

COMUNICATO STAMPA

**MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.: APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012
RITORNO ALL'UTILE CON UN RISULTATO DI GRUPPO DI € MIL. 3,1
MARGINE DI SOLVIBILITA' STABILE E SUPERIORE A 1,3x
COMBINED RATIO 99,1%**

Raccolta premi lavoro

- Nei rami Danni: € mil.1.438,8 (-7,7%)
- Nei rami Vita: € mil.201,4 (+3,5%)

Andamento tecnico

- Combined Ratio a 99,1% da 102,4% 30 giu. 2011 e 114,1% di fine 2011
- Denunciato in calo del 16,6%

Risultato di periodo

- Utile di pertinenza del Gruppo € mil.3,1 (€ mil.-58,7 al 30 giugno 2011)

Solidità Patrimoniale

- Patrimonio Netto di Gruppo € mil. 1.031,5 (€ mil.928,2 al 31 dic. 2011)
- Solvency I ratio a 132,9% (133% a fine 2011 e 152% al semestre 2011)

Milano, 2 agosto 2012. Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Milano Assicurazioni S.p.A., che ha approvato i conti consolidati relativi al primo semestre 2012.

Il periodo in esame si chiude con un **utile netto** di pertinenza del Gruppo di € mil.3,1 a fronte di una perdita di € mil.58,7 registrata al 30 giugno 2011.

Come noto, il risultato è stato penalizzato dall'avvenuto fallimento delle società Sinergia e Im.Co. con le quali Milano Assicurazioni aveva in essere delle operazioni di natura immobiliare e che ha comportato, complessivamente, oneri per € mil.61,6; mentre, da un punto di vista operativo e gestionale, si confermano i trend positivi osservati già nella prima parte dell'esercizio. Per quanto riguarda la gestione corrente va anzitutto segnalato nel segmento Danni l'andamento positivo dei Rami Auto, accompagnato da una sostanziale tenuta delle riserve sinistri accantonate a fine 2011, che permette di confermare i livelli di sufficienza attesi ad esito degli smontamenti per pagamenti. In tale contesto prosegue l'approccio particolarmente prudente del Gruppo nella rivalutazione del carico residuo, in linea con le ipotesi già declinate nei piani di sviluppo, soprattutto nei rami di responsabilità civile.

Nel dettaglio, i rami **Danni** mostrano una raccolta pari a € mil.1.438,8 (-7,7% al 1° sem. 2011) e chiudono con un utile prima delle imposte di € mil.8,1 a fronte di una perdita di € mil.61,1 del 30 giugno 2011. Il risultato così riportato acquisisce ancora maggiore evidenza tenendo conto che il settore Danni è quello sul quale si è riversato l'effetto del fallimento di Im.Co. e Sinergia, ovvero perdite su crediti per € mil.61,6 in relazione ad operazioni immobiliari in essere con queste società, o loro controllate, originariamente classificate fra gli investimenti immobiliari.

L'utile ante imposte del settore infatti riflette l'andamento tecnico complessivo positivo, infatti al semestre si registra un **combined ratio** di 99,1% in buon progresso nel confronto anno su anno allorché l'indice si attestava al 102,4% - ed in netto miglioramento rispetto al valore dello stesso a fine esercizio 2011 (114,1%). Superiore ai 2 p.p., rispetto al 1° sem. 2011, il declino segnalato dal rapporto sinistri a premi attestatosi al 74,5%. In particolare si sottolinea che in merito alla RcAuto, anche nel secondo quarto, le attività di liquidazione dei sinistri di esercizi precedenti confermano la tenuta della riserva stanziata in chiusura bilancio 2011; mentre per quanto concerne il ramo Incendio, il recente terremoto in Emilia Romagna ha avuto effetti non particolarmente rilevanti e attenuati dalla riassicurazione.

Al risultato del settore Danni hanno infine contribuito maggiori proventi netti degli investimenti che si attestano a € mil.74,9 (€ mil.7,9 del 30 giugno 2011).

Nel settore **Auto** i premi ammontano a € mil.1.017,3, in calo dell'8,6%; in particolare, la **RCA** scivola dell'8,1% scontando in modo incisivo la politica di pulizia del portafoglio plurisinistrato, il processo di revisione delle politiche tecnico-commerciali e l'andamento marcatamente negativo delle immatricolazioni (-20%). Le recenti ristrutturazioni di tariffa, pur non volendo trascurare la salvaguardia del portafoglio, hanno avuto, da questo punto di vista, un effetto ancora sostanzialmente neutro, proponendosi come obiettivo principale il recupero di redditività. Un segnale in tal senso ci giunge dalla continuità con la quale annotiamo il calo del denunciato giunto al 20,1% (anno su anno), dalla frequenza in significativa diminuzione e dal costo medio dei sinistri sostanzialmente stabile. Il saldo tecnico è tornato ad essere positivo.

La debolezza della domanda ed il difficile contesto economico incidono sul ramo **CVT**, la cui raccolta denota un calo del 12,5% allineata a quella del primo quarto. I sinistri denunciati del ramo mostrano un calo ancora più marcato (22% anno su anno).

Negli **Altri Rami Danni** i premi ammontano a € mil.418,6, (-5,5%). La raccolta risente del volontario ridimensionamento del portafoglio *corporate*, sebbene anche il *retail* sia penalizzato dalla pesante crisi in atto che riduce il reddito disponibile a disposizione delle famiglie.

Il denunciato del macro ramo registra complessivamente un calo del 9,5%, si segnala un saldo tecnico negativo per la RcGenerale essenzialmente per lo sfavorevole andamento dei sinistri di generazioni precedenti riguardanti polizze in coassicurazione, ma altresì sottolineiamo i risultati particolarmente positivi dei rami Infortuni, Cauzioni e Assistenza.

Sul ramo Incendio, come detto, ha inciso il recente terremoto in Emilia Romagna, ma gli effetti non sono stati particolarmente rilevanti e risultano attenuati dalla riassicurazione.

Nei rami **Vita** la raccolta è risultata pari a € mil.201,4, con un incremento del 3,5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il risultato, maturato in un contesto di debolezza della domanda assicurativa a livello di mercato nazionale, è frutto dell'andamento favorevole registrato dai prodotti di ramo I a premi unici. Sono di recente stati lanciati sul mercato due nuovi prodotti che, infatti, incontrano l'interesse della clientela diretti verso tipologie di più breve durata e con rendimenti certi.

Il settore fa emergere un utile prima delle imposte di € mil.26,2 rispetto agli € mil.18,4 del primo semestre 2011. Il miglioramento è influenzato soprattutto dal maggior differenziale tra redditività prodotta e la quota da retrocedere agli assicurati.

Il settore **Immobiliare** chiude con un risultato prima delle imposte di € mil.-4,9 (€ mil.-0,7 al 1° sem. 2011). Il risultato è imputabile per lo più alle quote di ammortamento e agli oneri gestionali che non sono stati compensati dalla redditività corrente. Si ricorda che in corso d'esercizio si è verificata la cessione della partecipazione di Milano Assicurazioni in Igli S.p.A. (16,67% del capitale sociale) e che il plusvalore realizzato (€ mil.1,2) è stato contabilizzato nella voce Utili da attività operative cessate.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha fatto rilevare proventi complessivi netti per € mil.143,9 contro € mil.79 di oneri netti rilevati alla chiusura del primo semestre 2011. Nel dettaglio segnaliamo:

- gli interessi attivi hanno totalizzato € mil.119,3 contro € mil.109,1 del 30 giugno 2011;
- gli utili netti realizzati sono stati € mil.47,1 a fronte di € mil.34,1 del medesimo periodo dell'esercizio precedente, e riguardano essenzialmente titoli obbligazionari (€ mil.28,3) e investimenti immobiliari (€ mil.16,6);
- le perdite nette da valutazione sono ammontate a € mil.49,6 (€ mil.59,6 al 1° sem. 2011) di cui € mil.39,6 per *impairment* su strumenti finanziari AfS, € mil.12,1 per quote di ammortamento sugli immobili e € mil.2,1 per ripristini di valore su titoli obbligazionari classificati nella voce finanziamenti e crediti;
- gli oneri netti da società collegate sono ammontati a € mil.7,8 (€ mil.-1,1 lo scorso esercizio) di cui € mil.7,2 riguardanti società operative nel settore immobiliare. Si segnala che in base ai Principi Contabili Ias, la quota di competenza del risultato di Atahotels (€ mil.-6,6) non figura più in tale voce in quanto iscritta alla voce Perdite delle Attività Operative Cessate;
- i proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevati a Conto Economico sono stati € mil.24,6 contro gli oneri netti di € mil.19,1 del 1° sem. 2011.

Il patrimonio netto di Gruppo, risulta pari a € mil.1.031,5, mostrando una variazione incrementativa rispetto a fine esercizio 2011 di € mil.103,2.

Al 30 giugno 2012 la **Solvibilità Corretta** presenta un indice di copertura pari al 132,9%. Si precisa al riguardo che la società si è avvalsa delle disposizioni previste nel Regolamento Isvap n. 43 del 12 luglio 2012 (pubblicato in G.U. n. 166 del 18 luglio 2012). Pertanto, ai fini della verifica della solvibilità corretta, i titoli emessi o garantiti da Stati dell'Unione Europea, destinati a permanere durevolmente nel patrimonio, sono stati valutati in base al valore di iscrizione del bilancio individuale. L'effetto positivo sul rapporto di copertura è pari a 11,6 p.p..

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti nel primo semestre del 2012 confermano la bontà delle iniziative messe in atto per il recupero della redditività tecnica. Nei prossimi mesi la politica assuntiva proseguirà pertanto alla luce delle linee guida già tracciate.

In particolare, nel **ramo R.C.Auto** si punta a conseguire una sempre migliore calibrazione della mutualità tariffaria in funzione della effettiva rischiosità degli assicurati, proseguendo, al contempo, gli interventi sul portafoglio con andamento negativo nonché le iniziative volte al contrasto delle frodi.

Negli **Altri Rami Danni** si continuerà a privilegiare la clientela *retail* e il settore delle piccole e medie imprese che operano in aree geografiche profittevoli e proseguiranno le azioni di riforma del portafoglio a suo tempo acquisito con prodotti non più a listino. Nel settore *corporate* prevarrà un atteggiamento di particolare cautela assuntiva con l'obiettivo di migliorare il mix di portafoglio, anche mediante il disimpegno dai segmenti strutturalmente non redditizi.

Nei rami **Vita** si continuerà ad incentivare i prodotti di tipo tradizionale a premio annuo o ricorrente, maggiormente remunerativi e in grado di fidelizzare la clientela nel lungo periodo.

In ambito **finanziario** il quadro di riferimento rimane connotato da forte incertezza, tenuto conto che negli ultimi giorni di luglio si sono nuovamente acuite le tensioni sui debiti pubblici dei paesi periferici dell'area euro con lo spread fra i BTP e i Bund tedeschi che ha di nuovo oltrepassato la soglia dei 500 punti base, tornando sostanzialmente ai livelli più critici di fine 2011.

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.

In allegato gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico; separato, complessivo e per settore di attività.

~~~~~

Si comunica che, tenuto conto di quanto previsto nell'accordo sottoscritto in data 29 gennaio 2012 fra Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (UGF) e Premafin Finanziaria S.p.A. ed a seguito della sottoscrizione da parte di UGF dell'aumento di capitale di Premafin ad essa riservato, in data odierna i consiglieri Dott. Piergiorgio Peluso e Ing. Enrico De Cecco hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica.

Per altro verso, i consiglieri indipendenti hanno da un lato dichiarato e confermato, così come tutti gli altri consiglieri, la loro disponibilità a rassegnare le dimissioni con tempi e modi che siano funzionali e rispettosi delle esigenze del nuovo azionista di riferimento del Gruppo Fondiaria-SAI di portare a compimento l'operazione di fusione di Unipol Assicurazioni, Premafin, Fondiaria-SAI e

Milano assicurazioni; dall'altro lato, in particolare, i componenti del Comitato Parti Correlate intendono farsi carico di garantire alla Compagnia piena continuità operativa rispetto alle attività prodromiche che devono essere compiute per la convocazione dell'assemblea degli azionisti che dovrà approvare l'avvio dell'azione sociale di responsabilità in relazione a certi atti e comportamenti passati.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di chiamare a far parte del Comitato Controllo Interno, in sostituzione dell'Ing. De Cecco, il Prof. Antonio Salvi.

Il Consiglio ha proceduto alla verifica formale del requisito di indipendenza dei consiglieri nominati dall'Assemblea del 10 luglio 2012 e qualificatisi indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina e del TUF in sede di accettazione della candidatura, e precisamente il Prof. Paolo Arbarello, l'Ing. Enrico De Cecco, il Dott. Giuseppe Lazzaroni, l'Avv. Nicola Maione, il Prof. Nicola Miglietta, l'Avv. Ugo Agostino Milazzo e il Prof. Antonio Salvi.

Il Consiglio, preso atto delle dichiarazioni rese dagli interessati e non sussistendo elementi che possono indurre ad una valutazione diversa, ha accertato il possesso del requisito di indipendenza in capo ai consiglieri Prof. Paolo Arbarello, Dott. Giuseppe Lazzaroni, Avv. Nicola Maione, Prof. Nicola Miglietta, Avv. Ugo Agostino Milazzo e Prof. Antonio Salvi.

Con riferimento all'Ing. De Cecco, il Consiglio - pur tenendo conto delle dimissioni suddette - ha proceduto alla verifica formale in questione. Considerata la carica di Amministratore Delegato nella controllata INCONTRA ASSICURAZIONI S.p.A. ricoperta in passato dall'Ing. De Cecco, ancorché su designazione del partner Unicredit S.p.A., il Consiglio ha ritenuto, seppur in via prudenziale, non verificati in capo allo stesso il possesso del requisito di indipendenza ai fini del Codice di Autodisciplina.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato di Amministratori Indipendenti costituito in conformità alle procedure per l'effettuazione di operazione con parti correlate adottate dalla Compagnia e incaricato di approfondire le analisi delle operazioni e dei fatti censurati nella relazione ex art. 2408 cod. civ. del Collegio Sindacale di Fondiaria-SAI, ha infine deliberato di convocare l'Assemblea dei soci per deliberare in merito alla promozione dell'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393 cod. civ., dando mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, di definire la data, l'ora e il luogo della medesima Assemblea. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre dato mandato al Comitato di Amministratori Indipendenti, composto dai signori Avv. Nicola Maione, Avv. Ugo Milazzo, Prof. Nicola Miglietta e Prof. Antonio Salvi, di predisporre la relativa relazione illustrativa per la convocanda Assemblea, con il supporto degli *advisors* legali Prof. Avv. Guido Alpa e Avv. Carlo Pedersoli.

## **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.

### ***Ufficio Stampa***

Tel. +39 02-64029101

### ***Investor Relations***

Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
Tel. +39 011-66 57 642  
Tel. +39 02-64 02 25 74  
[investorrelations@fondiaria-sai.it](mailto:investorrelations@fondiaria-sai.it)

### ***AD Hoc Communication Advisor***

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

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012**

Importi in migliaia di Euro

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

|          |                                                                              | 30/06/2012        | 31/12/2011        |
|----------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1</b> | <b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>                                                  | <b>238.594</b>    | <b>242.489</b>    |
| 1.1      | Aviamento                                                                    | 231.052           | 231.052           |
| 1.2      | Altre attività immateriali                                                   | 7.542             | 11.437            |
| <b>2</b> | <b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>                                                    | <b>52.275</b>     | <b>52.350</b>     |
| 2.1      | Immobili                                                                     | 47.312            | 47.006            |
| 2.2      | Altre attività materiali                                                     | 4.963             | 5.344             |
| <b>3</b> | <b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>                          | <b>335.211</b>    | <b>328.931</b>    |
| <b>4</b> | <b>INVESTIMENTI</b>                                                          | <b>8.020.768</b>  | <b>8.355.884</b>  |
| 4.1      | Investimenti immobiliari                                                     | 717.243           | 910.693           |
| 4.2      | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                     | 97.928            | 100.416           |
| 4.3      | Investimenti posseduti sino alla scadenza                                    | 175.753           | 128.927           |
| 4.4      | Finanziamenti e crediti                                                      | 889.258           | 905.538           |
| 4.5      | Attività finanziarie disponibili per la vendita                              | 5.946.740         | 6.084.206         |
| 4.6      | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                 | 193.846           | 226.104           |
| <b>5</b> | <b>CREDITI DIVERSI</b>                                                       | <b>849.704</b>    | <b>959.272</b>    |
| 5.1      | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                     | 470.688           | 614.040           |
| 5.2      | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                           | 32.158            | 47.067            |
| 5.3      | Altri crediti                                                                | 346.858           | 298.165           |
| <b>6</b> | <b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>                                            | <b>513.150</b>    | <b>558.122</b>    |
| 6.1      | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 3.999             | 44.503            |
| 6.2      | Costi di acquisizione differiti                                              | 10.832            | 10.741            |
| 6.3      | Attività fiscali differite                                                   | 321.847           | 393.848           |
| 6.4      | Attività fiscali correnti                                                    | 44.573            | 40.595            |
| 6.5      | Altre attività                                                               | 131.899           | 68.435            |
| <b>7</b> | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>                             | <b>658.706</b>    | <b>470.804</b>    |
|          | <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                                       | <b>10.668.408</b> | <b>10.967.852</b> |

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012**

Importi in migliaia di Euro

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

|            | 30/06/2012                                                         | 31/12/2011        |                   |
|------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1</b>   | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                            | <b>1.032.853</b>  | <b>929.537</b>    |
| <b>1.1</b> | <b>di pertinenza del gruppo</b>                                    | <b>1.031.456</b>  | <b>928.212</b>    |
| 1.1.1      | Capitale                                                           | 373.682           | 373.682           |
| 1.1.2      | Altri strumenti patrimoniali                                       | -                 | -                 |
| 1.1.3      | Riserve di capitale                                                | 406.634           | 951.244           |
| 1.1.4      | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                      | 409.183           | 350.086           |
| 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 | -119.394          | -222.178          |
| 1.1.8      | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio         | -10.361           | -5.790            |
| 1.1.9      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo            | 3.065             | -487.479          |
| <b>1.2</b> | <b>di pertinenza di terzi</b>                                      | <b>1.397</b>      | <b>1.325</b>      |
| 1.2.1      | Capitale e riserve di terzi                                        | 1.456             | 1.461             |
| 1.2.2      | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio               | -7                | -8                |
| 1.2.3      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi              | -52               | -128              |
| <b>2</b>   | <b>ACCANTONAMENTI</b>                                              | <b>114.057</b>    | <b>119.870</b>    |
| <b>3</b>   | <b>RISERVE TECNICHE</b>                                            | <b>8.705.985</b>  | <b>9.072.199</b>  |
| <b>4</b>   | <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                       | <b>353.143</b>    | <b>370.197</b>    |
| 4.1        | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico      | 64.663            | 70.858            |
| 4.2        | Altre passività finanziarie                                        | 288.480           | 299.339           |
| <b>5</b>   | <b>DEBITI</b>                                                      | <b>214.393</b>    | <b>290.509</b>    |
| 5.1        | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta            | 22.309            | 24.723            |
| 5.2        | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                  | 19.812            | 26.604            |
| 5.3        | Altri debiti                                                       | 172.272           | 239.182           |
| <b>6</b>   | <b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                                  | <b>247.977</b>    | <b>185.540</b>    |
| 6.1        | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita     | -                 | -                 |
| 6.2        | Passività fiscali differite                                        | 50.834            | 46.542            |
| 6.3        | Passività fiscali correnti                                         | 11.332            | -                 |
| 6.4        | Altre passività                                                    | 185.811           | 138.998           |
|            | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                         | <b>10.668.408</b> | <b>10.967.852</b> |



MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012**

Importi in migliaia di Euro

**CONTO ECONOMICO SEPARATO**

|          |                                                                                            | 30/06/2012        | 30/06/2011        |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1.1      | Premi netti                                                                                | 1.624.077         | 1.700.646         |
| 1.1.1    | <i>Premi lordi di competenza</i>                                                           | 1.685.576         | 1.762.832         |
| 1.1.2    | <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>                                       | -61.499           | -62.186           |
| 1.2      | Commissioni attive                                                                         | 357               | 220               |
| 1.3      | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 24.586            | -19.105           |
| 1.4      | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture             | 557               | 6.979             |
| 1.5      | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                | 212.541           | 200.433           |
| 1.5.1    | <i>Interessi attivi</i>                                                                    | 119.291           | 109.137           |
| 1.5.2    | <i>Altri proventi</i>                                                                      | 27.341            | 31.978            |
| 1.5.3    | <i>Utili realizzati</i>                                                                    | 63.810            | 59.318            |
| 1.5.4    | <i>Utili da valutazione</i>                                                                | 2.099             |                   |
| 1.6      | Altri ricavi                                                                               | 91.108            | 108.907           |
| <b>1</b> | <b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>                                                            | <b>1.953.226</b>  | <b>1.998.080</b>  |
| 2.1      | Oneri netti relativi ai sinistri                                                           | -1.291.333        | -1.378.547        |
| 2.1.1    | <i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>                                  | -1.335.914        | -1.408.537        |
| 2.1.2    | <i>Quote a carico dei riassicuratori</i>                                                   | 44.581            | 29.990            |
| 2.2      | Commissioni passive                                                                        | -56               | -101              |
| 2.3      | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                | -8.385            | -8.098            |
| 2.4      | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                   | -85.444           | -101.243          |
| 2.4.1    | <i>Interessi passivi</i>                                                                   | -5.873            | -5.936            |
| 2.4.2    | <i>Altri oneri</i>                                                                         | -11.137           | -10.488           |
| 2.4.3    | <i>Perdite realizzate</i>                                                                  | -16.722           | -25.222           |
| 2.4.4    | <i>Perdite da valutazione</i>                                                              | -51.712           | -59.597           |
| 2.5      | Spese di gestione                                                                          | -306.847          | -328.185          |
| 2.5.1    | <i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>                                           | -247.947          | -265.657          |
| 2.5.2    | <i>Spese di gestione degli investimenti</i>                                                | -2.202            | -1.966            |
| 2.5.3    | <i>Altre spese di amministrazione</i>                                                      | -56.698           | -60.562           |
| 2.6      | Altri costi                                                                                | -233.880          | -225.279          |
| <b>2</b> | <b>TOTALE COSTI E ONERI</b>                                                                | <b>-1.925.945</b> | <b>-2.041.453</b> |
|          | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                  | <b>27.281</b>     | <b>-43.373</b>    |
| <b>3</b> | Imposte                                                                                    | -18.830           | -15.367           |
|          | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>                               | <b>8.451</b>      | <b>-58.740</b>    |
| <b>4</b> | <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>                                   | <b>-5.438</b>     |                   |
|          | <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>                                                         | <b>3.013</b>      | <b>-58.740</b>    |
|          | <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>                                                     | <b>3.065</b>      | <b>-58.672</b>    |
|          | <b>di cui di pertinenza di terzi</b>                                                       | <b>-52</b>        | <b>-68</b>        |

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012**

*Importi in migliaia di Euro*

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

|                                                                                                          | 30/06/2012     | 30/06/2011     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>                                                                       | <b>3.013</b>   | <b>-58.740</b> |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette                                                  |                |                |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita                                       | 102.785        | -12.126        |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario                                       | -2.353         | 455            |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera                |                | 0              |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate                                                        |                | 0              |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali                                        |                | 0              |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali                                          |                | 0              |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita |                | 0              |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti                             | -2.218         | -795           |
| Altri elementi                                                                                           |                |                |
| <b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>                                     | <b>98.214</b>  | <b>-12.466</b> |
| <b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>                                                | <b>101.227</b> | <b>-71.206</b> |
| <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>                                                                   | <b>101.278</b> | <b>-71.138</b> |
| <b>di cui di pertinenza di terzi</b>                                                                     | <b>-51</b>     | <b>-68</b>     |

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2012

Importi in migliaia di Euro

Conto economico per settore di attività

|                                                                                                | Gestione Danni   |                  | Gestione Vita  |                | Settore Immobiliare |               | Altro          |              | Elisioni intersettoriali |              | Totale           |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------|---------------|----------------|--------------|--------------------------|--------------|------------------|------------------|
|                                                                                                | 30/06/2012       | 30/06/2011       | 30/06/2012     | 30/06/2011     | 30/06/2012          | 30/06/2011    | 30/06/2012     | 30/06/2011   | 30/06/2012               | 30/06/2011   | 30/06/2012       | 30/06/2011       |
| 1.1 Premi netti                                                                                | - 1.427.839      | - 1.511.702      | - 196.238      | - 188.944      | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | - 1.624.077      | - 1.700.646      |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza                                                                | - 1.484.184      | - 1.568.334      | - 201.392      | - 194.498      | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | - 1.685.576      | - 1.762.832      |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza                                            | - 56.345         | - 56.632         | - 5.154        | - 5.554        | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | - 61.499         | - 62.186         |
| 1.2 Commissioni attive                                                                         | - -              | - -              | - 357          | - 220          | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | - 357            | - 220            |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 14.836           | - 19.134         | 9.647          | - 417          | 103                 | 446           | - -            | - -          | - -                      | - -          | 24.586           | - 19.105         |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture             | 542              | - 214            | - -            | - -            | 15                  | 6.785         | - -            | - -          | - -                      | - -          | 557              | - 6.979          |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                | 111.738          | 82.958           | 94.102         | 111.434        | 6.701               | 6.041         | - -            | - -          | - -                      | - -          | 212.541          | 200.433          |
| 1.6 Altri ricavi                                                                               | 83.686           | 102.516          | 5.468          | 2.762          | 985                 | 919           | 2.108          | 5.189        | 1.139                    | 2.479        | 91.108           | 108.507          |
| <b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>                                                              | <b>1.638.641</b> | <b>1.678.256</b> | <b>305.812</b> | <b>302.943</b> | <b>7.804</b>        | <b>14.171</b> | <b>2.108</b>   | <b>5.189</b> | <b>1.139</b>             | <b>2.479</b> | <b>1.953.226</b> | <b>1.998.080</b> |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri                                                           | 1.064.286        | 1.159.255        | 227.047        | 219.292        | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | 1.291.333        | 1.378.547        |
| 2.1.1 Importi pagati e variazioni delle riserve tecniche                                       | 1.106.679        | 1.182.712        | 229.235        | 225.825        | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | 1.335.914        | 1.408.537        |
| 2.1.2 Quote a carico dei rassicuratori                                                         | 42.393           | 23.457           | 2.188          | 6.533          | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | 44.581           | 29.990           |
| 2.2 Commissioni passive                                                                        | - -              | - -              | - 56           | - 101          | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | - 56             | - 101            |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                | 7.994            | - 7.877          | - 195          | - 174          | 196                 | 47            | - -            | - -          | - -                      | - -          | 8.385            | 8.098            |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                   | 51.719           | 55.916           | 24.724         | 32.911         | 9.001               | 12.416        | - -            | - -          | - -                      | - -          | 85.444           | 101.243          |
| 2.5 Spese di gestione                                                                          | 292.431          | 313.075          | 14.416         | 15.110         | - -                 | - -           | - -            | - -          | - -                      | - -          | 306.847          | 328.185          |
| 2.6 Altri costi                                                                                | 214.104          | 203.210          | 13.217         | 16.955         | 3.487               | 2.413         | 4.211          | 5.180        | 1.139                    | 2.479        | 233.880          | 225.279          |
| <b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>                                                                  | <b>1.630.534</b> | <b>1.739.333</b> | <b>279.655</b> | <b>284.543</b> | <b>12.684</b>       | <b>14.876</b> | <b>4.211</b>   | <b>5.180</b> | <b>1.139</b>             | <b>2.479</b> | <b>1.925.945</b> | <b>2.041.453</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                      | <b>8.107</b>     | <b>- 61.077</b>  | <b>26.157</b>  | <b>18.400</b>  | <b>- 4.880</b>      | <b>- 705</b>  | <b>- 2.103</b> | <b>9</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>     | <b>27.281</b>    | <b>- 43.373</b>  |