

**COMUNICATO STAMPA**

**MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA  
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2008**

**MIGLIORANO IL COMBINED RATIO (93,9%) E LA  
RACCOLTA PREMI TOTALE € MIL. 1.856,3 (€ MIL. 1.816,4 AL 30 GIUGNO 2007)  
UTILE DI GRUPPO A € MIL. 121,1 (€ MIL. 152,8 AL 30 GIUGNO 2007)**

**Gruppo Milano Assicurazioni**

	<b>1° Sem. 2008</b>	<b>1° Sem. 2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Importi in € Mil.</b>			
<b>Raccolta Premi Totale</b>	<b>1.856,3</b>	<b>1.816,4</b>	<b>(+ 2,2)</b>
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>168,5</b>	<b>232,6</b>	<b>(- 27,5)</b>
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>121,1</b>	<b>152,8</b>	<b>(- 20,8)</b>
<b>CoR</b>	<b>93,9%</b>	<b>94,7%</b>	
<b>CoR Operativo</b>	<b>89,5%</b>	<b>90,9%</b>	

**Milano, 27 agosto 2008.** Sotto la presidenza di Fausto Marchionni si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Milano Assicurazioni S.p.A., che ha approvato i conti consolidati relativi al primo semestre 2008.

La raccolta premi complessiva si attesta ad € Mil. 1.856,3 , in crescita (+2,2%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Nei Rami Danni la raccolta del lavoro diretto registra un calo del 5,3%. Nei rami Auto essa diminuisce del 7,6%, raggiungendo € Mil. 931,9, principalmente a causa delle mutate condizioni di mercato, determinate dalle recenti modifiche normative, dell'accentuata politica di disdetta del portafoglio plurisinistrato e della contrazione delle immatricolazioni di nuove autovetture, che nei primi sei mesi di quest'anno ha superato l'11%. Nel corso dei prossimi mesi si prevede un recupero dei premi, grazie alle nuove iniziative commerciali messe in atto, e una riduzione dello scostamento negativo rispetto all'esercizio precedente grazie ad un confronto più omogeneo fra i dati.

Negli altri Rami Danni i premi hanno raggiunto un totale di € Mil. 377,3, con un incremento dello 0,9%. In particolare nel Retail prosegue la politica di assunzione focalizzata su aree di

business con buone prospettive di redditività mentre nel Corporate la strategia continua ad essere incentrata su una rigorosa politica assuntiva volta a privilegiare l'andamento tecnico del settore.

Complessivamente l'andamento tecnico del settore è molto soddisfacente, con un Combined Ratio che si attesta al 93,9%, in miglioramento di 0,9 punti percentuali. Ancora più marcato il miglioramento del Combined Ratio Operativo (Loss+Expense Ratio) che passa da 90,9% ad 89,5%, grazie al progresso registrato nel rapporto sinistri a premi di competenza sceso al 69,7% dal 71,7% del semestre 2007. Di fatto, le azioni di risanamento attuate dal Gruppo nell'RC Auto stanno confermando gli effetti già manifestati lo scorso anno.

Complessivamente i sinistri denunciati sono in flessione del 3,7%; in particolare nell' RC Auto si evidenzia un notevole calo, pari al 7,8%.

Il risultato della gestione tecnica è dunque da ritenersi pienamente positivo ed in miglioramento rispetto al semestre del passato esercizio; particolarmente interessante il significativo recupero di redditività nei rami non Auto.

L'utile prima delle imposte di settore chiude a € Mil. 152,1 (€ Mil. 182,1 al 30 giugno 2007), diminuzione imputabile alle note turbolenze dei mercati finanziari e conseguentemente al ridotto apporto dei proventi da investimenti.

La crescita nei Rami Vita è stata del 26,9%, raggiungendo un ammontare di € Mil. 543,3. L'incremento è ascrivibile alla variazione del metodo di consolidamento di Bipiemme Vita, passato da proporzionale ad integrale. In termini omogenei, la raccolta Vita mostrerebbe una flessione del 4,9%, essenzialmente riconducibile alla scelta strategica del Gruppo di limitare la sottoscrizione di polizze di capitalizzazione ai soli contratti in grado di garantire margini reddituali soddisfacenti: per i soli premi di ramo V, infatti, il calo supera il 78%.

Si segnala altresì un riposizionamento del portafoglio a favore di contratti di ramo I, che ora rappresentano il 75% della raccolta complessiva.

Il settore fa emergere un utile prima delle imposte di € Mil. 12,3 in significativa flessione rispetto agli € Mil. 47 del 1° semestre 2007. Tale peggioramento, anche in questo caso, è per lo più imputabile al negativo andamento dei mercati finanziari e quindi al ridotto apporto dei proventi da investimenti.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha conseguito proventi netti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari per € Mil. 180,0 (€ Mil. 231,7 al 30/6/07). Le anzidette turbolenze sui mercati finanziari hanno determinato un apporto negativo dagli investimenti il cui fair value è rilevato a conto economico per € Mil. 29,2, contro proventi netti per € Mil. 15,4 dell'analogo periodo del precedente esercizio. Questo elemento ha limitato l'effetto della peraltro sempre prudente politica di investimento che ha permesso di ottenere dagli altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari un risultato positivo pari a € Mil. 208,8, in leggero calo (3,1%) semestre su semestre.

Le spese di gestione, ammontanti a € Mil. 281,7, mostrano un'incidenza del 15,5% sui premi netti in linea con il primo semestre del 2007.

Lo sfavorevole andamento dei mercati finanziari ha determinato una importante variazione della riserva riguardante utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a circa € Mil. 256, al netto della quota a carico degli assicurati e dei correlati effetti fiscali.

Il patrimonio netto consolidato, comprensivo del risultato di periodo e delle quote di terzi, passa da € Mil. 2.111 al 31/12/07 ad € Mil. 1.794 al 30/06/2008.

Le imposte ammontano a € Mil. 50,7 con un'incidenza del 30,1% sull'utile lordo inferiore rispetto a quella nominale, essenzialmente per effetto dei dividendi incassati, che sono esenti per la quasi totalità.

Considerato quanto sopra esposto, il conto economico chiude pertanto con un utile di periodo di pertinenza di Gruppo pari ad € Mil. 121,1, in calo rispetto all'analogo periodo precedente, quando era ammontato ad € Mil. 152,8.

Nel secondo semestre i premi Auto dovrebbero manifestare un andamento più allineato a quello del precedente esercizio, sia per l'attenuarsi delle disomogeneità caratterizzanti il semestre appena chiuso e dovute alle note modifiche normative, sia per le iniziative commerciali intraprese, tra cui spicca il lancio, avvenuto a marzo, del prodotto Nuova 1a Global. Negli altri rami, la politica assuntiva del Gruppo continuerà ad essere improntata all'obiettivo di sviluppare il comparto retail, anche grazie ad iniziative commerciali focalizzate su specifici segmenti di clientela.

Nel settore Vita si mirerà ad accrescere il valore intrinseco del portafoglio, incentivando la sottoscrizione di contratti di tipo tradizionale a scapito delle capitalizzazioni.

La gestione patrimoniale e finanziaria seguirà con attenzione le turbolenze che si stanno verificando sui mercati finanziari, mantenendo sempre una prudente politica di gestione, volta ad un ottimale bilanciamento fra rischio e rendimento.

L'attuale contesto economico rende peraltro ragionevolmente difficile prevederne l'apporto al risultato di fine esercizio.

Avuto riguardo al progetto di riassetto societario/industriale già deliberato dal Consiglio di Amministrazione e reso noto al mercato ed intervenute le necessarie autorizzazioni dell'Isvap, il Consiglio ha inoltre deliberato di convocare l'assemblea straordinaria degli azionisti, in prima convocazione, per il giorno 8 ottobre 2008 alle ore 11 presso l'Atahotel Quark in Milano e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno successivo, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare:

- l'aumento del capitale sociale a pagamento senza diritto di opzione, riservato a Fondiaria-SAI S.p.A., da liberarsi mediante il conferimento in natura dell'intera partecipazione detenuta da quest'ultima in Liguria Assicurazioni S.p.A., pari al 99,97% del capitale

- sociale, e di una partecipazione detenuta dalla stessa Fondiaria-SAI in Immobiliare Lombarda S.p.A. pari al 27,88% del capitale sociale;
- l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione delle società Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A. e Sasa Vita S.p.A. nella stessa Milano Assicurazioni S.p.A., con aumento del capitale sociale di quest'ultima al servizio della fusione.

L'avviso di convocazione dell'assemblea e la documentazione relativa all'ordine del giorno saranno pubblicati nei termini e con le modalità prevista dalla normativa vigente.

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.

Ulteriori dettagli sui risultati economici e finanziari del Gruppo verranno forniti alla comunità finanziaria dall' A.D. Prof. Fausto Marchionni oggi alle 16:30, 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.

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

**Ufficio Stampa**  
Federica Dal Conte  
Tel. +39 02 6670 4324  
Mob. +39 335 7591 911

**Investor Relations**  
Raffaele Guasco  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
Tel. +39 011 66 57642  
Tel. +39 02 640 22574

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITÀ**

Importi in migliaia di Euro

	30/06/2008	31/12/2007
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>306.155</b>	<b>317.107</b>
1.1 Avviamento	196.183	196.183
1.2 Altre attività immateriali	109.972	120.924
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>187.584</b>	<b>183.267</b>
2.1 Immobili	29.648	30.022
2.2 Altre attività materiali	157.936	153.245
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>337.702</b>	<b>350.438</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>11.957.765</b>	<b>12.800.654</b>
4.1 Investimenti immobiliari	388.852	388.425
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	12.029	12.787
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza		
4.4 Finanziamenti e crediti	215.523	145.187
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.628.014	9.417.289
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.713.347	2.836.966
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>733.341</b>	<b>856.618</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	491.762	562.589
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26.412	27.551
5.3 Altri crediti	215.167	266.478
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>274.963</b>	<b>239.626</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		
6.2 Costi di acquisizione differiti	67.617	76.658
6.3 Attività fiscali differite	63.891	20.127
6.4 Attività fiscali correnti	64.887	57.363
6.5 Altre attività	78.568	85.478
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>165.466</b>	<b>164.564</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>13.962.976</b>	<b>14.912.274</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Importi in migliaia di Euro

		30/06/2008	31/12/2007
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.794.417</b>	<b>2.110.592</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.715.459</b>	<b>2.017.854</b>
1.1.1	Capitale	251.217	251.217
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3	Riserve di capitale	425.373	425.373
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.033.974	945.647
1.1.5	(Azioni proprie)	-23.775	-19.579
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-92.130	163.406
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-332	-314
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	121.132	252.104
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>78.958</b>	<b>92.738</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	92.869	92.592
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-10.565	-857
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-3.346	1.003
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>75.610</b>	<b>76.012</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>9.700.206</b>	<b>9.846.197</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>1.909.413</b>	<b>2.265.538</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.600.072	1.949.416
4.2	Altre passività finanziarie	309.341	316.122
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>286.672</b>	<b>375.054</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	45.923	40.641
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.571	11.884
5.3	Altri debiti	227.178	322.529
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>196.658</b>	<b>238.881</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		
6.2	Passività fiscali differite	80.284	77.577
6.3	Passività fiscali correnti	27	164
6.4	Altre passività	116.347	161.140
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>13.962.976</b>	<b>14.912.274</b>

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Importi in migliaia di Euro

		30/06/2008	30/06/2007
1.1	Premi netti	1.811.955	1.755.000
1.1.1	Premi lordi di competenza	1.864.421	1.806.811
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-52.466	-51.811
1.2	Commissioni attive	15.852	9.380
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-29.224	15.364
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	411	810
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	249.183	243.875
1.5.1	Interessi attivi	160.145	136.213
1.5.2	Altri proventi	71.728	51.104
1.5.3	Utili realizzati	17.310	56.558
1.5.4	Utili da valutazione	0	0
1.6	Altri ricavi	48.526	57.951
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>2.096.703</b>	<b>2.082.380</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.461.899	1.408.405
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	1.485.684	1.447.439
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-23.785	-39.034
2.2	Commissioni passive	7.530	6.851
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	59	66
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	40.341	28.272
2.4.1	Interessi passivi	8.957	8.039
2.4.2	Altri oneri	4.298	4.335
2.4.3	Perdite realizzate	22.550	13.154
2.4.4	Perdite da valutazione	4.536	2.744
2.5	Spese di gestione	281.695	276.351
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	233.817	230.822
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	3.672	3.226
2.5.3	Altre spese di amministrazione	44.206	42.303
2.6	Altri costi	136.648	129.849
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>1.928.172</b>	<b>1.849.794</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>168.531</b>	<b>232.586</b>
<b>3</b>	imposte	50.745	79.508
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>117.786</b>	<b>153.078</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>-197</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>117.786</b>	<b>152.881</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	121.132	152.849
	di cui di pertinenza di terzi	-3.346	32

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**Conto economico consolidato per settore di attività**

Importi in migliaia di Euro

	Gestione Danni		Gestione Vita		Settore Immobiliare		Altro		Totale	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
1.1 Premi netti	1.275.881	1.333.055	536.074	421.945	-	-	-	-	1.811.955	1.755.000
1.1.1 Premi lordi di competenza	1.321.115	1.378.880	543.306	428.131					1.864.421	1.806.811
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-	45.234	-	7.232	-	6.186			-	51.811
1.2 Commissioni attive	-	-	15.852	9.380					15.852	9.380
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-	14.438	14.732	632					-	15.364
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	411	810							411	810
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	107.732	103.863	135.511	134.832	5.940	5.167	13	13	249.183	243.875
1.6 Altri ricavi	46.073	53.294	1.003	2.991	30	28	1.420	1.638	48.526	57.951
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>1.415.659</b>	<b>1.505.754</b>	<b>673.654</b>	<b>569.780</b>	<b>5.970</b>	<b>5.195</b>	<b>1.420</b>	<b>1.651</b>	<b>2.096.703</b>	<b>2.082.380</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	888.699	956.307	573.200	452.098	-	-	-	-	1.461.899	1.408.405
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	907.104	989.202	578.580	458.237					1.485.684	1.447.439
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	-	18.405	-	6.139					-	39.034
2.2 Commissioni passive			7.530	6.851					7.530	6.851
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	59	66							59	66
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.833	11.390	25.022	15.474	1.486	1.397	11	11	40.341	28.272
2.5 Spese di gestione	254.085	256.483	27.596	19.839	14	15	14	14	281.695	276.351
2.6 Altri costi	106.932	99.412	28.016	28.487	352	239	1.348	1.711	136.648	129.849
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>1.263.608</b>	<b>1.323.658</b>	<b>661.364</b>	<b>522.749</b>	<b>1.852</b>	<b>1.651</b>	<b>1.348</b>	<b>1.736</b>	<b>1.928.172</b>	<b>1.849.794</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>152.051</b>	<b>182.096</b>	<b>12.290</b>	<b>47.031</b>	<b>4.118</b>	<b>3.544</b>	<b>72</b>	<b>85</b>	<b>168.531</b>	<b>232.586</b>