



**FONDIARIA-SAI S.p.A.: APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2005.**

- **PROPOSTO DIVIDENDO UNITARIO DI € 0,95 PER LE AZIONI ORDINARIE (+ 26,7%) E DI € 1,002 (+ 27,2%) PER LE AZIONI DI RISPARMIO.**
- **UTILE CONSOLIDATO PARI A € 586,4m (2004 riclassificato IFRS € 445m, +31,8%)**

	2005	2004	Var.%
<b>Importi in €(m)</b>			
<b>Gruppo Fondiaria-SAI</b>			
Raccolta Premi Totale	9.505,2	8.981,4*	(+ 5,8)
Risultato ante imposte	831,1	759,4	(+ 9,4)
Risultato Consolidato	586,4	445,0	(+ 31,8)
Utile di Gruppo	465,3	340,7	(+ 36,6)
* Dato 2004 al netto dei premi vita solo finanziari			

**Fondiaria-SAI S.p.A.**

Raccolta Premi Totale Lav. diretto	5.224,7	4.998,5	(+ 4,5)
Saldo Tecnico Rami Danni	443,6	324,6	(+ 36,7)
Saldo Tecnico Rami Vita	16,7	12,3	(+ 35,4)
Risultato Ordinario	362,7	244,6**	(+ 48,3)
Utile di Esercizio	300,6	258,5**	(+ 16,3)
**al lordo del "disinquinamento fiscale"			

**Importi in €**

Dividendo proposto per le azioni ordinarie	0,95	0,75	(+ 26,7)
Dividendo proposto per le azioni di risparmio	1,002	0,802	(+ 27,2)
<b>Stacco dividendo 22 maggio 2006</b>			
<b>Combined Ratio Consolidato</b>	<b>92,2%***</b>	<b>92,5%</b>	
***Ias/Ifrs			

**Milano, 28 marzo 2006.** Sotto la presidenza di Jonella Ligresti si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Fondiaria-SAI S.p.A. che ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio 2005.

## Bilancio Consolidato

L'utile netto consolidato è pari a € 586,5m (€ 445m nel 2004 +31,8%) grazie ai buoni andamenti congiunturali dei mercati finanziari, all'elevato livello di efficienza raggiunto nei processi di liquidazione e gestione dei sinistri, oltre che alla mancata rilevazione di perdite di valore sugli avviamenti iscritti, il cui ammontare è stato confermato mediante i test di impairment. L'utile di Gruppo pari a € 465,3m, è in crescita del 36,6% rispetto al risultato dell'esercizio precedente (€ 340,7m). Si tratta del primo bilancio redatto secondo i criteri IAS/IFRS con il pieno recepimento degli effetti dell'IFRS 4 e dello IAS 32 e 39 che sono stati applicati a decorrere dall'1/1/05.

La raccolta premi complessiva lorda ammonta a € 9.505,2m (+5,8% rispetto all'esercizio precedente riesposto in termini omogenei e in flessione del 3,2% rispetto al dato consuntivato a fine 2004 con i criteri contabili italiani).

Tale flessione è imputabile esclusivamente all'applicazione dell'IFRS 4 che ha comportato lo storno di premi dei rami Vita, rilevabili secondo i principi contabili italiani, per € 718m. Questi ultimi sono in prevalenza ascrivibili al comparto della bancassicurazione.

La raccolta diretta nei Rami Danni ammonta a € 7.133,7m, con un incremento del 2,1%. Il risultato tecnico del settore Danni conferma il sempre eccellente andamento riscontrato negli esercizi precedenti, registrando un risultato positivo per circa € 529m rispetto a € 502m dell'esercizio precedente (+5,4%).

Conseguentemente il Combined Ratio di Gruppo resta su livelli di assoluta eccellenza, attestandosi al 92,2% (92,5% nel 2004 local Gaap).

La raccolta diretta dei Rami Vita ha raggiunto € 2.350,7m, con un decremento del 16,0% per i motivi esposti precedentemente legati al cambiamento dei criteri contabili. Tale dato rappresenta comunque il 24,8% dei premi complessivi.

Le spese di gestione ammontano € 1.528m rispetto a € 1.502m dell'esercizio precedente e rappresentano il 16,1% dei premi (16,7% nel 2004 in termini omogenei).

I proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari ed investimenti immobiliari ammontano a € 794m, mentre i proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico, sono pari a € 127m.

Le imposte relative all'esercizio in corso ammontano a € 245,8m e presentano una incidenza sull'utile lordo significativamente inferiore rispetto al precedente esercizio. Il carico fiscale dell'esercizio 2005 risente, infatti, positivamente sia delle nuove regole di tassazione, sia del prelievo dal fondo imposte differite di € 51m, a fronte di riprese di valore su partecipazioni eseguite in esercizi precedenti, non più imponibili a partire dal 2005.

Il totale degli investimenti raggiunge € 30,1mld rispetto a € 26,3mld dell'esercizio 2004 e recepisce l'effetto delle valutazioni a fair value degli strumenti finanziari.

Le riserve tecniche nette assicurative raggiungono € 25,4mld rispetto a € 26,6mld del 2004 (dato quest'ultimo comprensivo del debito per contratti di investimento dei rami vita).

## **Bilancio Civilistico**

L'esercizio 2005 ha fatto registrare un ottimo risultato netto pari a € 300,6m (+ 16,3%). Va segnalato che il dato 2004 beneficiava dell'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse (c.d. "disinquinamento fiscale") per € 66,8m. Al netto della sopradescritta rettifica l'incremento sul dato 2004 sarebbe stato pari al 56,8%. Conseguentemente il risultato della gestione ordinaria migliora sensibilmente passando da € 244,6m a € 362,7m, con un incremento del 48,3% nonostante le rettifiche di valore effettuate su titoli obbligazionari nell'esercizio appena concluso.

La raccolta premi ammonta complessivamente a € 5.252m (+ 3,7%), di cui € 3.881,3m (n.s.) nei Rami Danni e € 1.370,6m (+ 15,4%) nei Rami Vita. Per ciò che concerne la raccolta del lavoro diretto nei Rami Danni, segnaliamo che il settore Auto ha totalizzato € 2.674,5m (- 0,8%), mentre nel Non Auto sono stati raggiunti € 1.196,8m (+ 4,8%). Complessivamente il numero dei sinistri denunciati diminuisce dell'1,9%. Peraltro, nella Rc. Auto si evidenzia una diminuzione del 4,5%.

Tale andamento ha consentito il raggiungimento di un saldo tecnico netto positivo ed in ulteriore miglioramento rispetto all'esercizio precedente: € 443,6m (+ 36,7%).

Nell'ambito del lavoro diretto dei Rami Vita sono stati emessi premi per € 1.353,1m con un incremento del 16,6%, grazie anche al fattivo contributo della rete agenziale. Il risultato tecnico netto complessivo migliora significativamente, raggiungendo € 16,7m (+ 35,4%).

La gestione patrimoniale finanziaria ha conseguito redditi netti pari a € 515,5m (+ 16,2%) ed ha beneficiato sia del positivo andamento dei mercati finanziari che del maggior impatto di dividendi di partecipate, oltre che da una proficua attività di trading.

Il totale degli investimenti raggiunge € 15,4mld rispetto ai € 14,4mld dell'esercizio 2004.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 27 aprile p.v. in prima convocazione alle ore 11:00, a Firenze presso gli uffici di Fondiaria-SAI, Via Lorenzo il Magnifico n. 13 ed occorrendo per il giorno 28 aprile 2006, alla stessa ora, in seconda convocazione, presso il Palazzo dei Congressi in Firenze, Piazza Adua n. 1, la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,95 alle azioni ordinarie e di € 1,002 alle azioni di risparmio, la messa in pagamento del quale viene proposta a partire dal 25 maggio 2006 (data stacco 22 maggio 2006). Per l'esercizio 2004 erano stati distribuiti dividendi rispettivamente di € 0,75 ed € 0,802.

Il progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato approvato oggi dal Consiglio di Amministrazione saranno messi a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla vigente normativa presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A. in luogo della relazione trimestrale riferita al quarto trimestre 2005.

Il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre all'Assemblea l'approvazione di piani di stock options riservati agli Amministratori esecutivi ed al Management di Fondiaria-Sai, di sue controllate e della controllante, con relativo aumento del capitale sociale mediante emissione di massime n. 15.000.000 di azioni di risparmio Fondiaria-Sai, da riservare al servizio di suddetti piani.

La relazione degli Amministratori per l'Assemblea sarà messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalla normativa vigente.

E' inoltre prevista, per l'11 aprile 2006, la presentazione alla Comunità Finanziaria del Piano Industriale 2006-2008.

Il Presidente Jonella Ligresti, in chiusura del Consiglio di Amministrazione di Fondiaria-SAI, ha sottolineato:

*"I risultati del bilancio 2005 confermano che abbiamo raggiunto e addirittura superato gli obiettivi fissati nel Piano Industriale, creando valore per tutti gli azionisti. Forti di questi risultati, affronteremo il prossimo triennio fiduciosi di poter ulteriormente incrementare efficienza e redditività."*

**Ufficio stampa  
Federica Dal Conte  
02 66704324**

**Investor Relations  
Raffaele Guasco  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
011 6657642**

**GRUPPO FONDIARIA-SAI**

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

Importi in migliaia di euro

		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>926.525</b>	<b>936.849</b>
1.1	Avviamento	872.393	865.263
1.2	Altre attività immateriali	54.132	71.586
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>1.086.135</b>	<b>455.383</b>
2.1	Immobili	959.414	332.448
2.2	Altre attività materiali	126.721	122.935
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>896.948</b>	<b>1.069.039</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>30.065.020</b>	<b>26.297.585</b>
4.1	Investimenti immobiliari	2.041.721	2.017.000
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	71.675	61.987
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4	Finanziamenti e crediti	1.408.658	896.160
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	20.972.111	18.427.454
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5.570.855	4.894.984
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>2.811.043</b>	<b>2.389.714</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	2.034.610	1.926.451
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	160.642	248.075
5.3	Altri crediti	615.791	215.188
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>1.667.976</b>	<b>1.629.370</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	6.450	0
6.2	Costi di acquisizione differiti	306.954	294.254
6.3	Attività fiscali differite	673.490	477.318
6.4	Attività fiscali correnti	449.841	624.124
6.5	Altre attività	231.241	233.674
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>526.505</b>	<b>755.797</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>37.980.152</b>	<b>33.533.737</b>

**GRUPPO FONDIARIA-SAI****STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

Importi in migliaia di euro

		<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>4.508.889</b>	<b>3.274.768</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>3.459.660</b>	<b>2.633.399</b>
1.1.1	Capitale	173.114	170.554
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	193.729	190.532
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	2.378.368	2.108.421
1.1.5	(Azioni proprie)	-270.057	-171.371
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-441	-394
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	535.891	0
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-16.227	-5.034
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	465.283	340.691
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>1.049.229</b>	<b>641.369</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	892.353	536.978
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	35.809	55
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	121.067	104.336
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>229.075</b>	<b>171.294</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>25.359.603</b>	<b>26.628.021</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>5.172.378</b>	<b>1.371.254</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.231.858	31.443
4.2	Altre passività finanziarie	1.940.520	1.339.811
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>1.100.580</b>	<b>720.836</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	210.047	189.936
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	113.541	111.166
5.3	Altri debiti	776.992	419.734
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>1.609.627</b>	<b>1.367.564</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	724.243	413.588
6.3	Passività fiscali correnti	272.838	289.844
6.4	Altre passività	612.546	664.132
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>37.980.152</b>	<b>33.533.737</b>

## GRUPPO FONDIARIA-SAI

### CONTO ECONOMICO

Importi in migliaia di euro

		2005	2004
1.1	Premi netti	9.096.306	9.442.459
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	9.341.801	9.759.964
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-245.495	-317.505
1.2	Commissioni attive	70.613	15.979
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	126.561	294.124
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	46.838	2.451
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	993.096	1.115.689
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	613.165	612.388
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	172.411	161.130
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	205.392	307.954
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	2.128	34.217
1.6	Altri ricavi	393.594	359.030
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>10.727.008</b>	<b>11.229.732</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	7.497.780	7.954.119
2.1.2	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	7.680.639	8.130.883
2.1.3	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-182.859	-176.764
2.2	Commissioni passive	30.837	12.820
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.976	12
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	198.720	328.467
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	50.078	52.249
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	32.771	38.476
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	50.814	94.599
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	65.057	143.143
2.5	Spese di gestione	1.602.649	1.535.705
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	1.219.864	1.208.281
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	74.522	33.845
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	308.263	293.579
2.6	Altri costi	562.918	639.194
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>9.895.880</b>	<b>10.470.317</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>831.128</b>	<b>759.415</b>
<b>3</b>	Imposte	244.778	314.388
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>586.350</b>	<b>445.027</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>586.350</b>	<b>445.027</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>465.283</b>	<b>340.691</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>121.067</b>	<b>104.336</b>

<b>UTILE PER AZIONE (in Euro)</b>	<b>3,60</b>	<b>2,56</b>
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO (in Euro)</b>	<b>3,39</b>	<b>2,56</b>

# FONDIARIA - SAI SPA

## SINTESI STATO PATRIMONIALE

(EURO migliaia)	ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
	Attivi immateriali	476.807	551.121
	Investimenti	15.815.929	14.861.063
	Crediti	2.495.592	2.409.644
	Altre attività	1.058.136	915.383
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.846.464</b>	<b>18.737.211</b>

(EURO migliaia)	PASSIVO	31/12/2005	31/12/2004
	Patrimonio Netto	2.694.674	2.509.580
	Passività subordinate	500.000	400.000
	Riserve tecniche nette	14.538.394	13.873.420
	Fondi per rischi e oneri	508.321	469.931
	Depositi ricevuti dai riassicuratori	153.360	162.288
	Debiti e altre passività	1.451.715	1.321.992
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>19.846.464</b>	<b>18.737.211</b>

## SINTESI CONTO ECONOMICO

(EURO migliaia)	31/12/2005	31/12/2004
Risultato del conto tecnico rami Danni	443.607	324.646
Risultato del conto tecnico rami Vita	16.703	12.327
Proventi netti da investimenti (*)	197.147	116.151
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	24.626	30.382
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Danni	-148.186	-89.469
Saldo altri proventi e oneri	-171.221	-149.406
<b>RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>362.676</b>	<b>244.631</b>
Proventi straordinari	68.506	234.584
Oneri straordinari	-38.424	-95.330
<b>RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	<b>30.082</b>	<b>139.254</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>392.758</b>	<b>383.885</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-92.155	-125.412
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>300.603</b>	<b>258.473</b>

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