

## COMUNICATO STAMPA

### FONDIARIA-SAI S.p.A.: APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO CIVILISTICO ED IL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2009.

- **CRESCITA DELLA RACCOLTA PREMI CONSOLIDATA: € MIL. 12.307 + 7,0%**
- **SOLIDITA' PATRIMONIALE ELEVATA:**
  - MARGINE CIVILISTICO 273% (277% nel 2008);
  - MARGINE CONSOLIDATO 121% (130% nel 2008);
  - MARGINE CONSOLIDATO SOLVENCY II, modello interno, 144% (167% nel 2008)
- **MANTENIMENTO DI PRUDENTI CRITERI DI RISERVAZIONE:**
  - INCREMENTO DEL RESERVE RATIO CIVILISTICO A 164,9% DA 157,6%
  - INCREMENTO DEL RESERVE RATIO CONSOLIDATO A 162,7% DA 154,6%
- **BILANCIO CAPOGRUPPO (Principi contabili italiani)**
  - Utile ante imposte: €mil. 36,1 (€mil. 34,9 nel 2008)
  - Utile di Esercizio: €mil. 40,2 (€mil. 69,6 nel 2008)

Importi in €	2009	2008	Var.
Dividendo proposto per le azioni ordinarie	0,40	0,70	(0,30)
Dividendo proposto per le azioni di risparmio	0,452	0,752	(0,30)
Stacco dividendo 24 maggio 2010			

- **BILANCIO CONSOLIDATO (principi contabili IFRS)**
  - Conto Economico Complessivo: €mil. -32,3 (€mil. -823,2 a fine 2008)
  - Patrimonio Netto: €mil. 2.716,2 (€mil. 2.934,8 a fine 2008)
  - Risultato di pertinenza di Gruppo: €mil. -342,6 (€mil. +87,4 a fine 2008)
  - Risultato Consolidato: €mil. -391,5 (€mil. +90,8 a fine 2008)

	2009	2008
Combined Ratio Operativo Cons.	105,4%	96,1%
Combined Ratio Cons.	108,0%	98,6%

**“Il mantenimento di un approccio prudentiale – hanno commentato il Presidente Dott.ssa Jonella Ligresti e l’Amministratore Delegato Prof. Fausto Marchionni – sia sotto il profilo della riservazione sia della policy di impairment vuole essere una solida base di partenza per il raggiungimento degli obiettivi di piano industriale. I primi indicatori tecnici riferiti ai primi mesi del 2010 fanno ritenere che il percorso intrapreso sia giusto ed adeguato. I livelli di solvibilità e l’utile conseguito a livello civilistico consentono di proporre all’Assemblea un’adeguata remunerazione del capitale.”**

**Milano, 26 marzo 2010.** Sotto la presidenza di Jonella Ligresti si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria-SAI S.p.A. che ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato ed il progetto di bilancio della Capogruppo per l’esercizio 2009.

### **Bilancio Civilistico**

L’esercizio in chiusura ha fatto registrare un **utile netto** di €mil. 40,2 (€mil. 69,6 a fine 2008), pur in un contesto di mercato e macroeconomico ancora negativo e caratterizzato, per la Compagnia, dal mantenimento di prudenti criteri di riservazione che hanno consentito di elevare il **Reserve Ratio** di circa 7,3 punti, passando da 157,6% a 164,9%.

Gli indicatori di solvibilità si mantengono su livelli soddisfacenti:

- Margine Civilistico 273% (277% a fine 2008);
- Margine Consolidato 121% (130% a fine 2008);
- Margine Consolidato Solvency II calcolato secondo il modello interno 144% (167% a fine 2008).

La **raccolta premi** ammonta complessivamente a €mil. 4.813,5 (calo del 2,5% rispetto all’esercizio precedente), di cui €mil. 3.746,5 (calo dell’1,4%) nei Rami Danni e €mil. 1.067,0 (calo del 6,2%) nei Rami Vita.

Il **risultato del conto tecnico** dei rami **Danni** chiude con una perdita di €mil. 172,0 contro l’utile di €mil. 242,9 dell’esercizio precedente.

Il risultato conseguito sconta l’acuirsi dello scenario concorrenziale in atto, caratterizzato nei Rami Auto da una forte competizione tariffaria e da una contrazione del premio medio, per effetto delle disposizioni dei cosiddetti Decreti Bersani.

Il Ramo RC Auto risulta inoltre penalizzato dal non favorevole andamento dei sinistri di generazione corrente, sui quali incide in maniera rilevante il fenomeno, ormai strutturale in alcune aree territoriali, dei danni fisici. A ciò va aggiunto l’effetto derivante dall’adozione delle nuove tabelle di risarcimento per i danni gravi non materiali adottate dalla giurisprudenza milanese, con effetto su tutto il territorio



nazionale e la conseguenza di doverne tenere conto in sede di riservazione, nonché dall'incremento della frequenza sinistri.

Con riferimento all'andamento degli altri Rami si rileva che:

- il CVT sconta un'ulteriore significativa contrazione di redditività sia per l'acuirsi della concorrenza nel settore, sia per i rilevanti effetti degli eventi naturali del 2009 (neviccate e grandinate);
- il dato negativo dei Rami Elementari riflette gli impatti del tragico terremoto d'Abruzzo dell'aprile 2009 oltre all'andamento particolarmente negativo di alcune garanzie dei rami RC Generale e Malattia;
- la riassicurazione migliora, per effetto soprattutto dei recuperi dei sinistri gravi che hanno influenzato i risultati del lavoro diretto.

In particolare, il saldo tecnico, del lavoro diretto e al lordo della riassicurazione passiva, del ramo **R.C. Autoveicoli** fa rilevare una perdita pari ad €mil. 132,3 (utile di €mil. 56,7 nel 2008).

Il ramo **Corpi di Veicoli Terrestri** chiude anch'esso in perdita per €mil. 17,2 (utile di €mil. 28,4 nel 2008), mentre il saldo tecnico lordo degli **Altri Rami Danni** risulta in perdita per €mil. 145,7 (perdita di €mil. 3,4 nel 2008).

In recupero il saldo della **riassicurazione passiva**, prevalentemente strutturata su coperture non proporzionali, che fa rilevare un saldo tecnico negativo di €mil. 7,5 contro la perdita di mil. €36,3 rilevata nell'esercizio 2008.

Nel comparto **Vita** il risultato tecnico evidenzia un utile di €mil. 145,4 che si paragona alla perdita di €mil. 156,9 di fine 2008.

Concorrono la focalizzazione della raccolta premi su prodotti a maggior contenuto assicurativo e la buona ripresa del comparto finanziario, prevalentemente per effetto delle riprese di valore registrate su titoli di debito in portafoglio, per un totale di €mil. 125.

In calo i **costi di gestione** complessivi, che passano da €mil. 913 ad €mil. 881.

La **gestione patrimoniale e finanziaria**, ha evidenziato plusvalenze nette da realizzo per €mil. 95,3 pur nel contesto di incertezza dei mercati finanziari, grazie anche alla positiva chiusura di alcune posizioni di *hedging* sul portafoglio azionario. L'impatto netto sul conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari, ivi comprese le partecipazioni in controllate, è positivo per €mil. 30, grazie al forte apporto (€mil. 151) delle riprese di valore su titoli prevalentemente di debito (al 31/12/2008 l'importo era negativo per €mil. 430).

Nel complesso, tuttavia, i proventi ordinari netti scendono a €mil. 487 (€mil. 689 al 31/12/2008) a causa del forte ribasso dei tassi di interesse e della significativa flessione dei dividendi da partecipate.

Concorrono inoltre al risultato **le plusvalenze da realizzo** per €mil. 116 derivanti dall'operazione di conferimento di immobili ad uso diretto al neocostituito Fondo Rho.

Il **totale degli investimenti** si attesta a €mil. 15.915 (€mil. 15.759 al 31/12/08).

Il **dividendo** unitario proposto per l'esercizio 2009 è di €0,40 alle azioni ordinarie e di €0,452 alle azioni di risparmio, utilizzando anche una minima parte (2,37%) delle riserve di utili di esercizi precedenti.

La messa in pagamento viene proposta a partire dal 27 maggio 2010 (data stacco 24 maggio 2010).

## Bilancio Consolidato

L'esercizio 2009 chiude con un **risultato consolidato** negativo per €mil. 391,5 contro un utile di €mil. 90,8 dell'esercizio precedente. Al netto della **quota di pertinenza di terzi**, la perdita ammonta ad €mil. 342,6 (utile di €mil. 87,4 al 31 dicembre 2008).

Il pesante deterioramento è imputabile in primo luogo al settore Danni, già analizzato in altra parte del presente comunicato e su cui incide il negativo andamento dei sinistri di generazione corrente e l'esigenza di rafforzare le riserve di esercizi precedenti.

L'andamento negativo non risulta compensato dal reddito netto degli investimenti, complice il calo dei tassi d'interesse e la significativa flessione dei dividendi da partecipate.

Al 31 dicembre 2009 il totale del **conto economico complessivo** presentava un saldo negativo per €mil. 32,3 (perdita di €mil. 823,2 al 31 dicembre 2008). Tale indicatore considera la totalità delle componenti reddituali rilevate nell'esercizio e dunque, in aggiunta a quelle già considerate nel risultato d'esercizio, anche quelle rilevate a patrimonio netto (es. variazioni delle plusvalenze latenti su attività finanziarie del comparto AFS), al netto dei relativi effetti fiscali.

I principali aspetti che hanno caratterizzato il risultato conseguito nell'esercizio 2009 possono così riassumersi.

I **premi del lavoro diretto e indiretto** ammontano complessivamente a €mil. 12.306,7 ed evidenziano una crescita del 7,0% rispetto al precedente esercizio. Nel lavoro diretto, che rappresenta la pressoché totalità del portafoglio, la raccolta premi è stata pari a €mil. 12.296,8, dei quali €mil. 7.161,2 riguardano i rami Danni (-1,7%) ed €mil. 5.135,6 si riferiscono ai rami Vita, che crescono del 22,1%.

Il **settore Danni** chiude con un risultato prima delle imposte negativo per €mil. 498,4 (positivo per €mil. 314,9 al 31/12/08).

Il pesante andamento negativo è dovuto al peggioramento dei sinistri di generazione corrente legato ai fenomeni già descritti, sia all'esigenza di mantenere prudenti criteri di valutazione delle riserve di esercizi precedenti.

Di conseguenza il **Combined Ratio** dell'esercizio 2009 risulta pari al 108,0% contro il 98,6% del precedente esercizio. Il Loss Ratio si è attestato a 83,6% per cui in crescita di 9,2 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente.

Da un punto di vista strettamente industriale il Combined Ratio Operativo passa dal 96,1% al 105,4%, con un Expense Ratio che si attesta al 21,8% sostanzialmente allineato al dato 2008.

Il Reserve Ratio che rapporta l'ammontare complessivo delle riserve nette ai premi netti di competenza, cresce considerevolmente, raggiungendo 162,7% rispetto al 154,6% di fine 2008.

Il **settore Vita** fa emergere un utile ante imposte di €mil. 84,9 (perdita per €mil. 59,1 a fine 2008). Il confronto da un lato evidenzia gli effetti del rilevante incremento premi (+22,1%), dall'altro rileva che la perdita 2008 recepiva due eventi straordinari quali i proventi derivanti dalla vendita di Po Vita (€mil. 29) ed i pesanti oneri conseguenti alle svalutazioni di titoli Lehman in portafoglio.

La **nuova produzione**, valutata secondo la metrica dei premi annui equivalenti ("Annual Premium Equivalent"), denota un considerevole progresso raggiungendo €mil. 464,8 (€mil. 379,2).

Il **Value of In Force Business** ha raggiunto €mil. 302,9 (€mil. 308,0 a fine 2008).

Il **settore immobiliare** rileva una perdita prima delle imposte pari a €mil. 95,3 (perdita di €mil. 70,1 a fine 2008). Concorre alla perdita l'effetto della valutazione ad equity della collegata IGLI S.p.A., a sua volta detentrica di una partecipazione pari al 29,9% di Impregilo S.p.A. .

Considerato il persistente andamento negativo dei corsi di Borsa della partecipata indiretta Impregilo rispetto al suo valore di carico implicito in IGLI, si è ritenuto congruo rideterminarne il valore unitario, con un impatto negativo nel conto economico di settore di €mil. 55.

Concorre alla perdita l'assenza di significative operazioni di realizzo e l'impatto delle perdite durevoli di valore per €mil. 13.

Il **settore altre attività** chiude con una perdita prima delle imposte di €mil. 14,8 (perdita di €mil. 11,1 a fine 2008). Per quanto il risultato sia influenzato positivamente da Banca Gesfid e dal raggiunto pareggio di Banca Sai, lo stesso sconta l'impatto del consolidamento integrale del Gruppo Atahotels con un effetto negativo di circa €mil. 18.

Riguardo alla **gestione patrimoniale e finanziaria**, il reddito complessivo netto degli investimenti, esclusi i proventi netti attribuibili agli Investimenti il cui rischio resta a carico degli assicurati e comprensivo degli oneri netti da partecipazioni in controllate, collegate e JV per €mil. 69 (che scontano il già citato effetto della valutazione di IGLI), ha raggiunto €mil. 613 (€mil. 943 nel 2008).

A tale grandezza hanno contribuito inoltre interessi attivi per €mil. 766, altri proventi netti per €mil. 93, utili netti da realizzo per €mil. 91 e perdite da valutazione, al netto delle relative rivalutazioni, per €mil. 215.

Al 31/12/2009 il volume degli **investimenti** ha raggiunto l'ammontare di €mil. 34.216, contro gli €mil. 33.438 dello scorso esercizio, con un incremento del 2,33%.

Il volume degli investimenti risulta beneficiato, soprattutto nel comparto obbligazionario, dalla ripresa dei corsi di Borsa avvenuta nella seconda metà del 2009, che ha compensato la forte penalizzazione di fine 2008, nonché all'impiego delle raccolte delle compagnie di Bancassicurazione.

L'incremento del volume degli investimenti sconta peraltro il deconsolidamento degli attivi imputabili a BPMVita, società che risulta rilevata tra le attività in corso di dismissione.

Il **patrimonio netto di gruppo** ammonta ad €mil. 3.711 (€mil. 3.895 nel 2008) e la quota di pertinenza del Gruppo risulta essere pari ad €mil. 2.716 (€mil. 2.935 nel 2008).



La riserva patrimoniale per utili o perdite delle attività disponibili per la vendita (AFS) di pertinenza del Gruppo al 31/12/2009 è negativa per €mil. 54 (era negativa per €mil. 350 al 31/12/2008).

Tutto ciò considerato si evidenzia che il **Margine di Solvibilità Consolidato** mostra un indice di copertura, post dividendi, pari a 121% (130% a fine 2008). Si evidenzia inoltre che il Gruppo potrebbe disporre, previa autorizzazione da parte delle Autorità Competenti, di un ulteriore margine addizionale, comprendendo le plusvalenze immobiliari del comparto assicurativo non iscritte a bilancio, portando così l'indice di Solvibilità corretta a 144%.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 22 aprile p.v. in prima convocazione alle ore 17 ovvero alle ore 11 del 23 aprile p.v. a Torino presso la sede sociale, la distribuzione di un dividendo unitario di €0,40 alle azioni ordinarie e di €0,452 e alle azioni di risparmio.

La messa in pagamento viene proposta a partire dal 27 maggio 2010 (data stacco 24 maggio 2010).

## **Evoluzione della gestione**

A fronte sia di un panorama economico e finanziario ancora incerto, sia di uno scenario concorrenziale che determina una forte competizione tariffaria, nei Rami Danni il Gruppo Fondiaria SAI proseguirà con l'attenta selezione dei portafogli volta a contrastare l'andamento negativo del mercato, con l'obiettivo di raggiungere comunque una moderata crescita nel segmento Auto ed un conseguente miglioramento del saldo tecnico. Ricordiamo infatti che, già a partire dal 2008, si è volutamente privilegiata la patrimonializzazione a scapito di uno sviluppo incontrollato in termini di raccolta, in particolare per il comparto RC Auto.

Per quanto riguarda i Rami Vita, pur scontando ancora le difficoltà legate alla recente crisi economica, si ritengono perseguibili le linee di sviluppo già tracciate dal Piano Industriale 2009-2011, con l'intenzione di favorire i prodotti più tradizionali rispetto a quelli ad alto contenuto finanziario, auspicando una progressione del miglioramento del risultato di tale segmento grazie sia alla qualità dello sviluppo, sia alle politiche di investimento impostate.

Complessivamente, il Gruppo Fondiaria SAI punta a mitigare, nell'esercizio in corso, la flessione subita dal conto tecnico: questo - pur salvaguardando l'equilibrio della gestione industriale e mantenendo al contempo una politica cautelativa rivolta al presidio della solidità patrimoniale nel medio-lungo periodo - potrebbe ancora risultare pesantemente influenzato dall'andamento tecnico dei Rami Danni.

Nell'ambito di uno scenario finanziario ancora caratterizzato da bassi tassi di interesse e da mercati azionari altamente volatili, la gestione finanziaria proseguirà secondo il consueto approccio prudenziale, con l'obiettivo di ottimizzare il profilo di rischio-rendimento, coerentemente con gli impegni assunti verso i nostri Assicurati, tramite una rigorosa valutazione del merito creditizio dei nuovi investimenti e l'attivazione di eventuali coperture contro il rischio azionario.

Il progetto di bilancio d'esercizio e di bilancio consolidato approvati 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..



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.

Oggi, alle ore 15:30 CET, si terrà una *conference call* con la comunità finanziaria in cui l'Amministratore Delegato, Fausto Marchionni, illustrerà i risultati economici e finanziari del Gruppo. I dettagli sono visibili presso il sito [www.fondiaria-sai.it](http://www.fondiaria-sai.it), in *home page*.

In allegato gli schemi di conto economico e dello stato patrimoniale del Gruppo e di sintesi della Capogruppo.



## **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.

Annual Premium Equivalent (APE) = Somma dei premi annui di nuova produzione e di un decimo dei premi unici.

Value of In Force Business = Valore attuale, ad un determinato tasso di sconto, degli utili futuri di bilancio, al netto delle imposte, che ci si attende vengano generati dal portafoglio polizze in vigore

### ***Ufficio Stampa***

Federica Dal Conte  
Tel.+39 0266704310  
Tel.+39 0266704324

### **Ad Hoc Communication Advisor**

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

### ***Investor Relations***

Luca Guasco,  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
tel. +39-011-66.57.642  
tel. +39-02-64.02.25.74  
investorrelations@fondiaria-sai.it



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO- ATTIVITÀ

(€ migliaia)

		2009	2008
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>1.896.618</b>	<b>1.899.998</b>
1.1	Avviamento	1.593.007	1.640.721
1.2	Altre attività immateriali	303.611	259.277
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>930.898</b>	<b>1.244.217</b>
2.1	Immobili	833.668	1.057.869
2.2	Altre attività materiali	97.230	186.348
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>870.300</b>	<b>833.548</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>34.215.873</b>	<b>33.437.833</b>
4.1	Investimenti immobiliari	2.580.936	2.459.751
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	366.688	292.879
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	808.473	845.789
4.4	Finanziamenti e crediti	2.908.010	1.776.024
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	18.896.658	19.982.715
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.655.108	8.080.675
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>2.422.885</b>	<b>2.520.006</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.817.234	1.861.642
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	133.333	138.325
5.3	Altri crediti	472.318	520.039
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>4.920.061</b>	<b>939.393</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	4.102.633	7.622
6.2	Costi di acquisizione differiti	142.111	226.969
6.3	Attività fiscali differite	174.230	117.314
6.4	Attività fiscali correnti	304.633	351.399
6.5	Altre attività	196.454	236.089
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>576.033</b>	<b>760.072</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>45.832.668</b>	<b>41.635.067</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(€ migliaia)

		2009	2008
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.710.651</b>	<b>3.894.808</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>2.716.187</b>	<b>2.934.779</b>
1.1.1	Capitale	167.044	167.044
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	209.947	209.947
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	3.010.474	3.069.434
1.1.5	(Azioni proprie)	-321.933	-302.573
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-3.857	4.043
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-53.957	-350.020
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	51.062	49.495
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	-342.593	87.409
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>994.464</b>	<b>960.029</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	1.071.435	1.054.232
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-28.051	-97.558
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-48.920	3.355
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>298.631</b>	<b>463.037</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>31.718.050</b>	<b>29.321.536</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>4.750.460</b>	<b>6.263.208</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.085.415	3.454.262
4.2	Altre passività finanziarie	2.665.045	2.808.946
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>850.121</b>	<b>958.201</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	135.466	120.625
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	99.010	89.170
5.3	Altri debiti	615.645	748.406
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>4.504.755</b>	<b>734.277</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	3.873.998	0
6.2	Passività fiscali differite	137.761	249.586
6.3	Passività fiscali correnti	16.977	8.056
6.4	Altre passività	476.019	476.635
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>45.832.668</b>	<b>41.635.067</b>

## CONTO ECONOMICO SEPARATO

(€ migliaia)

		2009	2008
1.1	Premi netti	11.888.742	11.153.553
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	12.268.043	11.493.086
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-379.301	-339.533
1.2	Commissioni attive	70.686	89.319
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	906.125	-341.548
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.212	38.062
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.130.956	1.413.772
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	765.794	924.990
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	159.180	262.623
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	201.391	225.710
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	4.591	449
1.6	Altri ricavi	682.277	460.392
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>14.692.998</b>	<b>12.813.550</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-11.872.025	-8.965.047
2.1.2	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-12.155.745	-9.126.604
2.1.3	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	283.720	161.557
2.2	Commissioni passive	-38.261	-32.611
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-83.540	-7.236
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-498.384	-679.962
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-102.652	-144.866
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-65.698	-71.354
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-110.428	-193.203
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-219.606	-270.539
2.5	Spese di gestione	-1.910.631	-1.948.428
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-1.458.127	-1.478.826
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-12.458	-17.932
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-440.046	-451.670
2.6	Altri costi	-815.292	-1.005.774
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-15.218.133</b>	<b>-12.639.058</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-525.135</b>	<b>174.492</b>
<b>3</b>	Imposte	<b>132.940</b>	<b>-83.728</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>-392.195</b>	<b>90.764</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>682</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>-391.513</b>	<b>90.764</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>-342.593</b>	<b>87.409</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-48.920</b>	<b>3.355</b>

UTILE (PERDITA) PER AZIONE (in Euro)	-3,28	0,55
UTILE (PERDITA) PER AZIONE DILUITO (in Euro)	-3,28	0,55

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	2009	2008
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>-391.513</b>	<b>90.764</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-7.900	5.666
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	366.290	-903.781
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-1.573	-10.827
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	4.042	-26.759
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-668	9.431
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-675	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-224	-4.731
Altri elementi	-55	17.072
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>359.237</b>	<b>-913.929</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>-32.276</b>	<b>-823.165</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>-52.863</b>	<b>-686.545</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>20.587</b>	<b>-136.620</b>

### Conto economico per settore di attività

(€ migliaia)

	Settore Assicurativo Danni		Settore Assicurativo Vita		Settore Immobiliare		Settore Altre		Elisioni		Totale	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1.1 Premi netti	6.779.939	6.967.990	5.108.803	4.185.563							11.888.742	11.153.553
1.1.1 Premi lordi di competenza	7.131.032	7.284.746	5.137.011	4.208.340							12.268.043	11.493.086
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-351.093	-316.756	-28.208	-22.777							-379.301	-339.533
1.2 Commissioni attive			23.258	43.163			52.155	48.501	-4.727	-2.345	70.686	89.319
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	81.249	209.615	818.083	-551.147	-2.421	-1	9.214	-15			906.125	-341.548
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	9.326	2.431	309	29.802	3.616	5.694	2.439	135	-1.478		14.212	38.062
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	360.678	598.869	663.927	709.672	53.953	45.966	82.047	124.429	-29.649	-65.164	1.130.956	1.413.772
1.6 Altri ricavi	366.438	177.556	202.186	64.515	154.841	133.099	617.346	300.423	-658.534	-215.201	682.277	460.392
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>7.597.630</b>	<b>7.956.461</b>	<b>6.816.566</b>	<b>4.481.568</b>	<b>209.989</b>	<b>184.758</b>	<b>763.201</b>	<b>473.473</b>	<b>-694.388</b>	<b>-282.710</b>	<b>14.692.998</b>	<b>12.813.550</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-5.670.887	-5.184.320	-6.201.138	-3.780.727							-11.872.025	-8.965.047
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-5.929.786	-5.324.134	-6.225.959	-3.802.470							-12.155.745	-9.126.604
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	258.899	139.814	24.821	21.743							283.720	161.557
2.2 Commissioni passive			-20.676	-14.693			-17.585	-17.918			-38.261	-32.611
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-14.881	-1.177	-308		-66.236	-5.617	-2.115	-442			-83.540	-7.236
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-277.099	-353.274	-141.468	-198.124	-60.172	-98.710	-41.187	-89.856	21.542	60.002	-498.384	-679.962
2.5 Spese di gestione	-1.560.074	-1.613.783	-257.984	-255.279	-1.189	-468	-299.352	-78.898	207.968		-1.910.631	-1.948.428
2.6 Altri costi	-573.102	-489.056	-110.113	-291.894	-177.725	-150.047	-417.753	-297.485	463.401	222.708	-815.292	-1.005.774
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-8.096.043</b>	<b>-7.641.610</b>	<b>-6.731.687</b>	<b>-4.540.717</b>	<b>-305.322</b>	<b>-254.842</b>	<b>-777.992</b>	<b>-484.599</b>	<b>692.911</b>	<b>282.710</b>	<b>-15.218.133</b>	<b>-12.639.058</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-498.413</b>	<b>314.851</b>	<b>84.879</b>	<b>-59.149</b>	<b>-95.333</b>	<b>-70.084</b>	<b>-14.791</b>	<b>-11.126</b>	<b>-1.477</b>	<b>0</b>	<b>-525.135</b>	<b>174.492</b>

## FONDIARIA - SAI SPA

### SINTESI STATO PATRIMONIALE

(EURO migliaia)	ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
Attivi immateriali		221.917	276.276
Investimenti		16.099.321	16.034.307
Crediti		1.976.314	1.887.024
Altre attività		752.934	745.589
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>19.050.486</b>	<b>18.943.196</b>

(EURO migliaia)	PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio Netto		2.526.282	2.600.544
Passività subordinate		900.000	900.000
Riserve tecniche nette		13.781.262	13.398.489
Fondi per rischi e oneri		327.806	415.156
Depositi ricevuti dai riassicuratori		149.647	145.795
Debiti e altre passività		1.365.489	1.483.212
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>19.050.486</b>	<b>18.943.196</b>

### SINTESI CONTO ECONOMICO

(EURO migliaia)	31/12/2009	31/12/2008
Risultato del conto tecnico rami Danni	-171.952	242.850
Risultato del conto tecnico rami Vita	145.381	-156.936
Proventi netti da investimenti (*)	185.913	275.826
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	53.902	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Danni	-130.167	-193.135
Saldo altri proventi e oneri	-82.424	-185.553
<b>RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA</b>	<b>653</b>	<b>-16.948</b>
Proventi straordinari	143.331	120.378
Oneri straordinari	-107.867	-68.569
<b>RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA</b>	<b>35.464</b>	<b>51.809</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>36.117</b>	<b>34.861</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	4.099	34.730
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>40.216</b>	<b>69.591</b>

(\*) si intendono inerenti i rami Danni