

COMUNICATO STAMPA

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2010.

BILANCIO CAPOGRUPPO (Principi contabili italiani)

- Risultato di Esercizio: € mil. - 512,7 (€ mil. 13,3 nel 2009)

BILANCIO CONSOLIDATO (principi contabili IFRS)

INCREMENTO DEL RESERVE RATIO CONSOLIDATO CHE RAGGIUNGE IL 170,5% (163,1% nel 2009).

RACCOLTA PREMI CONSOLIDATI PARI A € MIL. 3.631,8, sostanzialmente stabili nonostante un difficile contesto di mercato.

RACCOLTA VITA € MIL. 527,8 (+6,5%)

- Patrimonio Netto di gruppo: € mil. 1.303,2 (€ mil. 1.881,9 a fine 2009)
- Risultato Consolidato di Gruppo: € mil. -668,7 (€ mil. -140 a fine 2009)

	2010	2009
Combined Ratio Operativo Cons.	111,8%	106,1%
Combined Ratio Cons.	114,8%	108,9%

Milano, 22 marzo 2011. Sotto la presidenza di Emanuele Erbetta 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 2010.

Bilancio Civilistico

La **raccolta premi** del lavoro diretto ed indiretto ammonta complessivamente ad € mil. 3.321,3 (+0,5%), di cui € mil. 2.809,2 (- 0,5%) nei rami Danni e € mil. 512,1 (+6,3%) nei rami Vita.

Il **conto tecnico** dei rami **Danni** chiude con una perdita di € mil. 319,7 (€ mil. -110,4 a fine 2009). Il peggioramento è dovuto sia alla mancanza di utili da investimenti attribuibili al conto tecnico (€ mil. 105,8 nel 2009) sia al rafforzamento delle riserve sinistri degli esercizi precedenti, effettuato nei Rami di Responsabilità civile, legato ai recenti mutamenti delle modalità di risarcimento dei danni fisici, che hanno incrementato notevolmente il costo dei sinistri di tale natura .

Nel ramo R.C. Autoveicoli, a fronte di un andamento maggiormente equilibrato dei contratti acquisiti nel corso dell'esercizio, si è manifestata la necessità di rafforzare ulteriormente e significativamente le riserve relative a sinistri accaduti in esercizi precedenti, a seguito, soprattutto, delle nuove tabelle di risarcimento per danni fisici adottate dai principali tribunali, che hanno determinato un significativo incremento dei costi medi dei sinistri pagati.

Permangono le criticità rilevate in certe aree del Centro-Sud Italia, dove si registra una elevata incidenza dei sinistri con danni fisici e dei sinistri che, per modalità di denuncia e di avvenimento, fanno sorgere il sospetto di comportamenti opportunistici ai danni della compagnia. Il ramo R.C. Generale ha fatto rilevare un andamento negativo a seguito del peggioramento del rapporto sinistri a premi di esercizio corrente e di maggiori costi derivanti dai sinistri di esercizi precedenti, già iscritti a riserva.

Quindi il *combined ratio* complessivo dei rami danni, al netto della riassicurazione, passa dal 108,1% del 2009 al 111,8% rilevato per l'intero esercizio 2010.

Per fronteggiare la situazione, si stanno mettendo in atto incisivi interventi di natura tecnica, gestionale e commerciale i cui primi positivi effetti si stanno esplicitando già nella prima parte dell'esercizio 2011.

Nel comparto **Vita** il risultato tecnico evidenzia una perdita di € mil. 50,5, a fronte di un utile di € mil. 117,9 rilevata nel 2009; la perdita deriva da una significativa contrazione degli utili da investimenti dovuta, essenzialmente, alle rettifiche di valore operate sugli investimenti attribuiti al comparto. Come è noto, le rettifiche di valore rimangono interamente a carico della compagnia anche se riguardano investimenti a copertura delle riserve tecniche. La quota di competenza degli assicurati delle minusvalenze presenti nelle gestioni separate dei rami vita viene infatti rilevata solo se e quando tali minusvalenze diventano perdite da negoziazione a seguito della cessione sul mercato delle relative attività finanziarie.

I margini tecnici del portafoglio sono comunque positivi e sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio.

Le **spese di amministrazione**, ammontano a € mil. 95,3 (+ 7% rispetto al precedente esercizio). L'incremento è principalmente attribuibile ai maggiori costi per affitti passivi a seguito del conferimento al Fondo Immobiliare Rho, avvenuto a fine 2009, di immobili destinati all'esercizio dell'impresa.

La **gestione patrimoniale e finanziaria** è stata negativamente condizionata dalle significative rettifiche di valore operate su titoli e partecipazioni registrando oneri complessivi netti per € mil. 103,7, a fronte di € 446,8 milioni di proventi netti rilevati nel 2009. In particolare:

- i redditi degli investimenti ammontano a € mil. 255, in calo rispetto al precedente esercizio (€ mil. 283,4) sia per il protrarsi di una politica economica espansiva delle autorità monetarie, sia per i minori dividendi incassati, frutto del non favorevole contesto economico;
- la valutazione degli strumenti finanziari ha comportato rettifiche nette di valore per € mil. 433,7 (riprese nette di valore per € mil. 38,1 alla fine dello scorso esercizio). Le rettifiche di valore riguardano investimenti in imprese del gruppo per € 228,9 milioni, partecipazioni iscritte fra gli attivi ad utilizzo durevole per € 65,4 milioni e altri strumenti finanziari iscritti nel comparto circolante, il cui valore di carico è stato allineato ai prezzi di borsa rilevati a fine esercizio, per € mil. 129,7. I residui € mil. 9,7 si riferiscono a rettifiche ed ammortamenti su beni immobili;
- i profitti netti su realizzo di investimenti durevoli ammontano a € mil. 60,3 (€ mil 6,2 al 31 dicembre 2009) di cui € mil 49,9 derivano dalla plusvalenza realizzata con la vendita dell'immobile ubicato in Milano, Via Cordusio n. 2.

Il **totale degli investimenti** si attesta a € mil. 8.878,1 (€ mil. 9.291,2 nel 2009).

In conseguenza di quanto riportato precedentemente, **l'esercizio 2010** si chiude con una perdita di € mil. 512,7, contro l'utile di € mil. 13,3 rilevato nel bilancio 2009.

Bilancio Consolidato

Al 31 dicembre 2010 i **premi del lavoro diretto e indiretto** ammontano complessivamente a € mil. 3.631,8, sostanzialmente in linea con quanto fatto registrare nel precedente esercizio. I rami Danni hanno totalizzato € mil. 3104 (- 1%), mentre il settore Vita ha raccolto € mil. 527,8, facendo registrare un incremento del 6,5%.

Il **settore Danni** chiude con una perdita prima delle imposte di € mil. 730,7 (€ mil. - 200,8 al 31 dicembre 2009) principalmente a causa del rafforzamento delle riserve sinistri degli esercizi precedenti effettuato nei Rami di Responsabilità civile, legato ai recenti mutamenti delle modalità di risarcimento dei danni fisici, che hanno incrementato notevolmente il costo dei sinistri di tale natura, nonché delle rettifiche di valore su strumenti finanziari Available for Sale, che hanno impattato per € mil. 319,6.

Di conseguenza il **Combined Ratio** dell'esercizio 2010 risulta pari al 114,8 % contro il 108,9% del precedente esercizio. Il Loss Ratio, che si è attestato a 91,3% in crescita di 6,1 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente,.

Da un punto di vista strettamente industriale il Combined Ratio Operativo passa dal 106,1% al 111,8%, con un Expense Ratio che si attesta al 20,5% in miglioramento rispetto al 20,9% del 2009.

Il **Reserve ratio** che rapporta l'ammontare complessivo delle riserve nette ai premi netti di competenza, cresce considerevolmente, raggiungendo il 170,5% rispetto al 163,1% di fine 2009.

Il **settore Vita** fa emergere una perdita prima delle imposte di € mil. 0,9 (€ mil. 51,9 l'utile a fine 2009). Anche in questo caso il peggioramento è imputabile, essenzialmente, agli *impairment* su strumenti finanziari *Available for sale* che hanno inciso negativamente per € 60,3 milioni. I margini tecnici del portafoglio sono comunque positivi e sostanzialmente invariati rispetto al precedente esercizio. Terminata la fase di turbolenza che sta ancora caratterizzando i mercati, il settore vita potrà pertanto tornare ad esprimere le proprie buone potenzialità reddituali derivanti da un portafoglio composto prevalentemente da prodotti di tipo tradizionale, adeguatamente remunerativi e in grado di fidelizzare la clientela nel lungo periodo

Il settore **immobiliare** ha fatto segnare una perdita pari ad € mil. 23,7 (€ mil. -34,3 nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) dovuta anche a rettifiche di valore effettuate su immobili presenti in Immobiliare Milano e nel fondo Athens, nonché a costi legati al progetto Citylife.

Complessivamente le **spese di gestione**, ammontano a € mil. 668,8 con una incidenza sui premi di competenza pari al 19,3% (19,9% nel precedente esercizio).

La **gestione patrimoniale e finanziaria** è stata caratterizzata dalla rilevazione di *impairment* su strumenti finanziari classificati nella categoria *Available for Sale* per un importo complessivo di € 380 milioni (€ 57,2 milioni nel precedente esercizio). Il protrarsi del negativo andamento dei mercati finanziari ha infatti determinato, per alcuni titoli in portafoglio, un valore di borsa continuativamente inferiore al costo medio per un periodo di almeno 2 anni.

In tali circostanze, coerentemente con la *impairment policy* del gruppo, già dichiarata nel bilancio 2009, i costi medi di tali titoli vengono allineati ai valori di borsa rilevati alla chiusura del periodo di riferimento e ciò indipendentemente dalla congruità dei valori di borsa rispetto ai fondamentali di bilancio delle rispettive entità economiche.

In particolare, agli *impairment* già effettuati al 30 giugno 2010 sulla partecipazione detenuta nella controllante Fondiaria-Sai, si sono aggiunti, nel secondo semestre, ulteriori *impairment* per € mil. 212,4, di cui € mil. 93,7 riguardano la partecipazione in Assicurazioni Generali e € mil. 89 si riferiscono alla partecipazione in Unicredit.

Per ciò che riguarda le altre tipologie di proventi finanziari, si segnala in particolare che:

- gli interessi attivi ammontano a € mil. 213,2, in calo rispetto agli € mil. 251 rilevati nel 2009 per il protrarsi di una politica economica espansiva da parte delle autorità monetarie, che mantengono basso il livello dei tassi di riferimento per non compromettere la debole ripresa in atto;
- gli utili netti da realizzo di investimenti ammontano a € mil. 107,1 (€ mil. 23,9 nel precedente esercizio) e riguardano cessioni di beni immobili per € mil. 61,1 e profitti da negoziazione di strumenti finanziari per € mil. 46, conseguiti prevalentemente con una attività di trading che punta a cogliere le opportunità offerte da mercati caratterizzati da una volatilità ancora elevata, a fronte di un quadro macroeconomico incerto e di nuove preoccupazioni in merito alla sostenibilità del debito pubblico da parte di alcuni stati europei;
- gli *strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico* hanno fatto rilevare oneri per € mil. 0,6, contro € mil. 66,3 di proventi rilevati nell'esercizio 2009. Il peggioramento deriva principalmente dalle tensioni sui prezzi relativi ad alcune emissioni obbligazionarie.

Il **patrimonio netto** di Gruppo e' passato a € mil. 1.303,2 da € mil. 1.881,9 al 31 dicembre 2009.

Tutto ciò considerato si evidenzia che il **Margine di Solvibilità Consolidato** mostra un indice pari a 155,3% (188,9% a fine 2009). Ai fini della sua determinazione ci si è avvalsi della facoltà prevista dal Regolamento Isvap n. 37 del 15 marzo 2011 in tema di verifica della solvibilità corretta. Pertanto, ai fini della solvibilità corretta, i titoli emessi o garantiti da Stati dell'Unione Europea, destinati a permanere durevolmente nel patrimonio e classificati nel bilancio consolidato fra le attività finanziarie disponibili per la vendita, sono stati valutati in base al valore di iscrizione nel bilancio individuale, con un impatto positivo sugli elementi costitutivi di € 36,2 milioni, corrispondente ad un miglioramento del solvency ratio di 4,7 punti percentuali.

Sulla base di quanto evidenziato precedentemente il bilancio consolidato 2010 chiude con una **perdita netta** di Gruppo pari ad € mil. 668,7 contro una perdita di € mil. 140 registrata nell'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti, per il 27 aprile p.v. in prima convocazione alle ore 11 a Milano presso l'Atahotel Executive (28 aprile p.v. in seconda convocazione, alle ore 9, stesso luogo).

Evoluzione della gestione

Le iniziative gestionali dei prossimi mesi saranno tese ad attuare la nuova strategia del gruppo Fondiaria-Sai, recentemente definita e comunicata al mercato dal nuovo Amministratore Delegato. In generale, le aree di intervento riguarderanno:

- **il miglioramento degli indici di solvibilità**
- **il recupero di redditività nella gestione assicurativa**
- **la valorizzazione del patrimonio immobiliare**
- **la ristrutturazione delle attività diversificate**
- **il contenimento dei costi di funzionamento**

In particolare, la gestione assicurativa del ramo R.C. Autoveicoli sarà caratterizzata da un incremento del premio medio di polizza a seguito degli interventi tariffari eseguiti e della riduzione nella flessibilità concessa alla rete agenziale. La velocità di liquidazione si manterrà sostanzialmente stabile, mentre è prevedibile una riduzione della frequenza, per effetto sia delle iniziative messe in atto contro le frodi che per gli interventi nei confronti di agenzie con andamento tecnico particolarmente negativo.

Negli altri rami danni sarà prestata particolare attenzione al posizionamento sul mercato, attuando una politica di sviluppo nei comuni e nelle province che manifestano andamenti tecnici soddisfacenti. La politica di tariffazione rispetterà corretti parametri tecnici e il listino privilegerà prodotti modulari, caratterizzati dalla possibilità di inserire garanzie aggiuntive rispetto ad una base predefinita. Ciò consentirà di soddisfare meglio le esigenze assicurative della clientela, tenendo conto, al contempo, delle capacità di spesa, su cui la recente crisi economica ha significativamente inciso, creando differenziazioni maggiori rispetto al passato. La politica assuntiva privilegerà la clientela retail e il settore delle piccole/medie imprese mentre, particolare cautela sarà attuata verso il settore dei grandi rischi e degli enti pubblici, che hanno avuto redditività negativa.

Nei rami vita si punterà ad un miglioramento del livello di servizio, anche con attività che aiutino i clienti a scegliere i prodotti meglio in grado di soddisfare le loro esigenze assicurative e previdenziali.

La gestione degli investimenti sarà improntata più al contenimento della volatilità che ad una politica aggressiva sui rendimenti a breve retrocessi, con conseguenti benefici sugli indici di solvibilità e maggiore stabilità sui rendimenti delle gestioni separate.

Nel settore immobiliare l'attenzione sarà rivolta al miglioramento della redditività ordinaria degli immobili, cogliendo, al contempo, le eventuali opportunità di valorizzazione che si dovessero presentare.

Particolare attenzione sarà infine posta al contenimento dei costi di funzionamento mediante un piano di allocazione delle risorse più rigoroso, l'eliminazione di servizi non essenziali, il rilancio degli incentivi all'uscita per quei dipendenti che abbiano maturato i requisiti di pensionamento.

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, 23 marzo, alle 15:30 ora locale, si terrà una *conference call* con la comunità finanziaria in cui l'Amministratore Delegato, Emanuele Erbetta, illustrerà i risultati economici e finanziari del Gruppo.

I dettagli sono visibili presso il sito www.gruppofondiarisai.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

Tel. +39 02 64029101

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	31/12/2010	31/12/2009
	Attivi immateriali	41.615	61.634
	Investimenti	8.878.097	9.291.211
	Crediti	1.053.972	1.162.802
	Altre attività	700.763	509.943
	TOTALE ATTIVITA'	10.674.447	11.025.590

(€ migliaia)	PASSIVO	31/12/2010	31/12/2009
	Patrimonio Netto	1.411.262	1.977.065
	Passività subordinate	150.000	150.000
	Riserve tecniche	8.358.799	8.208.921
	Fondi per rischi e oneri	182.100	106.619
	Depositi ricevuti dai riassicuratori	103.598	120.175
	Debiti e altre passività	468.688	462.810
	TOTALE PASSIVITA'	10.674.447	11.025.590

SINTESI CONTO ECONOMICO

(€ migliaia)	31/12/2010	31/12/2009
Risultato conto tecnico rami Danni	-319.709	-110.409
Risultato conto tecnico rami Vita	-50.475	117.909
Proventi netti da investimenti (*)	-172.535	145.219
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	0	33.844
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Danni	0	-105.807
Saldo altri proventi ed oneri	-117.380	-34.870
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	-660.099	45.886
Proventi straordinari	80.364	23.069
Oneri straordinari	-24.706	-38.361
RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA	55.658	-15.292
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-604.441	30.594
Imposte sul reddito dell'esercizio	91.762	-17.263
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-512.679	13.331

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

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

		2010	2009
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	250.012	270.401
1.1	Avviamento	231.052	244.131
1.2	Altre attività immateriali	18.960	26.270
2	ATTIVITÀ MATERIALI	64.111	64.369
2.1	Immobili	58.141	58.650
2.2	Altre attività materiali	5.970	5.719
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	434.652	479.323
4	INVESTIMENTI	9.101.143	9.443.895
4.1	Investimenti immobiliari	1.000.349	1.078.543
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	202.391	189.331
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	121.798	114.924
4.4	Finanziamenti e crediti	660.504	510.588
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.827.511	7.206.593
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	288.590	343.916
5	CREDITI DIVERSI	1.034.818	1.174.486
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	662.794	727.018
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	69.553	100.665
5.3	Altri crediti	302.471	346.803
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	327.893	4.333.867
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	3.451	4.102.633
6.2	Costi di acquisizione differiti	7.477	27.861
6.3	Attività fiscali differite	205.915	105.200
6.4	Attività fiscali correnti	42.821	41.422
6.5	Altre attività	68.229	56.751
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	284.665	247.015
	TOTALE ATTIVITÀ	11.497.294	16.013.356

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

Importi in migliaia di Euro

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		2010	2009
1	PATRIMONIO NETTO	1.304.567	1.987.923
1.1	di pertinenza del gruppo	1.303.248	1.881.921
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	980.995	1.181.009
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	1.989	-148.605
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-3.670	-3.141
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	-668.711	-139.987
1.2	di pertinenza di terzi	1.319	106.002
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	1.502	104.531
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-3	-604
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-180	2.075
2	ACCANTONAMENTI	136.139	89.801
3	RISERVE TECNICHE	9.144.336	9.013.937
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	427.946	466.147
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	61.643	68.215
4.2	Altre passività finanziarie	366.303	397.932
5	DEBITI	309.410	351.370
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	31.388	42.961
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	40.428	37.811
5.3	Altri debiti	237.594	270.598
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	174.896	4.104.178
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	3.873.999
6.2	Passività fiscali differite	33.223	56.687
6.3	Passività fiscali correnti	2.164	
6.4	Altre passività	139.509	173.492
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	11.497.294	16.013.356

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

CONTO ECONOMICO SEPARATO

Importi in migliaia di Euro

		2010	2009
1.1	Premi netti	3.464.853	3.430.152
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	3.613.941	3.623.895
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-149.088	-193.743
1.2	Commissioni attive	874	877
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-637	66.355
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.727	2.573
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	447.351	380.455
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	213.206	250.978
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	70.063	64.446
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	163.821	61.748
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	261	3.283
1.6	Altri ricavi	166.549	175.285
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.080.717	4.055.697
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-3.278.381	-3.086.991
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-3.342.507	-3.200.998
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	64.126	114.007
2.2	Commissioni passive	-82	-120
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-41.355	-50.636
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-511.752	-135.622
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-13.726	-15.249
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-23.047	-12.509
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-56.731	-32.468
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-418.248	-75.396
2.5	Spese di gestione	-668.834	-682.045
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-541.282	-561.061
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-4.107	-5.389
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-123.445	-115.595
2.6	Altri costi	-335.182	-289.514
2	TOTALE COSTI E ONERI	-4.835.586	-4.244.928
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-754.869	-189.231
3	Imposte	82.697	50.834
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	-672.172	-138.397
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	3.281	485
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-668.891	-137.912
	di cui di pertinenza del gruppo	-668.711	-139.987
	di cui di pertinenza di terzi	-180	2.075

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

Importi in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	2010	2009
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-668.891	-137.912
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	150.548	134.233
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	- 599	- 1.183
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	- 1.322
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	- 605	- 806
Altri elementi	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	150.666	130.922
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	- 518.225	- 6.990
di cui di pertinenza del gruppo	- 518.643	- 9.752
di cui di pertinenza di terzi	418	2.762



MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010

Importi in migliaia di Euro

Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Settore Immobiliare		Altro		Elezioni Interessariali		Totale	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1.1 Premi netti	2.950.284	2.948.701	514.569	481.361	-	-	-	-	-	-	3.464.853	3.430.162
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.086.189	3.128.927	527.792	465.526	-	-	-	-	-	-	3.613.941	3.625.865
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	- 135.875	- 179.676	- 13.213	- 14.167	-	-	-	-	-	-	- 149.088	- 195.743
1.2 Commissioni attive	-	-	874	877	-	-	-	-	-	-	874	877
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	- 9.941	24.391	8.309	41.428	595	536	-	-	-	-	637	66.355
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	808	2.473	189.448	195.138	921	100	-	-	-	-	1.727	2.573
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	235.459	180.236	12.444	4.989	12.444	4.989	-	-	-	-	447.351	396.455
1.6 Altri ricavi	144.802	134.720	12.103	6.252	5.229	3.420	9.259	30.893	4.944	4.944	166.549	175.285
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	3.321.910	3.290.611	738.303	726.096	19.189	9.054	9.289	30.876	4.944	-	4.080.717	4.058.687
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	- 2.693.823	- 2.512.351	- 954.758	- 574.640	-	-	-	-	-	-	- 3.278.381	- 3.036.961
2.1.1 Impari pagati e variazione delle riserve tecniche	- 2.747.079	- 2.613.177	- 956.428	- 587.821	-	-	-	-	-	-	- 3.342.507	- 3.200.968
2.1.2 Quote e carico dei riassicuratori	53.456	100.826	10.670	13.181	-	-	-	-	-	-	64.126	114.007
2.2 Commissioni passive	-	-	82	120	-	-	-	-	-	-	82	120
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	- 34.750	- 13.291	- 346	- 308	6.259	- 30.769	-	-	6.268	-	- 41.355	- 50.636
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	- 382.996	- 83.119	- 90.213	- 45.899	- 29.543	- 6.459	-	-	-	-	- 511.752	- 135.622
2.5 Spese di gestione	- 639.287	- 645.742	- 20.567	- 33.145	-	-	-	-	-	-	- 668.834	- 682.045
2.6 Altri costi	- 301.637	- 236.652	- 22.224	- 18.920	- 7.122	- 6.124	8.843	27.608	4.944	-	- 355.182	- 289.514
2 TOTALE COSTI E ONERI	- 4.092.873	- 3.491.365	- 736.190	- 673.122	- 45.824	- 43.352	8.843	30.821	4.944	-	- 4.836.866	- 4.244.928
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	- 770.963	- 200.754	- 887	51.934	23.735	- 34.298	416	165	-	-	754.889	189.291
IMPOSTE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.697	50.834
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA OPERATIVE CESSATE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.281	465
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	668.891	137.912
di cui di pertinenza del gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	668.711	136.987
di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180	2.075