



## COMUNICATO STAMPA

**APPROVATI I CONTI CONSOLIDATI RELATIVI AL 3° TRIMESTRE 2008.**  
**BUONA TENUTA DELLA RACCOLTA PREMI DEI RAMI DANNI € MIL 5.294 (-0,2%).**  
**UTILE CONSOLIDATO PARI A € MIL. 385 (-16,8%).**  
**MARGINE DI SOLVIBILITA' PARI A 1,7 VOLTE IL MINIMO DI VIGILANZA RICHIESTO.**

	30 settembre 2008	30 settembre 2007	Var. %
<b>Importi in € mil.</b>			
<b>Gruppo Fondiaria SAI</b>			
Raccolta Premi Totale	8.143	8.681	(- 6,2)
Raccolta Premi Rami Danni	5.294	5.304	(- 0,2)
Raccolta Premi Rami Vita (*)	3.122	3.504	(-10,9)
Risultato Consolidato	385	463	(-16,8)
Utile di Gruppo	307	373	(-17,7)

(\*) comprensivi dei contratti di investimento

<b>Combined Ratio Operativo</b>	<b>92,16%</b>	<b>91,45%</b>
<b>Combined Ratio Totale</b>	<b>95,45%</b>	<b>94,19%</b>

*Milano, 12 novembre 2008.* 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 i conti consolidati relativi al 3° trimestre 2008.

Al 30 settembre 2008 il conto economico consolidato chiude con un risultato in utile per € mil. 385,0 (€ mil. 462,9 al 30 settembre 2007, -16,8%), ed un utile di Gruppo pari a € mil. 306,7, in calo del 17,7%.

La raccolta premi complessiva lorda ammonta a € mil. 8.143,5, che va confrontata con € mil. 8.681,2 dell'analogo periodo precedente (-6,2%).

La raccolta diretta nei Rami Danni ammonta a € mil. 5.286,9, in linea rispetto al 30 settembre 2007 (€ mil. 5.297,0, -0,2%).

I premi dei Rami Auto ammontano a € mil. 3.589,0 (-3,3% rispetto al 30 settembre 2007).

**FONDIARIA - SAI S.p.A.**  
Sede Legale Firenze  
50129 - Piazza della Libertà, 6  
Tel. (+39) 055.47941 Fax (+39)  
055.476026  
[www.fondiaria-sai.it](http://www.fondiaria-sai.it)

**Direzione Torino**  
10126 - Corso Galileo Galilei, 12  
Tel. (+39) 011.6657111  
Fax (+39) 011.6657685

**Direzione Firenze**  
50129 - Via Lorenzo il Magnifico,  
1  
Tel. (+39) 055.47941  
Fax (+39) 055.476026

Capitale Sociale € 167.043.712,00 int. vers.  
Codice Fiscale, Partita I.V.A. e numero di  
iscrizione  
al Registro delle Imprese di Firenze: 00818570012  
Impresa autorizzata all'esercizio delle  
assicurazioni  
(art. 65 R.D.L. 29-4-1923 n. 966)

**GRUPPO  
FONDIARIA SAI**



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 della 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.

Negli altri Rami Danni la raccolta ammonta a € mil. 1.697,9, con un incremento soddisfacente, pari al 7,2%.

Tale sviluppo ha volutamente privilegiato il settore retail ed è il risultato di una selettiva politica di sottoscrizione dei rischi volta alla salvaguardia di un'adeguata redditività.

Complessivamente i sinistri denunciati aumentano del 2,5%. Nella RC Auto si denota una rilevante riduzione (-4,3%) imputabile, sia alla qualità del portafoglio assicurativo, sia alla già citata contrazione della raccolta premi.

Il Combined Ratio di Gruppo si mantiene su livelli soddisfacenti, risultando pari al 95,45% (era 94,19% al 30 settembre dello scorso anno), così come il Combined Ratio operativo (Loss Ratio + Expense Ratio) che si attesta al 92,16% (91,45% al 30 settembre 2007).

Il Loss Ratio migliora leggermente passando dal 71,22% al 71,14%, confermando il buon andamento della gestione sinistri; l'Expense Ratio evidenzia una crescita inferiore ad un punto, risultando pari al 21,02% (20,23% nel corrispondente periodo dello scorso anno). Tale incremento è dovuto sia all'incidenza dei costi di struttura, sia agli interventi di fidelizzazione della rete di vendita conseguenti all'abolizione del regime di monomandato agenziale.

Conseguentemente il risultato di settore prima delle imposte passa da € mil. 533,2 ad € mil. 463,0, influenzato anche dal negativo andamento dei mercati finanziari.

La raccolta premi dei Rami Vita, comprensiva anche dei contratti di investimento, ha raggiunto € mil. 3.122, risultando in calo (-11%) rispetto a quanto consuntivato alla fine di settembre dello scorso anno. In termini omogenei tuttavia, escludendo il contributo per il 2007 di Po Vita, ceduta in corso d'anno, si evidenzia una crescita del 4%.

La nuova produzione complessiva di settore, rilevata secondo la metrica APE, si attesta ad € mil. 281 (€ mil. 262 al 30/9/07, in termini omogenei).

Il risultato sconta gli effetti della crisi finanziaria in atto che penalizza gli impieghi a favore dello smobilizzo di risorse finanziarie. Resta comunque positivo, ed in linea con il passato esercizio, il risultato dell'attività tradizionale.

Il risultato di settore prima delle imposte raggiunge € mil. 71,7 (€ mil. 136,3 al 30 settembre del passato esercizio), risentendo indubbiamente del minor apporto di utili da realizzo su investimenti mobiliari.

Il settore "Altre Attività" denota un utile prima delle imposte di € mil. 20,8 (27,0 al 30/9/07), mentre quello immobiliare, risentendo delle difficoltà della congiuntura economica, evidenzia una perdita prima delle imposte di € mil. 14,2 (vs. utile di € mil. 25,4).

Le spese di gestione passano a € mil. 1.422 da € mil. 1.351 al 30 settembre 2007, con un incremento del 5,2%.

Il reddito complessivo lordo degli investimenti, escludendo il contributo dei proventi netti a fair value rilevato a conto economico, ha raggiunto € mil. 1.007 (€ mil. 1.063 al 30 settembre 2007).

I proventi netti a fair value rilevato a conto economico sono negativi per € mil. 443, di questi € mil. 597 sono riferiti a proventi negativi su contratti il cui rischio è a carico degli assicurati. Si segnala che tale dato risente anche degli effetti della riclassifica di alcuni strumenti finanziari dal comparto HFT a quello AFS, con un impatto positivo di complessivi € mil. 119. Tale effetto sul risultato finale si riduce a € mil. 22, tenuto conto dello shadow accounting e dell'effetto fiscale correlato.

Il totale degli investimenti raggiunge € mld. 34,5 rispetto ai € mld. 38,0 di fine esercizio 2007. Il calo è principalmente dovuto al deconsolidamento della controllata Po Vita, per complessivi € mil. 2.027, a cui si aggiungono le conseguenze del negativo andamento dei mercati finanziari e della relativa penalizzazione del valore di carico degli strumenti finanziari valutati a fair value.

Con riferimento infine ai titoli Lehman Brothers in portafoglio, si segnala che il Gruppo possiede strumenti finanziari di debito emessi da Lehman Brothers per € mil. 139 circa. Di questi € mil. 125 sono riferiti a contratti il cui rischio è a carico degli assicurati. Il dato recepisce svalutazioni per € mil. 131, di cui € mil. 109 riferite alla classe D degli investimenti.

Le riserve tecniche nette (incluse le riserve Vita) ammontano a € mld. 28,1 rispetto a € mld. 30,4 alla fine dell'esercizio precedente.

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 penalizzato lo sviluppo del settore auto.

L'attuale 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 1,7 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 1,4 volte il minimo richiesto, mentre la capogruppo Fondiaria-SAI S.p.A. disporrebbe di un margine di solvibilità civilistico pari a 2 volte il margine da costituire.

Al termine del Consiglio di Amministrazione, **Fausto Marchionni**, A.D di Fondiaria-SAI S.p.A. ha dichiarato : *"I risultati in esame scontano gli effetti della crisi finanziaria e di una fase congiunturale recessiva, ma siamo fiduciosi. Abbiamo fondamentali sani e siamo pronti ad affrontare questa nuova sfida forti anche di una solidità patrimoniale che evidenzia un margine di solvibilità di assoluto rilievo. Abbiamo inoltre già predisposto quelle iniziative che potranno salvaguardare un Combined Ratio di eccellenza:*

*mantenendo l'equilibrio tra espansione e tutela della redditività, agiremo sulla matrice costi efficienza con azioni che saranno declinate nel piano industriale 2009-2011."*

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 alla comunità 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

#### **Ad Hoc Communication Advisor**

Sara Balzarotti  
Mob. +39 335 1415 584

#### **Investor Relations**

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

## GRUPPO FONDIARIA-SAI

### Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Gen. - Sett. 2008	Gen. - Sett. 2007	3° trim. 2008	3° trim. 2007
Premi netti	8.086.923	8.603.698	2.377.351	2.669.721
Commissioni attive	73.526	89.946	19.904	29.699
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-443.495	-138.561	-40.110	-136.549
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	41.185	21.786	11.011	2.748
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	966.213	1.041.296	290.087	386.916
<i>Interessi attivi</i>	668.097	626.972	231.616	222.985
<i>Altri proventi</i>	206.836	192.451	24.496	41.684
<i>Utili realizzati</i>	90.762	221.717	33.903	122.181
<i>Utili da valutazione</i>	518	156	72	66
Altri ricavi	280.732	252.622	79.631	33.734
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>9.005.084</b>	<b>9.870.787</b>	<b>2.737.874</b>	<b>2.986.269</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	-6.080.669	-7.021.550	-1.845.464	-2.155.048
Commissioni passive	-36.835	-50.859	-8.685	-17.903
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-3.736	-3.039	-173	-579
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-352.954	-237.685	-167.547	-90.194
<i>Interessi passivi</i>	-105.182	-90.413	-32.319	-26.491
<i>Altri oneri</i>	-48.781	-38.288	-15.888	-7.163
<i>Perdite realizzate</i>	-133.190	-81.576	-75.552	-47.267
<i>Perdite da valutazione</i>	-65.801	-27.408	-43.788	-9.273
Spese di gestione	-1.421.679	-1.351.421	-430.000	-421.264
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione</i>	-1.077.398	-1.075.038	-315.794	-320.863
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-12.233	-14.341	-2.378	-8.282
<i>Altre spese di amministrazione</i>	-332.048	-262.042	-111.828	-92.119
Altri costi	-568.887	-484.320	-120.170	-104.147
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>-8.464.760</b>	<b>-9.148.874</b>	<b>-2.572.039</b>	<b>-2.789.135</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>540.324</b>	<b>721.913</b>	<b>165.835</b>	<b>197.134</b>
Imposte	-155.332	-259.007	-42.118	-72.427
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>384.992</b>	<b>462.906</b>	<b>123.717</b>	<b>124.707</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>-197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>384.992</b>	<b>462.709</b>	<b>123.717</b>	<b>124.707</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>306.691</b>	<b>372.558</b>	<b>98.262</b>	<b>95.741</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>78.301</b>	<b>90.151</b>	<b>25.455</b>	<b>28.966</b>

## GRUPPO FONDIARIA-SAI

### Conto economico per Settore di Attività

(€ migliaia)

	Danni	Vita	Immobiliare	Altre Attività	IC Extra Settore	Totale
1.1 Premi netti	5.256.485	2.830.438				8.086.923
1.2 Commissioni attive		37.941		36.785	-1.200	73.526
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	171.350	-621.137		6.301		-443.495
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	362	29.833	10.990			41.185
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	359.952	523.944	33.673	98.238	-49.594	966.213
1.6 Altri ricavi	119.197	37.615	96.080	217.791	-189.951	280.732
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>5.907.346</b>	<b>2.838.634</b>	<b>140.734</b>	<b>359.115</b>	<b>-240.745</b>	<b>9.005.084</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-3.739.715	-2.340.954				-6.080.669
2.2 Commissioni passive		-23.391		-13.444		-36.835
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-202		-3.187	-347		-3.736
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-178.550	-118.501	-54.890	-50.779	49.766	-352.954
2.5 Spese di gestione	-1.166.773	-198.613	-154	-56.139		-1.421.679
2.6 Altri costi	-359.156	-85.518	-96.666	-217.592	190.045	-568.887
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-5.444.396</b>	<b>-2.766.977</b>	<b>-154.897</b>	<b>-338.301</b>	<b>239.811</b>	<b>-8.464.760</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>462.950</b>	<b>71.657</b>	<b>-14.163</b>	<b>20.814</b>	<b>-934</b>	<b>540.324</b>
<b>Risultato prima delle imposte al 30/09/2007</b>	<b>533.188</b>	<b>136.282</b>	<b>25.409</b>	<b>27.034</b>		<b>721.913</b>

# GRUPPO FONDIARIA-SAI

## Posizione patrimoniale e finanziaria netta

(in migliaia di Euro)

	30-set-08	30-giu-08	Var. %	31-dic-07
<b>INVESTIMENTI</b>				
Investimenti immobiliari	2.381.872	2.257.836	5,49%	2.142.923
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	297.794	283.673	4,98%	270.025
Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0,00%	0
Finanziamenti e crediti	2.069.121	1.682.906	22,95%	1.333.262
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.516.392	20.318.161	5,90%	23.335.001
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.243.389	10.260.494	-19,66%	10.939.541
<b>Totale investimenti</b>	<b>34.508.568</b>	<b>34.803.070</b>	<b>-0,85%</b>	<b>38.020.752</b>
Attività materiali: Immobili e altre attività materiali	1.229.933	1.242.998	-1,05%	1.201.862
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>35.738.501</b>	<b>36.046.068</b>	<b>-0,85%</b>	<b>39.222.614</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	510.360	592.399	-13,85%	701.195
<b>Totale attività non correnti e disponibilità liquide</b>	<b>36.248.861</b>	<b>36.638.467</b>	<b>-1,06%</b>	<b>39.923.809</b>
<b>RISERVE TECNICHE NETTE</b>				
<b>Riserve tecniche danni</b>				
Riserva premi	2.378.108	2.622.836	-9,33%	2.498.348
Riserva sinistri	8.188.524	8.093.828	1,17%	8.393.164
Altre riserve	16.145	16.901	-4,47%	14.463
<b>Totale riserve danni</b>	<b>10.582.778</b>	<b>10.733.565</b>	<b>-1,40%</b>	<b>10.905.975</b>
<b>Riserve tecniche vita</b>				
Riserve matematiche	13.292.469	13.488.813	-1,46%	14.804.316
Riserve per somme da pagare	236.838	430.603	-45,00%	277.110
Riserve tecniche il cui rischio è sopportato dagli assicurati	4.339.675	4.352.223	-0,29%	4.559.320
Altre riserve	-325.017	-318.527	2,04%	-108.964
<b>Totale riserve vita</b>	<b>17.543.965</b>	<b>17.953.112</b>	<b>-2,28%</b>	<b>19.531.782</b>
<b>Totale riserve tecniche nette</b>	<b>28.126.743</b>	<b>28.686.677</b>	<b>-1,95%</b>	<b>30.437.757</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>				
Passività subordinate	1.046.979	812.836	28,81%	820.007
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.564.407	3.858.838	-7,63%	5.031.453
Altre passività finanziarie	1.929.668	1.780.699	8,37%	1.334.227
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>6.541.054</b>	<b>6.452.373</b>	<b>1,37%</b>	<b>7.185.687</b>