

COMUNICATO STAMPA

FONDIARIA-SAI S.p.A.:
APPROVATA LA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2011

RACCOLTA PREMI TOTALE € MIL. 8.330 (-16%)
NETTO CALO DEI SINISTRI DENUNCIATI: TOTALE DANNI -8,6%, RCA -13,6%
PROSEGUE LA RIVALUTAZIONE DELLE RISERVE SINISTRI DI ESERCIZI PRECEDENTI
COMBINED RATIO A 103,9% (105,2% AL 30/9/2010)
IMPAIRMENTS SU STRUMENTI FINANZIARI AFS PER
€ MIL. 218 (€ MIL. 351 AL 30/9/2010)

Raccolta premi lavoro diretto

Nei rami Danni: € mil. 5.084,5 (-1,1%)

Nei rami Vita: € mil. 3.241,5 (-32,0%)

Andamento tecnico

Combined Ratio (comprensivo degli oneri tecnici) a 103,9% da 105,2% al 30 set. 2010

Combined Ratio operativo a 101,0% da 102,2% al 30 set. 2010

APE € mil. 300 (-32,4%)

Risultato di periodo

Risultato di pertinenza del Gruppo € mil. -178,6 (€ mil. -345,5 al 30 set. 2010). Sul medesimo incidono impairments su strumenti finanziari disponibili per la vendita per € mil. 218,0 (350,5 al 30 settembre 2010)

Solidità Patrimoniale

Patrimonio Netto Complessivo € mil. 2.538 (€ mil. 2.550 al 31/12/2010)

Margine di Solvibilità di Gruppo al 111% (97,4 % al 31/12/2010)

Milano, 10 novembre 2011. Sotto la presidenza di Jonella Ligresti, si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria-SAI S.p.A., approvando i conti consolidati relativi al terzo trimestre 2011.

Il **conto economico** al 30 settembre 2011 rileva una perdita di pertinenza del Gruppo pari ad € mil. 178,6 (€ mil. -345,5 al 30/9/2010): il risultato è significativamente influenzato dalle rettifiche di valore (impairments) su strumenti finanziari disponibili per la vendita che si sono manifestate nel terzo trimestre (segnatamente le partecipazioni in Unicredit, Generali e Premafin, nonché sui titoli di Stato emessi dalla Repubblica Greca e con scadenza entro il 2020).



In particolare sono state registrate rettifiche di valore per € mil. 218,0 (€ mil. 350,5 nel corrispondente periodo del passato esercizio): di queste, € mil. 77,6 erano già state contabilizzate in sede di redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2011. Gli impairments su obbligazioni del debito sovrano greco, assenti nel precedente esercizio, ammontano ad € mil. 50,3.

Il risultato di periodo accoglie anche l'utile delle attività operative cessate, pari ad € mil. 30,9, determinatosi a seguito della cessione della partecipazione in Citylife (già riclassificata tra le attività in corso di dismissione nella passata semestrale).

La **raccolta premi** ammonta complessivamente ad € mil. 8.330,4 , denotando un calo del 16,0% anno su anno.

Nei rami **Danni** la raccolta del lavoro diretto ha raggiunto € mil. 5.084,5 , risultando dunque in leggero decremento (1,1%) rispetto a settembre 2010.

Nel settore Auto la raccolta premi rimane stabile, attestandosi ad € mil. 3.460 (€ mil. 3.454 al 30 settembre 2010); nella sola RCAutoveicoli essa segna un progresso di oltre l'1,3%: continuano a migliorare sia la qualità del portafoglio, in seguito alle cancellazioni dei contratti denotanti andamento tecnico sfavorevole, sia il premio medio, grazie alle manovre tariffarie definite in corso d'anno.

Il Ramo RCA presenta un andamento ancora negativo per effetto dei contratti emessi in precedenti esercizi, soprattutto in certe regioni del Centro Sud Italia, dove si registra una maggiore incidenza dei sinistri con danno alla persona e dove maggiore è il rischio di frode.

I contratti della generazione corrente presentano invece un andamento decisamente migliore, supportato dal forte calo dei sinistri denunciati e dalla riduzione della frequenza.

In questo contesto permane elevato il costo dei sinistri di generazioni precedenti ad esito della progressiva e graduale rivalutazione del carico residuo, che troverà ulteriore manifestazione alla fine dell'esercizio in corso. In particolare si segnala che la rivalutazione del carico residuo ha inciso sul conto economico di periodo per oltre **€ mil. 339** (circa € mil. 151 al 30/9/2010) al lordo del corrispondente effetto fiscale.

Prosegue il recupero di redditività del Ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il cui saldo positivo è in ulteriore sensibile miglioramento rispetto al passato esercizio.

La forte contrazione dei sinistri denunciati nell'anno (8,7%) permette di compensare il calo dei premi (6,4%) causato dalla situazione macroeconomica e dal continuo calo delle immatricolazioni di autovetture nuove.

Nel comparto non Auto si rilevano andamenti differenziati, frutto anche del difficile contesto di mercato.

Complessivamente la raccolta si attesta ad € milioni 1.624,6, in diminuzione (3,8%) rispetto al 30/9/10: il calo, principalmente attribuibile alla componente Corporate, trova riscontro nelle azioni intraprese, finalizzate alla riduzione di quest'ultima, a causa dell'esposizione della Capogruppo nei confronti di Enti Pubblici e sanità privata.

Ai positivi risultati dei Rami Infortuni, Incendio, Tutela Giudiziaria, Assistenza si contrappone un andamento ancora negativo del Ramo RC Generale, con particolare riferimento al portafoglio Corporate, nonché del Ramo Malattia.



Il numero dei **sinistri denunciati** nell'intero comparto Danni evidenzia un ulteriore, netto calo (8,6%), frutto in particolare del già citato miglioramento del settore auto.

In conseguenza di quanto evidenziato il **Loss Ratio** scende a 79,2%, mentre l'**Expense Ratio** risulta pari a 21,8% (rispettivamente 80,8% e 21,4% al 30 settembre 2010). Il **Combined Ratio**, comprensivo degli oneri tecnici, si attesta a 103,9% dal 105,2% al 30 settembre 2010 mentre il combined ratio operativo scende a 101,0% da 102,2% al 30 settembre 2010.

Ad ulteriore conferma del positivo andamento della generazione corrente, si precisa che per il portafoglio della Capogruppo Fondiaria-SAI il combined ratio calcolato escludendo l'apporto della gestione dei sinistri degli anni precedenti risulta essere pari al 97,2% (100,4% al 30 settembre 2010).

La **gestione assicurativa dei Rami Danni** chiude con un risultato prima delle imposte negativo per € mil. 296,7 (negativo per € mil. 494,6 al 30 settembre 2010), risentendo in primis delle riduzioni di valore su strumenti finanziari disponibili alla vendita per € mil. 124 (€ mil. 274 nell'analogo periodo dello scorso anno), nonché dell'ulteriore rafforzamento delle riserve sinistri di esercizi precedenti dei rami di responsabilità civile.

La raccolta del lavoro diretto nei **Rami Vita** ha raggiunto € mil. 3.241,5 (-32,0%): la contrazione dei premi risente della difficile congiuntura economica e delle difficoltà, confermate a livello di mercato, del comparto della bancassicurazione.

La nuova produzione, rilevata secondo la metrica APE, scende conseguentemente attestandosi ad € mil. 300 (-32,4%). Il New Business Margin passa dal 12% del 2010 al 15% del 30 settembre 2010.

Il settore Vita fa emergere un utile prima delle imposte pari a € mil. 112 (€ mil. 65 al 30/9/10), pur scontando l'effetto di € mil. 94 legato agli impairments su strumenti finanziari AFS.

Le **spese di gestione** complessive ammontano ad € mil. 1.385,5 e dunque evidenziano una sostanziale riduzione rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, quando erano risultate pari ad € mil. 1.419,2.

Escludendo il contributo degli strumenti finanziari a fair value rilevati a conto economico, il **reddito complessivo netto degli investimenti** ha raggiunto € mil. 412 (€ mil. 329 al 30/09/2010). A tale ammontare concorrono € mil. 600 di interessi attivi, € mil. 68 di altri proventi e utili netti da realizzo sul patrimonio mobiliare ed immobiliare per € mil. 82; il saldo di utili e perdite da valutazione risulta negativo per € mil. 284 accogliendo € mil. 218 di svalutazione di titoli AFS. L'ammontare degli interessi passivi, pari ad € mil. 55 circa (€ mil. 57 al 30 settembre 2010), è in diminuzione grazie gli effetti positivi della dinamica dei tassi di interesse, mentre i proventi netti da partecipazioni in controllate, collegate e Joint ventures sono pari ad € mil. 2.

Come detto, la gestione patrimoniale e finanziaria è stata caratterizzata dalla rilevazione di rettifiche di valore (*impairments*) su strumenti finanziari classificati nella categoria *Available for Sale* per un importo complessivo di € mil. 218 (erano € mil. 351 al 30 settembre 2010).



I valori di carico di alcuni titoli sono stati allineati ai valori di borsa del 30 settembre. Gli *impairments* effettuati riguardano principalmente le partecipazioni detenute dal Gruppo nelle seguenti società:

Generali, per € mil. 45,9;

Unicredit, per € mil. 46,6;

Premafin, per € mil. 27,6,

nonché titoli del debito sovrano greco per € mil. 50,3.

Il settore **Immobiliare** registra un risultato prima delle imposte negativo per € mil. 0,9 (negativo per € mil. 26,3 al 30 settembre 2010), influenzato da *impairments* su immobili per € mil. 5,1. L'andamento del settore beneficia del riversamento a Conto Economico di alcune plusvalenze infragruppo precedentemente stornate a seguito del loro definitivo realizzo con terzi e del venir meno degli effetti negativi della valutazione ad equity di alcune collegate.

Il risultato del settore **Altre Attività** denota una perdita che si attesta ad € mil. 36,6 (perdita di € mil. 27,0 al 30/9/10) ed è prevalentemente riferibile al Gruppo Atahotels nonché alle strutture sanitarie di proprietà.

Il **patrimonio netto consolidato**, comprensivo del risultato di periodo e delle quote di terzi, passa da € mil. 2.550 al 31/12/10 ad € mil. 2.538 al 30/09/2011.

Con riguardo al **marginale di solvibilità** corretto, si segnala che a tutto il terzo trimestre 2011 il rapporto tra gli elementi costitutivi e l'ammontare del margine di solvibilità da costituire richiesto si attesta al 111% circa (97,4% al 31/12/2010), considerato altresì quanto previsto dal Reg. Isvap n. 37/2011. In particolare la riduzione del rapporto di solvibilità rispetto alla precedente stima resa nota al mercato in data 6 ottobre 2011 (pari a circa il 115%), consegue alla succitata esigenza di rivalutare, alla data del 30 settembre 2011, il carico residuo dei sinistri a riserva, i cui processi estimativi si sono andati via via affinando rispetto alla data della precedente comunicazione al mercato. Alla luce della situazione sopra descritta non potrà essere mantenuta al termine dell'esercizio in corso la soglia obbiettivo del 120% in termini di margine di solvibilità corretto. Sono peraltro in corso di definizione interventi finalizzati a consentire nel più breve tempo possibile, unitamente all'andamento della gestione ordinaria, di riportarsi a detta soglia.

Le esigenze di rivalutazione delle riserve sinistri saranno puntualmente definite solo al completamento dei processi di revisione attualmente in corso, nonché dall'osservazione degli andamenti operativi nell'ultima parte dell'anno.

Anche in considerazione di ciò, come detto nella comunicazione al mercato del 6 ottobre u.s. citata, la previsione del risultato netto di Gruppo dell'esercizio contenuta nel budget 2011 non potrà essere mantenuta, venendosi comunque a determinare un risultato in perdita. Non è peraltro possibile ad oggi evidenziare con un sufficiente grado di precisione e rappresentatività lo scostamento del risultato netto di Gruppo dell'esercizio rispetto alla previsione di budget, tenuto altresì conto delle criticità in termini di impatto sul conto economico dell'andamento dei mercati finanziari e della difficoltà, stante la volatilità dei mercati stessi, di prevedere fin d'ora il livello delle quotazioni del portafoglio alla fine dell'esercizio, nonché della necessità di effettuare i tests di *impairment* sugli avviamenti iscritti a fronte dei piani industriali delle diverse entità del Gruppo, in corso di definizione.



Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione, nei Rami Danni l'ultima parte dell'esercizio vedrà il proseguimento delle azioni volte al recupero di redditività tecnica. In particolare, nel comparto Auto, troverà applicazione la nuova tariffa che prevede una rimodulazione della mutualità tariffaria in base ad ulteriori analisi sulla effettiva rischiosità degli assicurati e proseguiranno le iniziative nei confronti dei portafogli denotanti andamenti particolarmente negativi.

Negli Altri Rami Danni la politica assuntiva continuerà a privilegiare la clientela retail ed il settore piccole/medie imprese, perseguendo una politica di sviluppo nei territori con andamenti tecnici soddisfacenti.

Nei Rami Vita verrà ulteriormente incentivato il miglioramento qualitativo del portafoglio, puntando ad aumentare l'incidenza dei prodotti di Ramo I a premio annuo o ricorrente, maggiormente remunerativi ed in grado di fidelizzare la clientela.

Proseguiranno le azioni volte al contenimento dei costi di struttura, mediante un piano di allocazione delle risorse più rigoroso, l'eliminazione di servizi non essenziali, il rilancio degli incentivi all'uscita per i dipendenti in possesso dei requisiti di pensionamento.

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.

Ulteriori dettagli sui risultati economici e finanziari del Gruppo verranno forniti alla comunità finanziaria dall' A.D. Emanuele Erbetta domani alle 11:00, tramite conference call e webcasting. I relativi dettagli tecnici sono disponibili sul sito internet della compagnia.

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 di Generazione Corrente = Incidenza della sinistralità di generazione corrente (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

New Business Margin (NBM) = Valore della nuova produzione Vita / APE

Ufficio Stampa

Tel. +39 02-64029101

Investor Relations

Robert Tann
Giancarlo Lana
Floriana Amari
Tel. +39 011-66 57 642
Tel. +39 02-64 02 25 74
investorrelations@fondiaria-sai.it

AD Hoc Communication Advisor

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

GRUPPO FONDIARIA SAI

Conto Economico per settore di attività

(€migliaia)

	Danni	Vita	Immobiliare	Altre Attività	IC Extra Settore	Totale
1.1	5.121.577	3.228.525				8.350.102
1.2		7.718		17.180	-6.179	18.719
1.3				-1.113	-20	180.614
1.4	76	195.799	-321			13.795
1.5	246.795	592.504	34.959	45.906	-37.215	882.949
1.6	400.306	56.546	62.711	492.730	-515.832	496.461
1	5.755.023	4.081.092	111.068	554.703	-559.246	9.942.640
2.1	-4.057.784	-3.550.549				-7.608.333
2.2		-6.480		-6.244		-12.724
2.3	-1.616		-56	-10.318		-11.990
2.4	-259.782	-157.922	-51.284	-18.908	15.159	-472.737
2.5	-1.139.569	-170.892	-147	-239.702	164.820	-1.385.490
2.6	-592.961	-83.690	-60.501	-316.099	379.267	-673.984
2	-6.051.712	-3.969.533	-111.988	-591.271	559.246	-10.165.258
3	-296.689	111.589	-920	-36.568	0	-222.618
						-19.896
						-242.514
4						30.850
						-211.664
						-178.612
						-33.052
						-482.421
	-494.568	65.481	-26.324	-27.010	0	-482.421

GRUPPO FONDIARIA SAI
Posizione patrimoniale e finanziaria netta

(in migliaia di Euro)

	30-set-11	30-giu-11	Var. %	31-dic-10
INVESTIMENTI				
Investimenti immobiliari	2.848.132	2.856.621	-0,30%	2.894.209
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	195.059	200.975	-2,94%	325.369
Investimenti posseduti sino alla scadenza	609.811	603.901	0,98%	592.138
Finanziamenti e crediti	3.774.949	3.633.171	3,90%	3.159.211
Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.231.165	19.715.952	-2,46%	20.302.882
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.500.172	9.514.726	-0,15%	8.740.064
Totale investimenti	36.159.288	36.525.346	-1,00%	36.013.873
Attività materiali: Immobili e altre attività materiali	597.625	602.549	-0,82%	594.334
Totale attività non correnti	36.756.913	37.127.895	-1,00%	36.608.207
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	536.226	523.127	2,50%	625.940
Totale attività non correnti e disponibilità liquide	37.293.139	37.651.022	-0,95%	37.234.147
RISERVE TECNICHE NETTE				
Riserve tecniche danni				
Riserva premi	2.374.306	2.646.179	-10,27%	2.623.533
Riserva sinistri	8.897.476	8.563.326	3,90%	8.595.280
Altre riserve	11.152	11.363	-1,86%	12.317
Totale riserve danni	11.282.934	11.220.868	0,55%	11.231.130
Riserve tecniche vita				
Riserve per somme da pagare	342.884	276.537	23,99%	275.246
Riserve matematiche	15.434.236	15.636.809	-1,30%	15.909.498
Riserve tecniche il cui rischio è sopportato dagli assicurati	7.982.545	7.873.205	1,39%	6.950.978
Altre riserve	-668.919	-381.683	n.s	-362.064
Totale riserve vita	23.090.746	23.404.868	-1,34%	22.773.658
Totale riserve tecniche nette	34.373.680	34.625.736	-0,73%	34.004.788
PASSIVITA' FINANZIARIE				
Passività subordinate	1.039.166	1.044.690	-0,53%	1.041.446
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.409.797	1.529.401	-7,82%	1.646.935
Altre passività finanziarie	840.682	854.996	-1,67%	1.161.725
Totale passività finanziarie	3.289.645	3.429.087	-4,07%	3.850.106

GRUPPO FONDIARIA SAI

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Gen. - Sett. 2011	Gen. - Sett. 2010	3° trim. 2011	3° trim. 2010
Premi netti	8.350.102	9.913.662	2.314.232	2.703.858
Commissioni attive	18.719	47.910	4.974	16.083
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	180.614	405.125	96.550	132.397
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	13.795	8.486	-1.226	8.311
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	882.949	959.978	285.031	293.442
<i>Interessi attivi</i>	<i>599.665</i>	<i>536.267</i>	<i>209.870</i>	<i>185.650</i>
<i>Altri proventi</i>	<i>115.581</i>	<i>146.274</i>	<i>32.707</i>	<i>48.701</i>
<i>Utili realizzati</i>	<i>167.465</i>	<i>277.054</i>	<i>42.381</i>	<i>58.839</i>
<i>Utili da valutazione</i>	<i>238</i>	<i>383</i>	<i>73</i>	<i>252</i>
Altri ricavi	496.461	434.544	179.482	166.180
TOTALE RICAVI	9.942.640	11.769.705	2.879.043	3.320.271
Oneri netti relativi ai sinistri	-7.608.333	-9.497.831	-2.267.630	-2.648.260
Commissioni passive	-12.724	-23.241	-3.619	-7.273
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-11.990	-14.280	-4.289	484
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-472.737	-625.645	-209.303	-379.531
<i>Interessi passivi</i>	<i>-54.916</i>	<i>-56.733</i>	<i>-17.826</i>	<i>-19.719</i>
<i>Altri oneri</i>	<i>-47.508</i>	<i>-55.021</i>	<i>-14.284</i>	<i>-19.643</i>
<i>Perdite realizzate</i>	<i>-85.697</i>	<i>-112.589</i>	<i>-18.260</i>	<i>-48.409</i>
<i>Perdite da valutazione</i>	<i>-284.616</i>	<i>-401.302</i>	<i>-158.933</i>	<i>-291.760</i>
Spese di gestione	-1.385.490	-1.419.175	-408.609	-439.976
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione</i>	<i>-1.026.878</i>	<i>-1.033.460</i>	<i>-292.310</i>	<i>-301.969</i>
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	<i>-10.144</i>	<i>-9.551</i>	<i>-3.347</i>	<i>-3.316</i>
<i>Altre spese di amministrazione</i>	<i>-348.468</i>	<i>-376.164</i>	<i>-112.952</i>	<i>-134.691</i>
Altri costi	-673.984	-671.954	-168.918	-168.918
TOTALE COSTI	-10.165.258	-12.252.126	-3.062.368	-3.643.474
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-222.618	-482.421	-183.325	-323.203
Imposte	-19.896	49.230	2.360	49.766
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	-242.514	-433.191	-180.965	-273.437
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	30.850	1.762	30.850	-579
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	-211.664	-431.429	-150.115	-274.016
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	-178.612	-345.529	-116.701	-200.739
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-33.052	-85.900	-33.414	-73.277