

## COMUNICATO STAMPA

**MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007. RACCOLTA PREMI TOTALE € 1.816 MIL. (+5%).  
UTILE CONSOLIDATO DI GRUPPO € 152,8 (+10,6%).**

<b>Gruppo Milano Assicurazioni</b>	<b>1° Sem. 2007</b>	<b>1° Sem. 2006</b>	<b>Var.%</b>
<b>Importi in € mil.</b>			
<b>Raccolta Premi Totale</b>	<b>1.816,4</b>	<b>1.729,5</b>	<b>(+ 5)</b>
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>232,6</b>	<b>207,5</b>	<b>(+ 12,1)</b>
<b>Utile Consolidato di gruppo</b>	<b>152,8</b>	<b>138,2</b>	<b>(+ 10,6)</b>
<b>Combined Ratio (%)</b>	<b>94,8</b>	<b>94,9</b>	

**Milano, 10 settembre 2007.** Sotto la presidenza di Fausto Marchionni si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Milano Assicurazioni S.p.A. che ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2007.

Il conto economico consolidato del semestre chiude con un utile di periodo di pertinenza di Gruppo pari a € mil. 152,8, in crescita del 10,6% rispetto all'analogo periodo precedente.

La raccolta premi complessiva ammonta a € mil. 1.816,4 (+ 5%).

Nei Rami Danni la raccolta premi del lavoro diretto ha raggiunto € mil. 1.382 (-3,2%). In particolare nei Rami Auto sono stati emessi premi per € 1.008,2, in diminuzione rispetto al periodo precedente (-4,7%), a seguito delle pianificate azioni commerciali (maggiore presidio delle zone geografiche e nei segmenti con andamento tecnico non soddisfacente) che mirano ad un progressivo miglioramento degli andamenti tecnici, i cui effetti positivi si sono già manifestati nel primo semestre e dovrebbero proseguire nella seconda parte dell'anno. Negli Altri Rami Danni i premi hanno raggiunto € mil. 373,8 (+1,4%), confermando la buona performance nel settore Retail (+4,2%), attuata seguendo le linee

del piano strategico di Gruppo, mentre, nel settore Corporate, perdurando condizioni di mercato non favorevoli, si è preferito adottare un approccio estremamente prudentiale e selettivo, che ha portato ad una contrazione della raccolta a vantaggio di un minor importo di sinistri pagati.

Il settore Danni presenta un utile prima delle imposte di € mil. 182,1, in crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (€ mil. 157,3; +15,8%). Il miglioramento del risultato è frutto delle già citate politiche commerciali, del minor numero di sinistri denunciati, in calo del 4,2% sull'intero portafoglio, in particolare in diminuzione del 6,2% nel Ramo RCA, e del maggiore apporto dei proventi finanziari, che ammontano a € mil. 107,2 contro € mil 89,7 dell'analogo periodo 2006.

Il Combined Ratio diminuisce passando da 94,9% a 94,8%. Dal punto di vista industriale, il Loss Ratio presenta un buon miglioramento, passando dal 72,2% al 71,7%, e conferma il buon andamento della gestione sinistri. L'Expense Ratio si incrementa, passando dal 17,8% al 19,2%, sia a causa del minor ammontare di premi raccolti sia per gli investimenti sostenuti per l'implementazione delle procedure informatiche a seguito dell'avvio della nuova procedura di indennizzo diretto dei sinistri R.C. Auto, e per la campagna pubblicitaria per il rilancio della compagnia telefonica Dialogo. Il peso degli oneri tecnici migliora sensibilmente, passando dal 4,9% al 3,8%.

In merito alla nuova procedura di indennizzo diretto, il lasso di tempo trascorso dal suo avvio non appare sufficiente per esprimere ancora una valutazione esaustiva sui relativi impatti economici e finanziari. Peraltro, gli investimenti posti in essere dal Gruppo Fondiaria-Sai per l'adeguamento dei sistemi informativi e dei processi, nonché la formazione delle risorse coinvolte consentono di gestire la nuova modalità di liquidazione con livelli di efficienza buoni e progressivamente crescenti.

Il settore Vita fa emergere un utile prima delle imposte di € mil. 47, in leggero calo rispetto a € mil. 48,3 del 1° semestre 2006, prevalentemente per effetto di minori plusvalenze da negoziazione. Il risultato continua inoltre a risentire delle rettifiche di valore nette sul portafoglio titoli iscritto nella categoria FVTPL, emerse a seguito del protrarsi del trend di crescita dei tassi di interesse.

La raccolta premi ha raggiunto € mil. 428,1 (+47,8%).

Tale incremento deriva essenzialmente dal consolidamento proporzionale, nella misura del 50%, del conto economico di Bipiemme Vita, iniziato nell'ultimo trimestre del passato esercizio. Al netto di tale apporto, pari ad € mil. 143,2, i premi ammontano a € mil. 284,9 (-1,64%) e si caratterizzano per un ridotto contributo dei contratti di pura capitalizzazione,

settore nel quale abbiamo subordinato l'operatività al conseguimento di congrui margini reddituali, in un contesto di mercato che spesso offre possibilità di sottoscrizioni a livelli non sufficientemente remunerativi.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha conseguito proventi netti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari per € mil. 231,7 (€ mil. 187,4 nel 1° sem. 2006, +23,6%); a parità di perimetro di consolidamento, i proventi netti ammontano ad € mil. 213,4 con una crescita del 13,9% rispetto all'analogo periodo 2006.

Il risultato economico netto della sola capogruppo Milano Assicurazioni ammonta a € mil. 141, contro € mil. 89,3 al 30 giugno 2006 (+ 57,9%).

Il saldo tecnico dei Rami Danni, pari a € mil. 65 risulta in crescita del 6,2% principalmente a seguito del migliore andamento del ramo RC Auto, peraltro già commentato per i risultati consolidati. Il saldo tecnico dei Rami Vita è stato pari a € mil. 19 (+ 19% rispetto all'analogo periodo 2006) ed ha potuto beneficiare di un minore ammontare di rettifiche di valore il cui impatto negativo è stato peraltro attenuato dall'attività di trading, che ha conseguito utili netti per € mil.16.

La gestione finanziaria ha conseguito redditi netti per € mil 198,6 contro € mil.178,1 dell'analogo esercizio precedente. Gli utili netti da negoziazione, frutto di un'attenta attività di trading, ammontano a € mil. 24, contro € mil. 28 al 30 giugno del 2006.

Con riferimento alle recenti vicende che hanno interessato il mercato americano dei mutui concessi a soggetti con basso merito di credito (c.d. mutui "subprime"), precisiamo che né la Compagnia né società del Gruppo presentano alcuna esposizione in qualità di erogatori di tali mutui, né di investitori a rischio proprio né di gestori di prodotti finanziari aventi come attività sottostante i mutui medesimi.

Si comunica inoltre che, sulla base delle risultanze gestionali, l'impatto della dinamica dei mercati dal 31 luglio al 23 agosto, in termini di variazione del NAV del portafoglio titoli, è stato di € mln. -2 (-0,02% ), al lordo dei terzi e dell'effetto fiscale.

Il risultato economico conseguito nel semestre in esame è in linea con quanto pianificato dalla Compagnia e rende prevedibile un risultato d'esercizio più che soddisfacente, salvo il verificarsi di eventi particolarmente negativi, derivanti, soprattutto, da turbolenze dei mercati finanziari.

Informiamo inoltre che il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pier Giorgio Bedogni, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine approvato, con deliberazione risultante da atto pubblico ai sensi di legge, la fusione per incorporazione nella Milano Assicurazioni della società Maa Finanziaria S.p.A., controllata al 100% dalla stessa Milano. E' previsto che, nel rispetto dei termini di legge, l'atto di fusione venga stipulato entro la fine del corrente anno.

Ufficio Stampa  
Federica Dal Conte  
Claudia Galassi  
Tel. +39 02 6670 4324

Investor Relations  
Raffaele Guasco  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
Tel. +39 011 6657 642

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

Importi in migliaia di Euro

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

		30/06/2007	31/12/2006
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>336.143</b>	<b>241.896</b>
1.1	Avviamento	196.184	195.926
1.2	Altre attività immateriali	139.959	45.970
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>169.898</b>	<b>154.077</b>
2.1	Immobili	29.822	29.706
2.2	Altre attività materiali	140.076	124.371
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>358.980</b>	<b>344.656</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>13.017.103</b>	<b>11.291.660</b>
4.1	Investimenti immobiliari	376.279	375.294
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	12.663	13.469
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		
4.4	Finanziamenti e crediti	147.263	148.619
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.497.347	8.836.179
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.983.551	1.918.099
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>724.834</b>	<b>869.635</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	540.154	632.261
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	33.420	41.893
5.3	Altri crediti	151.260	195.481
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>332.528</b>	<b>281.295</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	16.668	772
6.2	Costi di acquisizione differiti	82.725	79.088
6.3	Attività fiscali differite	25.508	26.841
6.4	Attività fiscali correnti	123.026	117.929
6.5	Altre attività	84.601	56.665
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>190.448</b>	<b>136.906</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>15.129.934</b>	<b>13.320.125</b>

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

*Importi in migliaia di Euro*

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

		<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.101.625</b>	<b>1.989.151</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>2.008.190</b>	<b>1.985.504</b>
1.1.1	Capitale	245.548	242.981
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3	Riserve di capitale	425.373	360.041
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	949.763	838.567
1.1.5	(Azioni proprie)	-12.010	-8.271
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	247.249	306.681
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-582	-2.349
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	152.849	247.854
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>93.435</b>	<b>3.647</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	94.966	3.572
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.563	-6
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	32	81
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>76.604</b>	<b>79.271</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>9.764.021</b>	<b>9.081.110</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>2.595.705</b>	<b>1.547.796</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.274.281	1.233.285
4.2	Altre passività finanziarie	321.424	314.511
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>316.173</b>	<b>391.797</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	42.820	73.429
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.785	14.278
5.3	Altri debiti	261.568	304.090
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>275.806</b>	<b>231.000</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	2.862	762
6.2	Passività fiscali differite	99.534	53.597
6.3	Passività fiscali correnti	1.449	1.474
6.4	Altre passività	171.961	175.167
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>15.129.934</b>	<b>13.320.125</b>

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2007**

Importi in migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO**

		30/06/2007	30/06/2006
1.1	Premi netti	1.755.000	1.677.517
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	1.806.811	1.726.659
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-51.811	-49.142
1.2	Commissioni attive	9.380	467
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	15.364	-8.966
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	810	254
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	243.875	211.299
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	136.213	114.298
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	51.104	39.252
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	56.558	57.749
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>		
1.6	Altri ricavi	57.951	43.991
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>2.082.380</b>	<b>1.924.562</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.408.405	1.312.102
2.1.2	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	1.447.439	1.338.459
2.1.3	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-39.034	-26.357
2.2	Commissioni passive	6.851	87
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	66	
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	28.272	15.180
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	8.039	3.356
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	4.335	4.388
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	13.154	4.813
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	2.744	2.623
2.5	Spese di gestione	276.351	261.837
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	230.822	224.087
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	3.226	2.968
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	42.303	34.782
2.6	Altri costi	129.849	127.817
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>1.849.794</b>	<b>1.717.023</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>232.586</b>	<b>207.539</b>
<b>3</b>	Imposte	79.508	69.296
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>153.078</b>	<b>138.243</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-197</b>	
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>152.881</b>	<b>138.243</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	152.849	138.196
	di cui di pertinenza di terzi	32	47

IMPRESA: **MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.**
**STATO**

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio 2007	Al 30 giugno dell'esercizio 2006	Al 31 dicembre dell'esercizio 2006
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	0 <sup>75</sup>	0 <sup>149</sup>	0
<b>B. Attivi immateriali</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	1.360 <sup>76</sup>	2.429 <sup>150</sup>	1.917
2. Altri attivi	113.774 <sup>77</sup>	138.448 <sup>151</sup>	126.002
Totale	115.134 <sup>78</sup>	140.877 <sup>152</sup>	127.919
<b>C. Investimenti</b>			
I - Terreni e fabbricati	477.341 <sup>79</sup>	420.570 <sup>153</sup>	457.670
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	585.006 <sup>80</sup>	521.900 <sup>154</sup>	557.270
2. Obbligazioni	3.987 <sup>81</sup>	3.986 <sup>155</sup>	3.989
3. Finanziamenti	26.685 <sup>82</sup>	39.100 <sup>156</sup>	29.440
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	615.678 <sup>83</sup>	564.986 <sup>157</sup>	590.699
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	969.036 <sup>84</sup>	856.987 <sup>158</sup>	859.387
2. Quote di fondi comuni di investimento	365.975 <sup>85</sup>	301.041 <sup>159</sup>	318.803
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	6.435.877 <sup>86</sup>	6.298.558 <sup>160</sup>	6.567.219
4. Finanziamenti	27.680 <sup>87</sup>	66.979 <sup>161</sup>	27.056
5. Altri	22.004 <sup>88</sup>	58.402 <sup>162</sup>	20.467
Totale altri investimenti finanziari	7.820.572 <sup>89</sup>	7.581.967 <sup>163</sup>	7.792.932
IV - Depositi presso imprese cedenti	3.260 <sup>90</sup>	4.002 <sup>164</sup>	3.336
Totale	8.916.851 <sup>91</sup>	8.571.525 <sup>165</sup>	8.844.637
<b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	326.620 <sup>92</sup>	321.265 <sup>166</sup>	331.280
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 <sup>93</sup>	0 <sup>167</sup>	0
Totale	326.620 <sup>94</sup>	321.265 <sup>168</sup>	331.280
<b>D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>			
I - Riserve tecniche dei rami danni	218.457 <sup>95</sup>	211.642 <sup>169</sup>	201.963
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto II)	134.004 <sup>96</sup>	145.675 <sup>170</sup>	137.612
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 <sup>97</sup>	0 <sup>171</sup>	0
Totale	352.461 <sup>98</sup>	357.317 <sup>172</sup>	339.575
<b>E. Crediti</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	590.506 <sup>99</sup>	610.588 <sup>173</sup>	683.785
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	32.769 <sup>100</sup>	47.883 <sup>174</sup>	42.049
III - Altri crediti	237.672 <sup>101</sup>	224.659 <sup>175</sup>	305.446
Totale	860.947 <sup>102</sup>	883.130 <sup>176</sup>	1.031.280
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>			
I - Attivi materiali e scorte	1.780 <sup>103</sup>	2.459 <sup>177</sup>	2.108
II - Disponibilità liquide	112.201 <sup>104</sup>	80.828 <sup>178</sup>	86.534
III - Azioni o quote proprie	12.010 <sup>105</sup>	1.325 <sup>179</sup>	8.271
IV - Altre attività	232.086 <sup>106</sup>	215.215 <sup>180</sup>	265.798
Totale	358.077 <sup>107</sup>	299.827 <sup>181</sup>	362.711
<b>G. Ratei e risconti</b>	94.143 <sup>108</sup>	79.460 <sup>182</sup>	91.208
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.024.233<sup>109</sup></b>	<b>10.653.401<sup>183</sup></b>	<b>11.128.610</b>



Codice impresa **026**

**PATRIMONIALE**

(Importi in migliaia di Euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio 2007	Al 30 giugno dell'esercizio 2006	Al 31 dicembre dell'esercizio 2006
<b>A. Patrimonio netto</b>			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	245.548	242.975	242.981
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	425.373	359.980	360.041
III - Riserva legale	48.596	47.715	47.715
IV - Altre riserve patrimoniali	817.939	753.149	753.151
V - Utili (perdite) portati a nuovo	0	6.286	6.286
VI - Utile (perdita) di periodo	140.973	89.253	195.492
Totale	1.678.429	1.499.358	1.605.666
<b>B. Passività subordinate</b>	150.000	0	150.000
<b>C. Riserve tecniche</b>			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	978.066	996.039	964.329
2. Riserva sinistri	3.354.535	3.328.993	3.371.541
3. Riserve tecniche diverse	3.066	2.298	2.750
4. Riserve di perequazione	6.777	5.787	6.309
Totale riserve tecniche rami danni	4.342.444	4.333.117	4.344.929
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	3.755.222	3.720.616	3.745.233
2. Riserva per somme da pagare	31.760	24.828	32.783
3. Riserve tecniche diverse	23.131	24.061	23.553
Totale riserve tecniche rami vita	3.810.113	3.769.505	3.801.569
Totale	8.152.557	8.102.622	8.146.498
<b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	326.619	321.233	331.278
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
Totale	326.619	321.233	331.278
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>	136.895	126.650	158.152
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	146.671	154.638	145.833
<b>G. Debiti e altre passività</b>			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	40.869	71.883	73.176
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.869	8.825	13.450
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	0	0	0
V - Debiti e prestiti diversi	206.212	195.844	252.303
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	28.683	31.348	29.226
VII - Altre passività	13.407	141.000	219.574
Totale	429.040	448.900	587.529
<b>H. Ratei e risconti</b>	4.022	0	3.654
<b>TOTALE PASSIVO</b>	11.024.233	10.653.401	11.128.610

**GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

I. Garanzie prestate	30.231	25.427	28.790
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	271.795	289.696	176.963
III. Impegni	300.150	339.804	172.434
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	0	0	0
V. Altri	8.778.750	8.338.257	8.645.517
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	9.380.926	8.993.184	9.023.706

IMPRESA: MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.
**CONTO**

	Al 30 giugno dell'esercizio 2007	Al 30 giugno dell'esercizio 2006	Al 31 dicembre dell'esercizio 2006
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
<b>1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	1.318.061	1.378.556	2.691.816
<b>2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)</b>	86.921	39.511	92.689
<b>3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	7.582	10.677	12.667
<b>4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione</b>	948.575	995.614	1.962.331
<b>5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	316	214	665
<b>6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	0	0	0
<b>7. Spese di gestione:</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	202.492	202.952	400.665
b) Spese di amministrazione	50.472	49.127	98.021
Totale	252.964	252.079	498.686
<b>8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	58.333	79.668	100.763
<b>9. Variazione delle riserve di perequazione</b>	468	454	975
<b>10. Risultato del conto tecnico dei rami danni</b>	151.908	100.715	233.752
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>			
<b>1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	282.077	286.443	568.789
<b>2. Proventi da investimenti</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	102.388	95.505	190.818
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	965	1.079	1.691
c) Profitti sul realizzo di investimenti	18.056	35.911	40.753
Totale	121.819	129.495	233.262
<b>3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	9.907	10.930	25.392
<b>4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	362	443	1.011
<b>5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	295.875	290.394	564.593
<b>6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	13.900	67.250	103.495
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-4.659	-37.018	-26.974
Totale	9.241	30.232	76.521
<b>7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	0	0	0
<b>8. Spese di gestione</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7.109	5.787	12.890
b) Spese di amministrazione	8.075	8.434	17.199
Totale	15.184	14.221	30.089

Codice impresa **026**

**ECONOMICO**

(Importi in migliaia di Euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio 2007	Al 30 giugno dell'esercizio 2006	Al 31 dicembre dell'esercizio 2006
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 12.975 <sup>84</sup>	16.246 <sup>140</sup>	35.380 <sup>140</sup>
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 32.459 <sup>85</sup>	40.123 <sup>141</sup>	24.852 <sup>141</sup>
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 2.511 <sup>86</sup>	2.909 <sup>142</sup>	11.653 <sup>142</sup>
Totale	31 47.945 <sup>87</sup>	59.278 <sup>143</sup>	71.885 <sup>143</sup>
<b>10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	32 3.958 <sup>88</sup>	8.446 <sup>144</sup>	9.139 <sup>144</sup>
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	33 22.930 <sup>89</sup>	8.759 <sup>145</sup>	8.248 <sup>145</sup>
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)</b>	34 0 <sup>90</sup>	0 <sup>146</sup>	15.891 <sup>146</sup>
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>	35 19.032 <sup>91</sup>	15.981 <sup>147</sup>	52.088 <sup>147</sup>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>	36 151.908 <sup>92</sup>	100.715 <sup>148</sup>	233.752 <sup>148</sup>
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>	37 19.032 <sup>93</sup>	15.981 <sup>149</sup>	52.088 <sup>149</sup>
<b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 115.693 <sup>94</sup>	107.359 <sup>150</sup>	185.085 <sup>150</sup>
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 26.243 <sup>95</sup>	228 <sup>151</sup>	888 <sup>151</sup>
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 28.965 <sup>96</sup>	15.097 <sup>152</sup>	18.209 <sup>152</sup>
Totale	41 170.901 <sup>97</sup>	122.684 <sup>153</sup>	204.182 <sup>153</sup>
<b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>	42 0 <sup>98</sup>	0 <sup>154</sup>	15.891 <sup>154</sup>
<b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 6.556 <sup>99</sup>	8.481 <sup>155</sup>	17.330 <sup>155</sup>
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 19.575 <sup>100</sup>	32.537 <sup>156</sup>	23.212 <sup>156</sup>
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 29.796 <sup>101</sup>	31.099 <sup>157</sup>	43.127 <sup>157</sup>
Totale	46 55.927 <sup>102</sup>	72.117 <sup>158</sup>	83.669 <sup>158</sup>
<b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>	47 86.921 <sup>103</sup>	39.511 <sup>159</sup>	92.689 <sup>159</sup>
<b>7. Altri proventi</b>	48 40.309 <sup>104</sup>	32.851 <sup>160</sup>	68.298 <sup>160</sup>
<b>8. Altri oneri</b>	49 53.146 <sup>105</sup>	47.530 <sup>161</sup>	111.295 <sup>161</sup>
<b>9. Risultato della attività ordinaria</b>	50 186.156 <sup>106</sup>	113.073 <sup>162</sup>	286.558 <sup>162</sup>
<b>10. Proventi straordinari</b>	51 9.480 <sup>107</sup>	16.550 <sup>163</sup>	21.631 <sup>163</sup>
<b>11. Oneri straordinari</b>	52 2.899 <sup>108</sup>	1.500 <sup>164</sup>	3.419 <sup>164</sup>
<b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>	53 6.581 <sup>109</sup>	15.050 <sup>165</sup>	18.212 <sup>165</sup>
<b>13. Risultato prima delle imposte</b>	54 192.737 <sup>110</sup>	128.123 <sup>166</sup>	304.770 <sup>166</sup>
<b>14. Imposte sul risultato di periodo</b>	55 51.764 <sup>111</sup>	38.870 <sup>167</sup>	109.278 <sup>167</sup>
<b>15. Utile (perdita) di periodo</b>	56 140.973 <sup>112</sup>	89.253 <sup>168</sup>	195.492 <sup>168</sup>