

## COMUNICATO STAMPA

**APPROVATI I CONTI CONSOLIDATI RELATIVI AL 3° TRIMESTRE 2008.  
BUONA LA TENUTA DELLA RACCOLTA PREMI COMPLESSIVA PARI A € MIL. 2.539 (-  
1,4%).  
UTILE DI GRUPPO PARI A € MIL. 176 (-17,4%).  
MARGINE DI SOLVIBILITA' PARI A 1,9 VOLTE IL MINIMO DI VIGILANZA RICHIESTO.**

<b>Gruppo Milano Assicurazioni</b>	<b>30 settembre 2008</b>	<b>30 settembre 2007</b>	<b>Var.%</b>
<b>Importi in € mil.</b>			
<b>Raccolta Premi Totale</b>	<b>2.538,5</b>	<b>2.573,6</b>	<b>(- 1,4)</b>
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>176,0</b>	<b>212,9</b>	<b>(-17,4)</b>
<b>Combined Ratio Cons.</b>	<b>95,4%</b>	<b>93,9%</b>	

*Milano, 12 novembre 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 al 30 settembre 2008.

Il conto economico consolidato al 30 settembre 2008 chiude con un utile di periodo di pertinenza del Gruppo pari a € mil. 176, in diminuzione del 17,4% rispetto al risultato dell'analogo periodo del precedente esercizio.

La raccolta premi complessiva ammonta a € mil. 2.538,5, in calo rispetto all'analogo periodo precedente (-1,4%).

Nei Rami Danni la raccolta premi del lavoro diretto è stata di € mil. 1.814,1 (- 6%). I premi dei Rami Auto ammontano a € 1.298,4 milioni (-8% rispetto al 30 settembre 2007). L'andamento dei Rami Auto risente sia della significativa contrazione delle immatricolazioni di nuove autovetture, sia della forte concorrenza presente sul mercato a seguito della sempre maggiore flessibilità dei prezzi e diversificazione tariffaria, sia, infine, degli effetti della Legge n. 40/2007 (cd. Bersani bis), in tema di attribuzione della classe di merito bonus malus, con conseguente contrazione del premio medio. Continuano inoltre a manifestarsi gli effetti del ridimensionamento del portafoglio plurisinistrato, effettuato nel corso del precedente esercizio coerentemente con quanto previsto dalle strategie industriali.

Negli altri Rami Danni la raccolta ammonta a € mil. 515,7, in leggera flessione rispetto al 30 settembre 2007 (-0,7%).

Nel corso del periodo si è voluto privilegiare una selettiva politica di sottoscrizione dei rischi, volta alla salvaguardia di un'adeguata redditività. Nel settore corporate il perdurare di condizioni di mercato estremamente concorrenziali rende difficile uno sviluppo significativo del volume di affari, volendo mantenere una politica di acquisizione dei contratti basata sul rispetto di corretti parametri tecnici.

Al 30 settembre 2008 il *combined ratio*, al netto della riassicurazione passiva, risulta pari al 95,4% contro il 93,9% rilevato nell'analogo periodo del precedente esercizio.

Il risultato ante imposte si mantiene complessivamente su valori soddisfacenti, raggiungendo € mil. 227 contro gli € mil. 254 rilevati al 30 settembre 2007, grazie al buon andamento della RC Auto e del CVT, nonché alle buone performance tecniche fatte registrare negli altri rami.

Le spese di gestione del settore Danni ammontano a € mil. 365,9, contro € mil. 350,1; la relativa incidenza sui premi netti risulta del 19,7%, superiore al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio (17,9%), principalmente a causa dei maggiori oneri di ammortamento delle provvigioni su contratti pluriennali.

La raccolta premi del settore Vita ha raggiunto € mil. 718,4 (+12,5%). Va sottolineato l'incremento consuntivato dal Ramo I, che giunge a € mil. 573,4, mostrando una crescita del 75,9%.

Tale significativo sviluppo deriva essenzialmente dall'apporto di Bipiemme Vita, il cui consolidamento integrale è avvenuto a partire dal 2° semestre 2007 (proporzionale al 50% nel 1° semestre 2007). A parità di area di consolidamento i premi registrerebbero una flessione dell'8,1% rispetto al 30 settembre 2007. Tale andamento è sostanzialmente dovuto ad un minor volume di contratti di pura capitalizzazione con clienti istituzionali, settore nel quale si è deciso di operare solo a patto di conseguire sufficienti margini di redditività, in un contesto di mercato che offre spesso possibilità di sottoscrizioni a livelli non adeguatamente remunerativi.

Il risultato prima delle imposte del settore Vita è stato pari a € mil. 19,2 (€ mil. 70,7 rilevato a tutto il 3° trimestre 2007). La diminuzione è principalmente imputabile al minor apporto dei proventi finanziari, in calo a € mil. 132, rispetto a € mil. 172 di competenza dei primi nove mesi dell'esercizio 2007. Hanno inoltre pesato i maggiori oneri connessi all'ammortamento del *business in force* di Bipiemme Vita, a seguito della variazione del metodo di consolidamento del conto economico da proporzionale al 50% (fino al 30 giugno 2007) a integrale.

La gestione patrimoniale e finanziaria ha conseguito proventi netti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari per € mil. 297,1 (€ mil. 326,1 al 3° trim. 2007). In particolare, i proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari ammontano a € mil. 248,9, con una diminuzione del 21,6% rispetto al 30 settembre 2007, mentre gli strumenti finanziari iscritti a fair value rilevato a conto economico hanno dato origine a € mil. 47,8 di proventi netti (€ mil. 7,8 di proventi netti rilevati al 30 settembre 2007), comprensivi di € 15,6 milioni di oneri relativi a prodotti di classe D che, invece, al 30 settembre 2007 avevano originato proventi per € 3,1 milioni. I risultati recepiscono gli effetti della riclassifica di parte del portafoglio di strumenti finanziari da HFT a AFS, con un impatto positivo sul risultato, al netto di imposte e dell'effetto shadow accounting, per circa € mil. 16.

Le significative variazioni a livello delle due citate categorie di proventi sono prevalentemente riconducibili alla parziale chiusura delle operazioni di hedging, a suo tempo stipulate a copertura delle plusvalenze latenti relative ad azioni Generali, Unicredit e Mediobanca detenute in portafoglio, in concomitanza col parziale smobilizzo di talune delle posizioni.

Il patrimonio netto di gruppo e' passato da € mil. 1.715,5 al 30 giugno 2008 a € mil. 1.641,3 al 30 settembre 2008, registrando quindi un decremento di € mil. 74,2 principalmente a fronte del calo della riserva relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita (€ mil. 121,8), solo parzialmente compensato dall'utile del trimestre.

Con riferimento alle note vicende che hanno interessato Lehman Brothers, precisiamo che il gruppo Milano Assicurazioni, alla data del 30 settembre 2008, possedeva strumenti finanziari di debito emessi da Lehman Brothers per un carico contabile complessivo di € 4,8 milioni, di cui € 3,3 milioni classificati nella classe D. Tali importi sono al netto di rettifiche di valore per € 9,1 milioni (di cui € 6,8 milioni relative ai titoli iscritti in classe D), determinate sulla base del recovery rate ad oggi prevedibile.

I positivi risultati conseguiti al 30 settembre 2008 rendono prevedibile, per l'intero esercizio, l'ottenimento di risultati tecnici soddisfacenti, pur in un contesto di mercato che vede lo sviluppo del settore Auto penalizzato.

L'attuale contesto di forte turbolenza e volatilità dei mercati finanziari, alle prese con crisi di liquidità, preoccupazioni inflazionistiche e timori di recessione, rende peraltro difficilmente prevedibile l'apporto al risultato dell'esercizio 2008 da parte della gestione patrimoniale e finanziaria.

In questo contesto si evidenzia come il margine di solvibilità di Gruppo risulti pari a 1,9 volte il minimo di vigilanza richiesto. Tale indicatore di solidità patrimoniale, anche in condizioni di stress test, ipotizzando un ulteriore calo dei prezzi di tutti i titoli azionari quotati pari al 15 per cento rispetto alle quotazioni del 30 settembre 2008, si assesterebbe a livello di Gruppo a 1,5 volte il minimo richiesto, mentre la capogruppo Milano Assicurazioni S.p.A. disporrebbe di un margine di solvibilità civilistico pari a 1,7 volte il margine da costituire.

L'ultimo trimestre dell'esercizio sarà inoltre connotato dalla realizzazione del progetto di riorganizzazione societaria/industriale del Gruppo Fondiaria-SAI, le cui linee guida sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 30 gennaio u.s. e in relazione al quale l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti dell'8 ottobre 2008 ha deliberato gli aumenti di capitale riservati a Fondiaria-Sai a servizio del conferimento delle partecipazioni in Liguria Assicurazioni ed Immobiliare Lombarda nonché la fusione per incorporazione in Milano Assicurazioni di Sasa Assicurazioni e di Sasa Vita.

Tale progetto determinerà, fra l'altro, un incremento del volume di premi consolidati di circa € mil. 700, valorizzando ulteriormente il gruppo Milano Assicurazioni e rafforzandone la sua presenza sul mercato.

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.

Alle 15,00 si terrà una conference call con la comunità finanziaria, nel corso della quale l'A.D. Prof. Fausto Marchionni commenterà i dati relativi a tutto il terzo trimestre.

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(€ migliaia)</i>	3° trim 2008	3° trim 2007	Gen-Set 2008	Gen-Set 2007
Premi netti di competenza	756.950	833.653	2.568.905	2.588.653
Commissioni attive	3.458	6.714	19.310	16.094
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	77.044	-7.537	47.820	7.827
Proventi da controllate, collegate e joint venture	127	166	538	976
Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	104.874	128.038	354.057	371.913
- Interessi attivi	81.894	80.890	242.039	217.103
- Altri proventi	11.072	14.393	82.800	65.497
- Utili realizzati	11.908	32.755	29.218	89.313
- Utili da valutazione	-	-	-	-
Altri ricavi	12.759	5.223	61.285	63.174
<b>Totale ricavi</b>	<b>955.212</b>	<b>966.257</b>	<b>3.051.915</b>	<b>3.048.637</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	656.320	696.188	2.118.219	2.104.593
Commissioni passive	1.014	5.679	8.544	12.530
Oneri da controllate, collegate e joint venture	36	53	95	119
Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	64.862	26.182	105.203	54.454
- Interessi passivi	3.561	4.547	12.518	12.586
- Altri oneri	2.332	2.043	6.630	6.378
- Perdite realizzate	53.047	18.200	75.597	31.354
- Perdite da valutazione	5.922	1.392	10.458	4.136
Spese di gestione	122.475	104.767	404.170	381.118
- Provvigioni e altre spese di acquisizione	100.936	96.892	334.753	327.714
- Spese di gestione degli investimenti	2.045	1.464	5.717	4.690
- Altre spese di amministrazione	19.494	6.411	63.700	48.714
Altri costi	28.692	38.112	165.340	167.961
<b>Totale costi</b>	<b>873.399</b>	<b>870.981</b>	<b>2.801.571</b>	<b>2.720.775</b>
<b>Utile del periodo prima delle imposte</b>	<b>81.813</b>	<b>95.276</b>	<b>250.344</b>	<b>327.862</b>
Imposte sul reddito	28.513	35.513	79.258	115.021
<b>Utile del periodo al netto delle imposte</b>	<b>53.300</b>	<b>59.763</b>	<b>171.086</b>	<b>212.841</b>
Utile (perdita) delle attività operative cessate	-	-	-	-197
<b>Utile consolidato</b>	<b>53.300</b>	<b>59.763</b>	<b>171.086</b>	<b>212.644</b>
Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi	-1.555	-331	-4.901	-299
<b>Utile del periodo di pertinenza del gruppo</b>	<b>54.855</b>	<b>60.094</b>	<b>175.987</b>	<b>212.943</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORE

<i>(€ migliaia)</i>	<b>Danni</b>	<b>Vita</b>	<b>Immo- biliare</b>	<b>Altre Attività</b>	<b>Totale</b>
Premi netti di competenza	1.859.824	709.081	-	-	2.568.905
Oneri netti relativi ai sinistri	-1.355.058	-763.161	-	-	-2.118.219
Commissioni nette	-	10.766	-	-	10.766
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	73.932	-26.112	-	-	47.820
Proventi netti da controllate, collegate e j.v.	443	-	-	-	443
Proventi netti degli altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	86.119	158.150	4.585	-	248.854
Spese di gestione	-365.861	-38.292	-17	-	-404.170
Altri proventi ed oneri netti	-71.925	-31.246	-794	-90	-104.055
<b>Utile (perdita) prima delle imposte al 30/09/2008</b>	<b>227.474</b>	<b>19.186</b>	<b>3.774</b>	<b>-90</b>	<b>250.344</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte al 30/09/2007</b>	<b>253.875</b>	<b>70.670</b>	<b>3.587</b>	<b>-270</b>	<b>327.862</b>

## Investimenti e altre attività materiali

(€ migliaia)	30/09/2008	30/06/2008	Variaz. %	31/12/2007
<b>INVESTIMENTI</b>				
Investimenti immobiliari	440.454	388.852	+13,3	388.425
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	12.104	12.029	+0,6	12.787
Finanziamenti e crediti	299.059	215.523	+38,8	145.187
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.941.020	8.628.014	+3,6	9.417.289
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.987.933	2.713.347	-26,7	2.836.966
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>11.680.570</b>	<b>11.957.765</b>	<b>-2,3</b>	<b>12.800.654</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>				
	<b>177.233</b>	<b>165.466</b>	<b>+7,1</b>	<b>164.564</b>
<b>ATTIVITA' MATERIALI</b>				
Immobili	29.398	29.648	-0,8	30.022
Altre attività materiali	126.044	157.936	-20,2	153.245
<b>TOTALE ATTIVITA' MATERIALI</b>	<b>155.442</b>	<b>187.584</b>	<b>-17,1</b>	<b>183.267</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>12.013.245</b>	<b>12.310.815</b>	<b>-2,4</b>	<b>13.148.485</b>

## Riserve tecniche nette

<i>(€ migliaia)</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variaz. %</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>RAMI DANNI</b>				
Riserve premi	795.785	900.448	-11,6	908.054
Riserve sinistri	3.015.461	2.994.963	+0,7	3.164.434
Altre riserve	3.798	3.867	-1,8	3.700
<b>Totale rami danni</b>	<b>3.815.044</b>	<b>3.899.278</b>	<b>-2,2</b>	<b>4.076.188</b>
<b>RAMI VITA</b>				
Riserve matematiche	4.913.903	4.952.610	-0,8	4.946.732
Riserva per somme da pagare	34.176	100.105	-65,9	54.933
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	451.041	465.324	-3,1	427.583
Altre riserve	-65.064	-54.813	+18,7	-9.677
<b>Totale rami vita</b>	<b>5.334.056</b>	<b>5.463.226</b>	<b>-2,4</b>	<b>5.419.571</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>9.149.100</b>	<b>9.362.504</b>	<b>-2,3</b>	<b>9.495.759</b>

## Passività finanziarie

<i>(€ migliaia)</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variaz. %</b>	<b>31/12/2007</b>
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.484.157	1.600.072	-7,2	1.949.416
Altre passività finanziarie	302.644	309.341	-2,2	316.122
<b>TOTALE</b>	<b>1.786.801</b>	<b>1.909.413</b>	<b>-6,4</b>	<b>2.265.538</b>