DELLE RISERVE SINISTRI DI

ESERCIZI PRECEDENTI

MARGINE DI SOLVIBILITA' AI MASSIMI LIVELLI DI MERCATO: 175%

Raccolta premi lavoro diretto

Nei rami Danni: € Mil. 2.167,3 (-2,6%)
Nei rami Vita: € Mil. 258,6 (-28,6%)

Andamento tecnico

Combined Ratio (comprensivo degli oneri tecnici) a 105,5% da 105,4% al 30 set.
 2010

Risultato di periodo

Risultato consolidato di Gruppo € Mil. –145,1 (€ Mil. -373,0 al 30 set. 2010)

Solidità Patrimoniale

• Patrimonio Netto di Gruppo € Mil. 1.344,4 (€ Mil. 1.303,2 al 31 dic. 2010)

Milano, 10 novembre 2011. Sotto la presidenza di Angelo Casò, si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Milano Assicurazioni S.p.A., approvando i conti consolidati al terzo trimestre 2011.

La **raccolta premi complessiva** del lavoro diretto si attesta ad € Mil. 2.425,9, in calo del 6,2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nei **rami Danni** la raccolta del lavoro diretto risulta pari a € Mil. 2.167,3 e registra una diminuzione del 2,6% rispetto al settembre 2010.

Nei rami **Auto** i premi ammontano a \in Mil. 1.563,2 e limitano il calo allo 0,4%, nonostante le conseguenze delle azioni intraprese per il recupero di redditività in un settore che manifesta da







tempo segnali di deterioramento tecnico, con particolare riferimento alla disdetta di contratti plurisinistrati.

Si rileva il recupero dei premi RCA (+0,9%), nonostante il consistente ridimensionamento del portafoglio polizze ed una significativa riduzione della scontistica. Il monitoraggio degli andamenti sui singoli contratti fa rilevare che le azioni intraprese stanno producendo effetti apprezzabili in termini di redditività; il ramo CVT invece continua a risentire del difficile contesto macroeconomico e del perdurante calo delle immatricolazioni di autovetture nuove e fa segnare una diminuzione pari all'8,7%.

Il Ramo RCA presenta un andamento ancora non soddisfacente a causa dei contratti emessi in precedenti esercizi, soprattutto in certe zone, dove si registra una maggiore incidenza dei sinistri con danno alla persona e dove maggiore è il rischio di frode.

I contratti della generazione corrente presentano invece un andamento decisamente migliore, supportato dal forte calo dei sinistri denunciati e dalla riduzione della frequenza.

In questo contesto permane elevato il costo dei sinistri di generazioni precedenti ad esito della progressiva e graduale rivalutazione del carico residuo, che troverà ulteriore manifestazione alla fine dell'esercizio in corso. In particolare si segnala che la rivalutazione del carico residuo ha inciso sul conto economico di periodo per oltre € mil. 154 (€ mil. 45 al 30/9/2010) al lordo del corrispondente effetto fiscale.

Per ciò che concerne i **sinistri denunciati**, nella Rc Auto diminuiscono del 16,6%. Complessivamente il numero dei sinistri denunciati diminuisce del 12,5%. Da segnalare, in particolare, il continuo miglioramento fatto registrare dal ramo CVT (-9,5%).

Negli **altri rami Danni** i premi hanno raggiunto un totale di € Mil. 604,1, con un calo del 7,8%. La diminuzione è da porre in relazione sia alla netta riduzione degli affari aeronautici della divisione Sasa, sia al contenimento dei rischi Corporate, con particolare riferimento ad imprese ed enti pubblici.

In conseguenza di quanto sopra esposto, il **Loss Ratio** risulta pari all' 81,8% (81,2% al 30 set. 2010) e l'**Expense Ratio** al 20,1% (20,5% al 30 set. 2010), mentre il **Combined Ratio**, comprensivo degli oneri tecnici, si attesta al 105,5% (105,4% al 30 set. 2010).

Ad ulteriore conferma del positivo andamento della generazione corrente, si precisa che per il portafoglio della Capogruppo Milano Assicurazioni il combined ratio calcolato escludendo l'apporto della gestione dei sinistri degli anni precedenti risulta essere pari al 94,7% (97,7% al 30 set. 2010).

Il risultato del settore Danni prima delle imposte chiude a € Mil. -198,5 (€ Mil. -371,1 al 30 set. 2010). Esso è condizionato dalle rettifiche di valore su strumenti finanziari AFS, che hanno influito negativamente per € Mil. 92,5 (€ Mil. 290 nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Nei rami **Vita** la raccolta ha raggiunto € Mil. 258,6, in calo del 28,6%. La riduzione della raccolta si inquadra in un contesto di debolezza della domanda riscontrabile a livello di mercato italiano; è soprattutto il settore delle capitalizzazioni a risentire di un significativo calo di interesse da parte di clienti istituzionali, calo peraltro coerente con l'attuale crisi di liquidità.

La nuova produzione in termini di premi annui equivalenti (*Annual Premium Equivalent, APE*), ammonta a € Mil. 24,2 (-31,9%).



Il settore fa emergere un risultato prima delle imposte positivo per € Mil. 29,7 rispetto agli € Mil. - 0,2 rilevati al 30 settembre 2010, dopo aver rilevato rettifiche di valore su strumenti finanziari disponibili per la vendita per € Mil 42,1 (€ Mil. 54,9 al 30 set. 2010) al lordo della quota a carico assicurati.

Il **settore immobiliare** chiude con un risultato prima delle imposte di € Mil. -2,8 (€ Mil. -10,1 nell'analogo periodo dello scorso esercizio).

Al riguardo, si segnala che esso non comprende la plusvalenza di € Mil. 30,9 derivante dalla cessione della partecipazione in Citylife in quanto la stessa, pur essendo stata conseguita nell'ambito del settore immobiliare, è classificata alla voce "Utili delle attività operative cessate".

La **gestione patrimoniale e finanziaria** è stata caratterizzata dalla rilevazione di rettifiche di valore (*impairment*) su strumenti finanziari classificati nella categoria *Available for Sale* (AFS) per un importo complessivo di € Mil. 134,6 (erano € Mil. 344,9 al 30 set. 2010). Coerentemente con la *impairment policy* di Gruppo, i valori di carico di tali titoli sono stati allineati ai valori di borsa del 30 settembre.

Gli *impairment* effettuati riguardano principalmente le partecipazioni detenute da Milano Assicurazioni nelle seguenti società:

- Fondiaria-SAI per € Mil. 22,4 di cui 11,2 già recepiti nel bilancio intermedio al 30 giugno;
- Generali per € Mil. 23,1 interamente recepiti nel terzo trimestre;
- Unicredit per € Mil. 36,4 di cui 6,5 già rilevati al 30 giugno;
- Premafin per € Mil. 9,7, di cui 7,2 rilevati al 30 giugno;
- Titoli di Stato emessi dalla Repubblica Greca per € Mil. 23,7, di cui 14 rilevati al 30 giugno.

Relativamente alle altre tipologie di proventi finanziari, gli interessi attivi ammontano a € Mil. 170,5 in recupero rispetto agli € Mil. 159,1 rilevati nel 3° trimestre 2010.

L' attività di trading ha inoltre permesso di conseguire utili netti da realizzo per € Mil. 39,0 (€ Mil. 42,4 nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il **conto economico** chiude pertanto con un risultato di periodo di pertinenza di Gruppo pari ad € Mil. -145,1 (€ Mil. -373,0 al 30 set. 2010). Come già ricordato, la perdita deriva sia dalla prosecuzione della politica di rivalutazione delle riserve sinistri, sia dalle rettifiche di valore su strumenti finanziari classificati nella categoria AFS, che hanno influito negativamente per € Mil. 134.6.

Il **patrimonio netto di Gruppo**, comprensivo del risultato di periodo, passa da € Mil. 1.303,2 al 31 dic. 2010 ad € Mil. 1.344,4 al 30 set. 2011.

Con riguardo al **margine di solvibilità** corretto, si segnala che a tutto il terzo trimestre 2011 il rapporto tra gli elementi costitutivi e l'ammontare del margine di solvibilità da costituire richiesto si attesta al 175% circa (155% al 31/12/2010), considerato altresì quanto previsto dal Reg. Isvap n. 37/2011

Le esigenze di rivalutazione delle riserve sinistri saranno puntualmente definite solo al completamento dei processi di revisione attualmente in corso, nonché dall'osservazione degli andamenti operativi nell'ultima parte dell'anno.



Anche in considerazione di ciò, come detto nella comunicazione al mercato del 6 ottobre u.s., la previsione del risultato netto di Gruppo dell'esercizio contenuta nel budget 2011 non potrà essere mantenuta, venendosi comunque a determinare un risultato in perdita. Non è peraltro possibile ad oggi evidenziare con un sufficiente grado di precisione e rappresentatività lo scostamento del risultato netto di Gruppo dell'esercizio rispetto alla previsione di budget, tenuto altresì conto delle criticità in termini di impatto sul conto economico dell'andamento dei mercati finanziari e della difficoltà, stante la volatilità dei mercati stessi, di prevedere fin d'ora il livello delle quotazioni del portafoglio alla fine dell'esercizio, nonché della necessità di effettuare i tests di impairment sugli avviamenti iscritti a fronte dei piani industriali delle diverse entità del Gruppo, in corso di definizione.

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, nei Rami Danni l'ultima parte dell'esercizio vedrà il proseguimento delle azioni volte al recupero di redditività tecnica. In particolare, nel comparto Auto, troverà applicazione la nuova tariffa che prevede una rimodulazione della mutualità tariffaria in base ad ulteriori analisi sulla effettiva rischiosità degli assicurati e proseguiranno le iniziative nei confronti dei portafogli denotanti andamenti particolarmente negativi.

Negli Altri Rami Danni la politica assuntiva continuerà a privilegiare la clientela retail ed il settore piccole/medie imprese, perseguendo una politica di sviluppo nei territori con andamenti tecnici soddisfacenti.

Nei Rami Vita verrà ulteriormente incentivato il miglioramento qualitativo del portafoglio, puntando ad aumentare l'incidenza dei prodotti di Ramo I a premio annuo o ricorrente, maggiormente remunerativi ed in grado di fidelizzare la clientela.

Proseguiranno le azioni volte al contenimento dei costi di struttura, mediante un piano di allocazione delle risorse più rigoroso, l'eliminazione di servizi non essenziali, il rilancio degli incentivi all'uscita per i dipendenti in possesso dei requisiti di pensionamento.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Massimo Dalfelli 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.

Ulteriori dettagli sui risultati economici e finanziari del Gruppo verranno forniti alla comunità finanziaria dall' A.D. Emanuele Erbetta domani alle 11:00, tramite *conference call* e *webcasting*. I relativi dettagli tecnici sono disponibili sul sito internet della compagnia.

La presentazione sarà comunque disponibile sul sito internet della compagnia contestualmente all'inizio della conference call.



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.

Annual Premium Equivalent (APE) = Somma dei premi annui di nuova produzione e di un decimo dei premi unici

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

Ufficio Stampa

Tel. +39 02-64029101

Investor Relations

Robert Tann Giancarlo Lana Floriana Amari Tel. +39 011-66 57 642 Tel. +39 02-64 02 25 74

investorrelations@fondiaria-sai.it

AD Hoc Communication Advisor

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



MILANO ASSICURAZIONI Conto Economico Consolidato per settore di attività - Gen. / Sett. 2011

(∈migilala)	gilata)						
		Danni	Vita	Immobiliare	Altre Attività	IC Extra Settore	Totale
1.1	Premi netti	2.195.324	250.909				2.446.233
1.2	Commissioni attive		299				299
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-21.944	-5.121	406			-26.659
4.	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	311		992'9			7.077
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	118.403	159.264	8.961			286.628
1.6	Altri ricavi	124.147	4.189	1.588	7.564	-4.500	132.988
-	TOTALE RICAVI E PROVENTI	2.416.241	409.540	17.721	7.564	-4.500	2.846.566
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-1.795.651	-284.055				-2.079.706
2.2	Commissioni passive		-165				-165
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-7.495	-260	-48			-7.803
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-136.817	-60.668	-16.628			-214.113
2.5	Spese di gestione	-443.891	-21.272				-465.163
2.6	Altri costi	-230.898	-13.383	-3.803	967.7-	4.500	-251.380
7	TOTALE COSTI E ONERI	-2.614.752	-379.803	-20.479	967.7-	4.500	-3.018.330
	RISULTATO ANTE IMPOSTE AL 30/09/2011	-198.511	29.737	-2.758	-232	0	-171.764
	Imposte						-4.229
	Risultato attività operative cessate						30.850
	RISULTATO CONSOLIDATO AL 30/09/2011						-145.143

RISULTATO ANTE IMPOSTE AL 30/09/2010	-371.059	-234	-10.095	327	0	-381.061
Imposte						4.714
Risultato attività operative cessate						3.281
RISULTATO CONSOLIDATO AL 30/09/2010						-373.066



MILANO ASSICURAZIONI

Posizione patrimoniale e finanziaria netta - Conti consolidati

(in migliaia di Euro)

	30-set-11	30-giu-11	Var. %	31-dic-10
NVESTIMENTI				
Investimenti immobiliari	992.593	990.429	0,22%	1.000.349
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	144.859	141.077	2,68%	202.39
Investimenti posseduti sino alla scadenza	127.175	124.558	2,10%	121.79
Finanziamenti e crediti	913.416	819.761	11,42%	660.50
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.571.109	6.524.787	0,71%	6.827.51
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	241.434	253.332	-4,70%	288.590
Totale investimenti	8.990.586	8.853.944	1,54%	9.101.14
Attività materiali: Immobili e altre attività materiali	63.713	64.204	-0,76%	64.11
Totale attività non correnti	9.054.299	8.918.148	1,53%	9.165.25
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	235.966	291.954	-19,18%	284.66
Totale attività non correnti e disponibilità liquide	9.290.265	9.210.102	0,87%	9.449.919
Riserve tecniche danni				
Riserva premi	1.027.591	1.127.510	-8,86%	1.136.093
Riserva sinistri	3.907.881	3.752.641	4,14%	3.820.42
Altre riserve	2.925	2.942	-0,58%	3.28
Totale riserve danni	4.938.397	4.883.093	1,13%	4.959.80
Riserve tecniche vita				
Riserve per somme da pagare	30.529	31.652	-3,55%	44.47
Riserve matematiche	3.411.053	3.502.813	-2,62%	3.550.17
Riserve tecniche il cui rischio è sopportato dagli assicurati	149.313	158.708	-5,92%	188.07
Altre riserve	-127.813	-34.388	271,68%	-32.84
Totale riserve vita	3.463.082	3.658.785	-5,35%	3.749.88
Totale riserve tecniche nette	8.401.479	8.541.878	-1,64%	8.709.68
PASSIVITA' FINANZIARIE				
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	66.301	61.806	7,27%	61.64
Altre passività finanziarie	315.516	317.537	-0,64%	366.303
Totale passività finanziarie	381.817	379.343	0,65%	427.946



MILANO ASSICURAZIONI

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Gen Sett.	Gen Sett.	3° trim.	3° trim.
	2011	2010	2011	2010
Premi netti	2.446.233	2.598.090	745.587	800.854
Commissioni attive	299	706	79	568
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-26.659	5.617	-7.554	4.118
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.077	442	98	171
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	286.628	302.552	86.195	90.968
Interessi attivi	170.505	159.065	61.368	52.374
Altri proventi	43.197	58.981	11.219	19.244
Utili realizzati	72.926	84.302	13.608	19.146
Utili da valutazione	0	204	0	204
Altri ricavi	132.988	130.063	24.081	33.355
TOTALE RICAVI	2.846.566	3.037.470	848.486	930.034
Oneri netti relativi ai sinistri	-2.079.706	-2.226.197	-701.159	-713.448
Commissioni passive	-165	-48	-64	-13
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-7.803	-15.857	295	-2.378
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-214.113	-427.162	-112.870	-202.174
Interessi passivi	-8.540	-9.644	-2.604	-2.602
Altri oneri	-14.857	-14.357	-4.369	-4.258
Perdite realizzate	-33.885	-41.943	-8.663	-12.602
Perdite da valutazione	-156.831	-361.218	-97.234	-182.712
Spese di gestione	-465.163	-484.246	-136.978	-145.466
Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	-372.506	-395.697	-106.849	-117.987
Spese di gestione degli investimenti	-2.870	-2.979	-904	-1.612
Altre spese di amministrazione	-89.787	-85.570	-29.225	-25.867
Altri costi	-251.380	-265.021	-26.101	-45.558
TOTALE COSTI	-3.018.330	-3.418.531	-976.877	-1.109.037
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-171.764	-381.061	-128.391	-179.003
Imposte	-4.229	4.714	11.138	1.229
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	-175.993	-376.347	-117.253	-177.774
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	30.850	3.281	30.850	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-145.143	-373.066	-86.403	-177.774
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-145.072	-373.041	-86.400	-177.766
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-71	-25	-3	-8