

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

BILANCIO AL 31.12.2011

SAI HOLDING ITALIA S.p.A

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale € 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

*Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi
assicurativi al n. 030*

Direzione e coordinamento Fondiaria – Sai S.p.A.

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente:</i>	dott.ssa Jonella Ligresti
<i>Amministratore Delegato:</i>	dott.ssa Giulia Maria Ligresti
<i>Consiglieri:</i>	dott. Pier Giorgio Bedogni
	sig. Giacchino Paolo Ligresti
	dott. Andrea Novarese

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente:</i>	dott.ssa Maria Luisa Mosconi
<i>Sindaci Effettivi:</i>	dott.ssa Rossella Porfido
	dott. Roberto Seymandi

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte &Touche S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SAI HOLDING ITALIA S.p.A

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale € 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 030

Direzione e coordinamento Fondiaria – Sai S.p.A.

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2011 si chiude con una perdita di €32.169.780,51 (perdita di € 6.369.231,77 al 31 dicembre 2010).

Le componenti essenziali che hanno concorso alla formazione di tale risultato possono essere così sintetizzate:

(€)	31/12/2011	31/12/2010
• Proventi da partecipazioni	0	2.635.548
• Interessi attivi su finanziamenti	4.216	68.655
• Interessi attivi bancari	12.038	74.516
• Interessi passivi su finanziamenti	(845.770)	(20.326)
• Altri proventi finanziari netti	188	188
<i>Totale proventi finanziari netti</i>	(829.328)	2.758.581
• Spese amministrative e ammortamenti	(758.529)	(649.708)
• Spese per il personale	0	0
<i>Totale costi di produzione</i>	(758.529)	(649.708)
<i>Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	(27.663.048)	(8.652.597)
<i>RISULTATO DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA</i>	(29.250.905)	(6.543.724)
• Proventi / (Oneri) straordinari netti	(2.918.876)	68.841
<i>RISULTATO LORDO</i>	(32.169.781)	(6.474.883)
• Imposte del periodo	0	105.651
<i>RISULTATO DEL PERIODO</i>	(32.169.781)	(6.369.232)

Gli interessi attivi su finanziamenti si riferiscono ai finanziamenti erogati alla controllante Fondiaria – Sai S.p.A..

Gli interessi passivi sui finanziamenti riguardano il finanziamento di €30 milioni erogato dalla consociata Saifin-Saifinanziaria S.p.A. a fronte delle esigenze connesse alla ricapitalizzazione di Popolare Vita effettuata nel dicembre 2010.

Le rettifiche di valore riguardano l'allineamento pari ad €milioni 23,3 sul pro quota del risultato al 31 dicembre 2011 della partecipazione in Popolare Vita e l'allineamento, pari a

€4,4 milioni, ai prezzi di borsa di fine esercizio delle azioni della controllante Fondiaria-Sai detenute in portafoglio. Tenuto conto delle caratteristiche delle delibere assembleari per l'acquisto della partecipazione e, coerentemente con le politiche contabili delle azioni all'interno del gruppo Fondiaria-Sai, a fine anno la partecipazione è infatti stata trasferita dal comparto immobilizzato a quello circolante e successivamente valutata ai prezzi dell'ultimo giorno di borsa dell'esercizio, pari a €0,6194 .

Gli oneri straordinari netti si riferiscono alla perdita pari ad €2.918.876 realizzata con la vendita dei diritti di opzione relativi all'aumento di capitale della controllante Fondiaria-Sai. Ai sensi dell'art. 2359 quinquies c.c., che vieta ad una società di sottoscrivere azioni o quote della società controllante, Sai Holding ha infatti provveduto a cedere sul mercato i n. 1.200.000 diritti di opzione posseduti. Il prezzo unitario medio di vendita è stato pari a € 0,704 a fronte di un valore di carico unitario di €3,136, ottenuto applicando al valore di carico delle azioni il fattore di rettifica derivante dalle caratteristiche dell'aumento di capitale di Fondiaria-Sai.

La Vostra società ha aderito per il triennio 2010-2012, in qualità di società controllata, al consolidato fiscale nazionale del Gruppo Fondiaria-Sai per la liquidazione ed il versamento dell'IRES di Gruppo come previsto dal D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR).

La società per l'esercizio 2011 ha aderito alla procedura di liquidazione dell'Iva di Gruppo Fondiaria-Sai; tale opzione è stata esercitata anche per il 2012.

Con riferimento ai principali fatti di gestione si segnala quanto segue:

Operazioni sul capitale:

Milano Assicurazioni S.p.A.

In data 15 luglio 2011 è stata data esecuzione all'aumento di capitale della consociata Milano Assicurazioni S.p.A.. L'operazione ha comportato un esborso di €1.708.106,40. Le azioni rivenienti, pari a n. 6.636.000, sono state immesse nel dossier titoli della Società

n. 70018553 in essere presso Banca Sai, nel quale, unitamente alle n. 2.844.000 azioni già depositate, risultano ad oggi complessive n. 9.480.000 azioni Milano Assicurazioni.

Popolare Vita S.p.A.

In data 28 febbraio 2011 Sai Holding Italia ha versato a Popolare Vita l'importo di € 25.612.472,09 a fronte della quota di propria competenza del versamento in conto aumento capitale di complessivi € 100 milioni approvato dal Consiglio di Amministrazione della partecipata in data 2 febbraio 2011. La liquidità necessaria è stata reperita mediante la richiesta di rimborso alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. del finanziamento residuo in essere, unitamente agli interessi attivi maturati, pari a complessivi € milioni 1,2 e all'erogazione – da parte della Controllante – di un versamento in conto aumento capitale di € milioni 24,5.

In data 22 dicembre 2011 il Consiglio di Amministrazione della partecipata, alla luce dei risultati attesi di bilancio, ha approvato un versamento in conto copertura perdite dell'esercizio di complessivi € 120 milioni. Sai Holding Italia ha provveduto al versamento pro-quota di € 30.734.966,51 in data 29 dicembre 2011. La liquidità necessaria è stata reperita tramite l'erogazione – da parte della Controllante – di un versamento in conto aumento capitale di € milioni 31.

Alla luce del valore di carico della partecipazione del 25,61% in Popolare Vita che, anteriormente alle decisioni del Consiglio, era pari ad € 183,7 milioni a fronte di un Patrimonio Netto pari ad € 325,6 milioni comprensivo della perdita registrata nell'esercizio pari ad € 90,9 milioni, il Consiglio di Amministrazione ritiene, in via prudenziale, di considerare la quota parte della perdita pari ad € 23,3 milioni quale perdita permanente di valore. Di conseguenza il valore di carico della partecipata è superiore di € 77 milioni rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto.

Per quanto concerne l'andamento economico delle principali società partecipate non quotate si segnala quanto segue:

ATAVALUE S.r.l. (già MERIDIANO TERZO S.r.l.)

(Capitale sociale €9.600.000; partecipazione diretta 100%)

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2011 evidenzia un risultato positivo pari ad € 41.258.

POPOLARE VITA S.p.A.

(Capitale sociale €219.600.005; partecipazione diretta 25,61%)

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2011 evidenzia quanto segue:

- **premi:** i premi dell'esercizio ammontano a €migliaia 293.202;
- **investimenti:** l'ammontare complessivo degli investimenti al 31 dicembre 2011 è pari a € milioni 7.062;
- **spese del personale:** le spese del personale sono state pari a €migliaia 374;
- **risultato d'esercizio:** il risultato d'esercizio è negativo per €milioni 91.

SIAT SOCIETA' ITALIANA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

(Capitale sociale €38.000.000; partecipazione diretta 94,69%)

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2011 evidenzia quanto segue:

- **premi:** i premi dell'esercizio ammontano a €migliaia 166.670; le spese di acquisizione ammontano a €migliaia 28.607;
- **investimenti:** l'ammontare complessivo degli investimenti al 31 dicembre 2011 è pari a € migliaia 90.020 i proventi finanziari netti dell'esercizio sono pari a €migliaia 1.049;
- **spese del personale:** le spese di amministrazione sono state pari a € migliaia 12.666, riferibili per il 76% al personale;
- **risultato d'esercizio:** il risultato d'esercizio è positivo per € migliaia 904(l'anno precedente tale dato era positivo per €migliaia 2.344).

* * *

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del corrente esercizio l'attività sociale prosegue con la gestione delle partecipazioni possedute e delle altre attività a reddito.

ALTRE INFORMAZIONI

Vi segnaliamo inoltre che:

- alla data del 31 dicembre 2011 la società non ha personale dipendente;
- nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi amministrativi e vari prestati dalla controllante Fondiaria-Sai S.p.A. per complessivi €109.147;
- tutti i rapporti verso società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di queste ultime sono dettagliatamente commentati nella nota integrativa;
- la Vostra società, in quanto controllata al 100% da Fondiaria-Sai S.p.A., con sede in Torino, corso Galileo Galilei, 12 - società tenuta alla redazione del bilancio consolidato - non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi della facoltà concessa dall'articolo 97 del D. Lgs. n. 209/2005;
- la società non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo;
- la società non detiene né ha detenuto, né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona, nel corso dell'esercizio, azioni proprie. La società detiene n. 1.200.000 azioni della propria Controllante, pari allo 0,33%. Per maggiori dettagli si rimanda all'apposita sezione della Nota Integrativa;
- la società non ha sedi secondarie;
- nessun credito o debito iscritto in bilancio ha durata residua superiore a cinque anni e nessun debito è assistito da garanzie reali su beni sociali;
- i compensi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ammontano rispettivamente a €408.062 e €152.280;
- i rapporti verso FONDIARIA-SAI e società soggette alla sua attività di direzione e coordinamento sono nel complesso rappresentati dalla seguente sintesi (valori in Euro) ai sensi dell'art. 2497-bis c. 5 Codice Civile:

NOME SOCIETÀ	ATTIVO	PASSIVO	COSTI	RICAVI
Fondiaria – Sai S.p.A.				
Interessi sul finanziamento rimborsato il 28/2/2011				4.216
Trasferimento crediti-debiti v/erario	89.047	1.140.164		
Debiti per Iva di gruppo dicembre 2011		254.409		

Servizi amministrativi		109.147	109.147	
Banca Sai S.p.A.				
Rapporto di conto corrente bancario	1.323.279	190	1.339	12.038
Siat Assicurazioni S.p.A.				
Crediti per liquidazione Iva di gruppo di dicembre 2011	212.409			
Atavalue S.r.l.				
Crediti per liquidazione Iva di gruppo di dicembre 2011	42.000			
Saifin – Saifinanziaria S.p.A.				
Finanziamento del 22 dicembre 2010		30.000.000		
Interessi sul finanziamento		866.096	845.770	

La società non ha effettuato con parti correlate operazioni di importo rilevante e non concluse a normali condizioni di mercato.

* * *

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Destinazione del risultato dell'esercizio

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2011 così come redatto, Vi proponiamo di coprire la perdita dell'esercizio pari ad €32.169.780,51 mediante utilizzo della riserva utili portati a nuovo.

Milano, 15 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(dr.ssa Jonella **LIGRESTI**)

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino

Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato

Società a Socio Unico

Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060

C.F.:00579400060/P.I.:06559980013

Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 30

Direzione e coordinamento Fondiaria-SAI

BILANCIO AL 31/12/2011**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO :****A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI****B) IMMOBILIZZAZIONI****I - Immobilizzazioni immateriali**

- Ammortamenti

- Svalutazioni

Totale**II - Immobilizzazioni materiali**

- Ammortamenti

- Svalutazioni

Totale**III - Immobilizzazioni finanziarie****TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)****C) ATTIVO CIRCOLANTE****I - Rimanenze****II - Crediti:***Importi esigibili entro l'esercizio successivo**Importi esigibili oltre l'esercizio successivo***Totale****III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni****IV - Disponibilità liquide****TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)****D) RATEI E RISCONTI****TOTALE ATTIVO**

	31/12/11	31/12/10	Variazioni
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali	14.446	14.446	0
- Ammortamenti	(10.983)	(8.094)	(2.889)
- Svalutazioni	0	0	0
Totale	3.463	6.352	(2.889)
II - Immobilizzazioni materiali	0	0	0
- Ammortamenti	0	0	0
- Svalutazioni	0	0	0
Totale	0	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	215.467.969	189.582.360	25.885.609
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	215.471.432	189.588.712	25.882.720
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze	0	0	0
II - Crediti:			
<i>Importi esigibili entro l'esercizio successivo</i>	371.855	3.509.316	(3.137.461)
<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0	0
Totale	371.855	3.509.316	(3.137.461)
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	743.280	0	743.280
IV - Disponibilità liquide	1.326.779	525.031	801.748
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	2.441.914	4.034.347	(1.592.433)
D) RATEI E RISCONTI	3.520	3.470	50
TOTALE ATTIVO	217.916.866	193.626.529	24.290.337

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino

Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato

Società a Socio Unico

Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060

C.F.:00579400060/P.I.:06559980013

Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 30

Direzione e coordinamento Fondiaria-SAI

BILANCIO AL 31/12/2011**STATO PATRIMONIALE****PASSIVO :****A) PATRIMONIO NETTO**

	31/12/11	31/12/10	Variazioni
I - Capitale	50.000.000	50.000.000	0
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	4.588.737	4.588.737	0
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	743.280	8.901.000	(8.157.720)
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve	94.467.950	38.967.951	55.499.999
<i>Versamento conto futuro aumento di capitale</i>	84.310.000	28.810.000	55.500.000
<i>Altre riserve : avanzo di fusione</i>	10.157.950	10.157.950	0
<i>Riserve per arrotondamenti</i>	0	1	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	67.791.215	66.002.727	1.788.488
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(32.169.781)	(6.369.232)	(25.800.549)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	185.421.401	162.091.183	23.330.218

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

0 0 0

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

0 0 0

D) DEBITI*Importi esigibili entro l'esercizio successivo*

32.495.465 31.535.346 960.119

Importi esigibili oltre l'esercizio successivo

0 0 0

TOTALE DEBITI (D)**32.495.465 31.535.346 960.119****E) RATEI E RISCOI**

0 0 0

TOTALE PASSIVO**217.916.866 193.626.529 24.290.337**

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino

Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato

Società a Socio Unico

Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060

C.F.:00579400060/P.I.:06559980013

Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 30

Direzione e coordinamento Fondiaria-SAI

BILANCIO AL 31/12/2011**CONTO ECONOMICO****A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

	31/12/11	31/12/10	Variazioni
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi:	0	0	0
Altri ricavi	0	0	0
Contributi in conto esercizio	0	0	0

TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)**0 0 0****B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

6) Acquisto di beni	0	0	0
7) Per servizi	753.796	644.258	109.539
8) Per godimento di beni di terzi	0	0	0
9) Per il personale	0	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	2.889	2.889	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.889	2.889	
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0	0
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione:	1.844	2.561	(718)
imposte e tasse indeducibili	0	0	0,00
imposte e tasse deducibili	723	751	(28)
altre spese	1.121	1.810	(690)

TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)**758.529 649.708 108.821****DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)****(758.529) (649.708) (108.821)****C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

15) Proventi da partecipazioni:	0	2.635.548	(2.635.548)
Relativi a imprese controllate	0	1.871.148	(1.871.148)
Relativi a imprese collegate	0	284.400	(284.400)
Relativi a altre imprese	0	480.000	(480.000)
16) Altri proventi finanziari:	16.442	143.359	(126.917)
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
Da crediti da imprese controllate	0	0	0
Da crediti da imprese collegate	0	0	0
Da crediti da imprese controllanti	0	0	0
Da crediti da altre imprese	0	0	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
d) Proventi diversi dai precedenti	16.442	143.359	(126.917)
Da imprese controllate	0	0	0
Da imprese collegate	0	0	0
Da imprese controllanti	4.216	68.655	(64.439)
Altri proventi da banche	12.038	74.516	(62.478)
Altri proventi da diversi	188	188	
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	845.770	20.326	825.444
Verso imprese controllate	0	0	0
Verso imprese collegate	845.770	20.326	825.444
Verso imprese controllanti	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari verso banche	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari verso diversi	0	0	0
17bis) Utili e perdite su cambi	0	0	0

DIFFERENZA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)**(829.328) 2.758.581 (3.587.909)**

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino

Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato

Società a Socio Unico

Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060

C.F.:00579400060/P.I.:06559980013

Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi al n. 30

Direzione e coordinamento Fondiaria-SAI

BILANCIO AL 31/12/2011**CONTO ECONOMICO****D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

	31/12/11	31/12/10	Variazioni
18) Rivalutazioni:	0	0	
a) Di partecipazioni	0	0	0
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	
19) Svalutazioni:	27.663.048	8.652.597	19.010.451
a) Di partecipazioni	23.268.936	8.652.597	14.616.339
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0	0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.394.112	0	4.394.112
TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE (18-19)	(27.663.048)	(8.652.597)	(19.010.451)

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

20) Proventi	0	85.538	(85.538)
Plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	0	0	0
Altri proventi	0	85.538	(85.538)
21) Oneri	2.918.876	16.697	2.902.179
Minusvalenze da alienazioni, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14)	2.918.875	0	2.918.875
Imposte relative a esercizi precedenti	0	16.696	(16.696)
Altri oneri	1	1	0
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	(2.918.876)	68.841	(2.987.717)

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)

	(32.169.781)	(6.474.883)	(25.694.898)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	(105.651)	105.651
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(32.169.781)	(6.369.232)	(25.800.549)

Milano, 15 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Dr.ssa Jonella Ligresti)

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2011

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale € 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

*Società appartenente al gruppo assicurativo Fondiaria-SAI, iscritto all'albo dei gruppi
assicurativi al n. 030*

Direzione e coordinamento Fondiaria – Sai S.p.A.

I) CRITERI GENERALI

Il bilancio d'esercizio è stato redatto nel rispetto della normativa del Codice Civile (in conformità agli schemi previsti dall'art. 2435 bis del Codice Civile, ricorrendone i presupposti) ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa, che riporta un prospetto riepilogativo dei dati essenziali della Fondiaria – SAI S.p.A. alla cui attività di direzione e coordinamento si è sottoposti, ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dal Codice Civile e da altre leggi in vigore.

Il bilancio d'esercizio è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione.

La situazione contabile è stata redatta nel rispetto dei principi contabili e dei criteri di valutazione elencati nell'art. 2426 del Codice Civile, invariati rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto sulla base del presupposto di continuità dell'attività sociale, ritenendo che non vi siano incertezze che possano generare dubbi sulla continuità aziendale.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano resa necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423 ed al comma 2 dell'art. 2423 bis del Codice Civile.

Il bilancio viene sottoposto a revisione da Deloitte & Touche S.p.A.

II) CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata in conformità ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività; nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato.

In particolare si precisa che:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte all'attivo, previo consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dal Codice Civile, al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Qualora all'inizio dell'esercizio il costo storico dell'immobilizzazione e il relativo fondo di ammortamento coincidano, entrambi i valori continuano ad essere indicati fino al momento in cui risultano privi di alcuna utilità per il processo produttivo, dopodiché le poste vengono eliminate.

Immobilizzazioni finanziarie

Sono costituite da partecipazioni quotate e non quotate valutate al minor valore fra quello del costo di acquisto e quello che risulti durevolmente inferiore alla data di chiusura dell'esercizio. Le riduzioni di valore vengono riprese nei successivi bilanci, se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata.

Per valore durevolmente inferiore alla data di chiusura dell'esercizio si assume:

- nel caso di partecipazioni quotate quello risultante da analisi finalizzate alla determinazione del loro valore recuperabile e basate anche sull'utilizzo di tecniche di valutazione di comune accettazione;
- nel caso di partecipazioni non quotate quello normale determinato tenendo anche conto, in misura pro-quota, delle diminuzioni patrimoniali risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

I dividendi di società controllate sono iscritti in base al principio della "maturazione", ossia nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti da parte delle società del Gruppo e per i quali la relativa delibera consiliare di distribuzione sia presa antecedentemente a quella della controllante. I dividendi da altre società sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono messi in pagamento.

Crediti

I crediti sono valutati secondo il loro valore di presumibile realizzo, determinato avuto riguardo alla solvibilità del debitore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni che costituiscono "investimenti ad utilizzo non durevole" sono iscritte al costo di acquisto eventualmente rettificato in esercizi precedenti, ovvero al valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, se minore. Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata rettificato nel caso di precedenti rettifiche di valore o rivalutazioni del costo originario. Le riduzioni di valore non sono mantenute nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi. Per valore di realizzo si

assume, nel caso di partecipazioni quotate, quello risultante dalla quotazione dell'ultimo giorno di contrattazioni dell'esercizio.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte dirette di competenza del periodo sono calcolate in base ad una previsione prudenziale dell'onere fiscale riferibile all'intero periodo, determinato in conformità alle disposizioni in vigore e tenendo conto delle esenzioni applicabili.

La fiscalità differita viene determinata sulla base dell'effetto fiscale connesso alle differenze temporanee, se significative, tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei futuri periodi in cui si manifesterà ragionevolmente il relativo utilizzo.

Le imposte anticipate sono iscritte, in base al principio della prudenza, solo se esiste la ragionevole certezza del loro recupero in relazione alla capienza dei redditi imponibili attesi.

III) COMMENTI ALLE VOCI DEL BILANCIO

Si analizzano di seguito i valori di Bilancio confrontati con i corrispondenti importi dell'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

B) I – Immobilizzazioni immateriali	€	3.463
(31/12/2010: €6.352)		

Si decrementano di €2.889 a seguito dell'ammortamento di competenza del periodo.

Sono costituite in dettaglio da:

	Costo storico 31.12.10	Incrementi (decrementi) del periodo	Valore al 31.12.11	Aliq. Amm.	Valore Fondo al 31.12.10	Incrementi (decrementi) del periodo	Valore Fondo al 31.12.11	Valore residuo al 31.12.11
Costi di ampliamento	14.446	(0)	14.446	20%	8.094	(2.889)	10.983	3.463

B) III – Immobilizzazioni finanziarie € **215.467.969**
(31/12/2010: €189.582.360)

La voce è formata da:

<i>Partecipazioni in imprese non quotate</i>	<i>N. azioni/quote detenute</i>	<i>% Part.</i>	<i>Carico unitario</i>	<i>Valore di bilancio</i>
Atavalue S.r.l. (già Meridiano Terzo S.r.l.)	1 quota	100%	10.000	9.610.000
SIAT Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.	35.983.610	94,69%	1,11	39.809.128
Popolare Vita S.p.A.	11.248.998	25,61%	14,26	160.466.496
Totale				209.885.624
<i>Partecipazioni in imprese quotate</i>				
Milano Assicurazioni S.p.A.	9.480.000	0,51%	0,588	5.582.345
Totale				5.582.345
Totale				215.467.969

Le partecipazioni quotate e non quotate sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto destinate ad essere mantenute in modo durevole nel patrimonio aziendale. Si incrementano di €25.885.609 a seguito dei seguenti movimenti:

Con riferimento all'aumento di capitale della partecipata Popolare Vita S.p.A. sottoscritto e versato in data 23 dicembre 2010 con un esborso di €10,2 milioni, si segnala che la partecipata ha emesso in data 12 gennaio 2011 il certificato azionario n. 45 rappresentativo di n. 2.048.998 azioni ordinarie portando il n. di azioni detenute a complessive n. 11.248.998.

Società	Valore al 31/12/2010	Acquisti e altri aumenti	Vendite e altre diminuzioni	Rivalutazioni (Svalutazioni) (Minusvalenze)	Valore al 31/12/2011
Atavalue S.r.l. (già Meridiano Terzo S.r.l.)	9.610.000	0	0	0	9.610.000
Milano Assicurazioni S.p.A.	3.874.239	1.708.106	0	0	5.582.345
Popolare Vita S.p.A.	127.387.993	56.347.439	0	(23.268.936)	160.466.496
SIAT S.p.A.	39.809.128	0	0	0	39.809.128
Fondiarìa – Sai S.p.A.	8.901.000	0	(8.901.000)	0	0
Diritti azioni Fondiarìa-Sai		3.763.608	(844.733)	(2.918.875)	0
Totale	189.582.360	61.819.153	(9.745.733)	(26.187.811)	215.467.969

La movimentazione è dovuta a quanto di seguito evidenziato

Milano Assicurazioni S.p.A.:

l'incremento di € 1.708.106 è riconducibile all'aumento di capitale effettuato dalla consociata cui, in data 15 luglio 2011, Sai Holding Italia ha aderito esercitando i diritti di opzione ad essa spettanti per la sottoscrizione di n. 6.636.000 nuove azioni. A seguito della partecipazione all'aumento di capitale, a fine 2011 Sai Holding detiene in portafoglio n.9.480.000 azioni Milano Assicurazioni ad un valore di carico complessivo di €5.582.345. Il valore di carico unitario risulta pari a €0,588.

Alla luce di quanto sopra e tenuto conto che le partecipazioni iscritte nel comparto immobilizzato sono valutate al costo, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore, la società ha effettuato opportune analisi al fine di verificare la presenza di eventuali perdite di valore.

In primo luogo si è preso in considerazione l'andamento dei prezzi di borsa, che fa emergere un ribasso significativo delle quotazioni, con carattere di persistenza temporale. La quotazione media degli ultimi sei mesi del 2011 del titolo Milano Assicurazioni risulta infatti pari a € 0,2812 e la quotazione puntuale dell'ultimo giorno di contrattazioni dell'anno è pari a €0,2285. Peraltro, come indicato dal principio contabile di riferimento (OIC 20), una capitalizzazione di borsa inferiore al valore di carico della partecipazione ha valenza segnaletica di possibili situazioni di impairment, ma non è condizione di per sé sufficiente per la rilevazione di una rettifica di valore, se non confermata dall'esito di analisi

che consentano di raccordare l'andamento di borsa con una effettiva situazione di perdita duratura del valore economico dell'investimento.

Al fine di valutare se tale andamento delle quotazioni sia rappresentativo di una perdita durevole di valore si è pertanto preso in considerazione la valutazione di Milano Assicurazioni effettuata dalla controllante Fondiaria-Sai, sulla quale un esperto indipendente ha rilasciato specifica fairness opinion. La valutazione è stata effettuata con la metodologia nota come Somma delle Parti (Sum of the parts - SOP) che calcola il valore economico di una società come somma dei valori attribuibili alle diverse linee di business presenti nella società stessa (per Milano Assicurazioni sono state individuate le linee di business vita, danni e immobiliare).

La valutazione ha fatto emergere un valore dell'azione Milano Assicurazioni compreso fra un minimo di 1,04 e un massimo di 1,17.

Sulla base delle suddette analisi si è prudenzialmente ritenuto opportuno mantenere la partecipazione in carico agli attuali valori, anche alla luce del fatto che, alla data di chiusura dell'esercizio, il valore della partecipazione in Milano Assicurazioni S.p.A., determinato utilizzando la media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo semestre 2011, pari, come detto, ad €0,2812 per azione, sarebbe stato di €2.665.776 e avrebbe comportato un allineamento di €2.916.569.

Popolare Vita S.p.A.:

- la variazione in aumento deriva dai versamenti in conto capitale effettuati nel corso dell'esercizio. In particolare, nel mese di febbraio 2011 i Soci sono stati chiamati ad un versamento in conto capitale di complessivi € 100 milioni; Sai Holding Italia ha partecipato pro-quota versando €25.612.472. Nel mese di dicembre 2011 i Soci sono stati chiamati ad un ulteriore versamento in conto copertura perdite per complessivi € 120 milioni; Sai Holding Italia ha aderito e versato l'importo pro quota pari ad € 30.734.967, come illustrato nella Relazione della Gestione;
- la variazione in diminuzione, pari a € 23.268.936, deriva dalla rettifica di valore effettuata per recepire la quota di competenza della perdita dell'esercizio 2011. Al netto di tale rettifica.
- il valore di carico della partecipazione a fine esercizio ammonta a € 160,5 milioni e risulta superiore di circa €77 milioni alla corrispondente quota di patrimonio netto. Tale differenza non è stata considerata una perdita durevole di valore, tenuto anche

conto della valutazione della società effettuata dalla controllante Fondiaria-Sai su cui un esperto indipendente ha rilasciato specifica fairness opinion.

Fondiaria – Sai S.p.A.:

- La variazione in diminuzione deriva per €3.763.308 dallo scorporo del valore dei diritti di opzione relativi all'aumento del capitale sociale effettuato dalla controllante nel corso dell'esercizio, poi venduti sul mercato come specificato di seguito, e per €5.137.392 dal trasferimento del valore residuo della partecipazione alla voce Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Il trasferimento è stato operato al fine di razionalizzare le modalità di trattamento contabile di tali azioni all'interno del gruppo Fondiaria-Sai, in un contesto di estrema volatilità dei mercati.

Diritti azioni Fondiaria – Sai S.p.A.:

- I diritti relativi all'aumento di capitale Fondiaria - Sai sono stati scorporati applicando al valore di carico delle azioni il fattore di rettifica derivante dalle caratteristiche dell'aumento di capitale di Fondiaria-Sai, determinandone un valore di carico unitario pari a €3,136. Tali diritti di opzione sono stati poi ceduti sul mercato tenuto conto dell'art. 2359 quinquies C.C. che vieta ad una società di sottoscrivere azioni o quote della società controllante. Il prezzo medio unitario di vendita dei diritti è stato pari a €0,7039 per un controvalore complessivo di €844.733. La vendita ha quindi determinato il realizzo di una minusvalenza di €2.918.875.

C) II – Crediti **€** **371.855**

(31/12/2010: €3.509.316)

<i>Verso Controllante:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- per imposte differite trasferite alla Controllante	20.948	20.948
- per trasferimento ritenute d'acconto subite su interessi attivi	68.099	64.848
Totale crediti v/ Fondiaria-Sai derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale	89.047	85.796
- per finanziamento	0	1.200.000
- per interessi attivi su finanziamento	0	24.108

Totale crediti v/Fondiarria-Sai per finanziamenti erogati	0	1.224.108
Totale crediti v/Fondiarria-Sai	89.047	1.309.904

Il finanziamento erogato alla Controllante è stato totalmente rimborsato nel mese di febbraio 2011, unitamente agli interessi maturati.

I crediti verso l'Erario per ritenute subite su interessi attivi maturati nel corrente esercizio (€ 3.251) sono stati trasferiti alla controllante Fondiarria-Sai in conseguenza del rinnovo dell'adesione al consolidato fiscale nazionale di Gruppo per il triennio 2010-2012.

<i>Verso Altri:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- v/Siat Assicurazioni per liquidazione Iva di gruppo dicembre 2011	212.409	206.244
- v/Siat Assicurazioni per dividendi da incassare	0	1.871.148
- v/Atavalue S.r.l. per liquidazione Iva di gruppo dicembre 2011	42.000	0
- v/Erario per IRAP	0	93.808
- v/Erario per differite 2009 non utilizzate dalla Controllante	3.480	3.480
- v/ Erario per IRPEG chiesto a rimborso e relativi interessi	24.919	24.732
Totale	282.808	2.199.412

C) III - Attività finanziarie che non costituiscono

immobilizzazioni € **743.280**
(31/12/2010 €0)

Tale voce si costituisce nell'esercizio per effetto della riclassifica delle n. 1.200.000 azioni della Controllante Fondiarria – Sai e della loro successiva svalutazione pari ad €4.394.112.

C) IV – Disponibilità liquide € **1.326.779**
(31/12/2010 €525.031)

Tale voce si incrementa di €801.748; è costituita dal saldo esistente al 31 dicembre 2011 sui conti correnti bancari presso Banca Sai S.p.A. ed Unicredit S.p.A. (rispettivamente €1.323.279 ed €3.460) e dal denaro in cassa (€40).

D) Ratei e risconti € **3.520**
(31/12/2010: €3.470)

Si incrementano nel periodo di € 50 e sono costituiti da risconti attivi relativi a premi assicurativi.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

A) Patrimonio Netto € **185.421.401**
(31/12/2010: €162.091.183)

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

	31/12/2011	31/12/2010
Capitale sociale	50.000.000	50.000.000
Riserva Legale	4.588.737	4.588.737
Versamento in c/aumento capitale sociale	84.310.000	28.810.000
Riserva per avanzo di fusione	10.157.950	10.157.950
Riserva per azioni della controllante	743.280	8.901.000
Riserva da arrotondamento	0	1
Utili (perdite) portati a nuovo	67.791.215	66.002.727
Utile (perdita) dell'esercizio	(32.169.781)	(6.369.232)
Totale	185.421.401	162.091.183

Il capitale sociale, invariato rispetto al precedente esercizio, è costituito da n. 50.000.000 azioni da €1 cadauna e risulta interamente versato.

La Riserva legale è invariata rispetto al precedente esercizio.

La riserva “Versamento in c/aumento capitale sociale” è incrementata di €55.500.000 rispetto al precedente esercizio a seguito dei due versamenti in conto aumento capitale eseguiti dalla Controllante Fondiaria – Sai nei mesi di febbraio e dicembre 2011 ed illustrati nella Relazione della Gestione.

Al 31 dicembre 2011 si è proceduto all’adeguamento del valore della riserva per acquisto azioni della Controllante al valore di iscrizione delle azioni Fondiaria-Sai; tale adeguamento ha comportato una riduzione della riserva per acquisto azioni della Controllante pari a €8.157.720 e un aumento, di pari importo, della riserva “Utili (perdite) portati a nuovo”.

L'incremento della Riserva utili (perdite) portati a nuovo, pari ad € 1.788.488, è dovuto alla destinazione della perdita dell'esercizio 2010 (€ 6.369.232) e alla movimentazione della riserva per acquisto azioni della Controllante.

La movimentazione complessiva dei conti di patrimonio netto, nonché la possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve, è riportata in allegato alla presente nota integrativa.

D) Debiti	€	32.495.465
(31/12/2010: €31. 535.346)		
<i>Verso Controllante:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- per prestazioni di servizi per via mediata e varie	109.147	101.551
- per liquidazione Iva di gruppo dicembre 2011	254.409	0
- per saldo Ires	1.140.164	1.140.164
Totale	1.503.720	1.241.715
<i>Verso consociata Saifin- Saifinanziaria S.p.A.:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- per finanziamento e interessi maturati	30.866.097	30.020.326
Totale	30.866.097	30.020.326
<i>Verso controllata Atavalue S.r.l.</i>	31/12/2011	31/12/2010
- per liquidazione Iva di gruppo dicembre	0	206.244
Totale	0	206.244
<i>Verso fornitori:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- v/diversi	979	2.775
Totale	979	2.775
<i>Debiti tributari:</i>	31/12/2011	31/12/2010

- v/Erario per ritenute operate	51.571	48.611
- v/Erario per saldo Ires 2008	6.418	6.418
Totale	57.989	55.029

<i>Verso altri:</i>	31/12/2011	31/12/2010
- v/ Collegio Sindacale e Consiglio di Amministrazione	66.680	9.257
Totale	66.680	9.257

Tutti i debiti sono esigibili entro l'esercizio successivo.

COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

B) Costi della produzione	€	758.529
<i>Spese per servizi</i>	€	753.796
Compensi C.d.A.		403.000
Premi assicurativi amministratori		5.062
Emolumenti Collegio Sindacale		191.334
Spese notarili		753
Spese di revisione		41.839
Spese bancarie e diverse		2.661
Servizi forniti dalla controllante Fondiaria-Sai S.p.A.		109.147
Totale		753.796

<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	€	2.889
------------------------------------	---	-------

Sono costituiti dall'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali.

<i>Oneri diversi di gestione</i>	€	1.844
----------------------------------	---	-------

Si compongono come segue:

Imposte e tasse		723
Sopravvenienze passive		1.121
Totale		1.844

L'importo delle Imposte e tasse si riferisce a Concessioni Governative per vidimazione libri sociali ed al diritto C.C.I.A.A.

C) Proventi e oneri finanziari	€	(829.328)
---------------------------------------	----------	------------------

<i>Altri proventi finanziari</i>	€	16.442
----------------------------------	---	--------

- <i>Da imprese controllanti (Fondiaria-Sai S.p.A.)</i>	€	4.216
---	---	-------

L'importo si riferisce agli interessi attivi maturati sul finanziamento erogato alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. e totalmente rimborsato.

- <i>Altri proventi da banche</i>	€	12.038
-----------------------------------	---	--------

L'importo è composto da interessi attivi maturati sul c/c Banca Sai S.p.A.

- <i>Altri proventi da diversi</i>	€	188
------------------------------------	---	-----

Si riferiscono agli interessi attivi per crediti verso l'erario (€188).

<i>Interessi ed altri oneri finanziari</i>	€	(845.770)
--	---	-----------

Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sul finanziamento erogato da Saifin-Saifinanziaria S.p.A..

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	(27.663.048)
--	----------	---------------------

L'importo si riferisce alla svalutazione della partecipazione nella consociata Popolare Vita S.p.A, pari ad €23.268.936 con riferimento al pro quota del risultato dell'esercizio 2011 ed alla svalutazione della partecipazione nella controllante Fondiaria - Sai S.p.A. per € 4.394.112, il cui carico contabile è stato allineato al valore di mercato con riferimento alla quotazione puntuale di borsa dell'ultimo giorno di contrattazione dell'esercizio pari ad € 0,6194.

E) Proventi e oneri straordinari	€	(2.918.876)
---	----------	--------------------

L'importo si riferisce alla perdita derivante dalla vendita dei diritti sull'aumento di capitale di Fondiaria – Sai, alla cui sottoscrizione non è stato possibile aderire in base alla normativa vigente.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti,

differite ed anticipate

€

0

Non sono state appostate imposte. Si riporta la composizione dei crediti per imposte differite ed anticipate, invariate rispetto al precedente esercizio.

	31.12.2011		31.12.2010		Variazioni a
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 27,5%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 27,5%)	
Imposte differite attive attinenti a perdite fiscali dell'esercizio 2009	88.831	24.428	119.627	32.897	(8.469)
Adeguamento differite per differenze da Unico 2010	0	0	(30.796)	(8.469)	8.469
Totali	88.831	24.428	88.831	24.428	0

* * *

ALTRE INFORMAZIONI

Le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2427 n. 16 e dell'art. 2427 n. 22bis del Codice Civile sono riportate nella Relazione sulla Gestione.

Comunicazione ai sensi del n. 16bis dell'art. 2427 del Codice Civile

Ai sensi del n. 16bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si comunica che il compenso di competenza della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. ammonta ad €30.559 per la revisione legale dei conti annuali e ad €2.000 per la verifica delle dichiarazioni fiscali.

Comunicazione ai sensi dell'art. 2497bis del Codice Civile

Ai sensi del 4° comma dell'art. 2497bis del Codice Civile viene esposto qui di seguito il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della Fondiaria-Sai S.p.A., alla cui attività di direzione e coordinamento si è sottoposti.

<i>FONDIARIA - SAI SPA</i>		
SINTESI STATO PATRIMONIALE		
(EURO migliaia)	ATTIVO	31/12/2010 civilistico
	Attivi immateriali	171.93
	Investimenti	15.773.37
	Crediti	1.902.11
	Altre attività	814.40
	TOTALE ATTIVITA'	18.661.84
(EURO migliaia)	PASSIVO	31/12/2010 civilistico
	Patrimonio Netto	1.822.48
	Passività subordinate	900.00
	Riserve tecniche	14.304.04
	Fondi per rischi e oneri	324.54

Depositi ricevuti dai riassicuratori	151.12
Debiti e altre passività	1.159.65
TOTALE PASSIVITA'	18.661.84

SINTESI CONTO ECONOMICO

(EURO migliaia)	31/12/2010 civilistico
Risultato del conto tecnico rami Danni	-263.05
Risultato del conto tecnico rami Vita	-174.22
Proventi netti da investimenti (*)	-225.87
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami Vita	
Saldo altri proventi e oneri	-114.53
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	-777.68
Proventi straordinari	92.86
Oneri straordinari	-47.09
RISULTATO ATTIVITA' STRAORDINARIA	45.77
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-731.90
Imposte sul reddito dell'esercizio	95.49
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	-636.40

() si tratta dei soli proventi dei rami Danni dedotte le quote trasferite al conto tecnico.*

FONDIARIA - SAI SPA**SINTESI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(EURO migliaia)	ATTIVO	31/12/2010 consolidato
Attivi immateriali		1.587.734
Attività materiali		594.334
Investimenti		36.013.873
Crediti diversi		2.314.375
Altri elementi dell'attivo		1.622.004
TOTALE ATTIVITA'		42.132.320

(EURO migliaia)	PASSIVO	31/12/2010 consolidato
Patrimonio Netto		2.550.105
Accantonamenti		340.637
Riserve tecniche		34.004.788
Passività finanziarie		3.850.106
Debiti		836.934
Altri elementi del passivo		549.750
TOTALE PASSIVITA'		42.132.320

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(EURO migliaia)	31/12/2010 consolidato
Premi netti	12.585.297
Commissioni attive	57.317
Proventi derivanti da Strumenti finanziari e Investimenti immobiliari	1.732.475
Altri ricavi	556.503
TOTALE RICAVI E PROVENTI	14.931.592
Oneri netti relativi ai sinistri	-12.152.941
Commissioni passive	-28.421
Oneri derivanti da Strumenti finanziari e Investimenti immobiliari	-870.590
Spese di gestione	-1.920.182
Altri costi	-967.183
TOTALE COSTI E ONERI	-15.939.317
RISULTATO DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.007.725
Imposte sul reddito dell'esercizio	77.102
RISULTATO DELL'ESERCIZIO AL NETTO DI IMPOSTE	-930.623
RISULTATO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	1.762
RISULTATO CONSOLIDATO	-928.861

* * *

Si dichiara che il presente bilancio è conforme alle scritture contabili ed alle risultanze dei libri sociali e che le stesse riflettono tutte le operazioni poste in essere dalla Società.

* * *

Milano, 15 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(dott.ssa .Jonella LIGRESTI)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO AL 31 DICEMBRE 2011

	CAPITALE	RISERVA LEGALE	RISERVA COPERTURA PERDITA	VERSAMENTO CONTO FUTURO AUMENTO CAPITALE SOCIALE	RISERVA AVANZO DI FUSIONE	RISERVA ACQUISTO AZIONI CONTROLLANTE	UTILI/(PERDITE) PORTATI A NUOVO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	TOTALE
Saldo al 31.12.2008	50.000.000,00	2.867.214,73	0,00	0,00	10.157.950,31	20.480.400,00	51.714.412,21	30.863.728,56	166.083.705,81
Versamento futuro aumento capitale				28.810.000,00					28.810.000,00
Destinazione utile 2008									
- Utili a NUOVO		1.543.186,56					29.320.542,00	(30.863.728,56)	0,00
Distribuzione dividendi							(30.000.000,00)		(30.000.000,00)
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Controllante						(5.505.600,00)	5.505.600,00		0,00
Utile/(Perdita) dell'esercizio								3.566.708,41	3.566.708,41
Saldo al 31.12.2009	50.000.000,00	4.410.401,29	0,00	28.810.000,00	10.157.950,31	14.974.800,00	56.540.554,21	3.566.708,41	168.460.414,22
Destinazione utile 2009								(3.566.708,41)	(3.566.708,41)
- Utili a NUOVO		178.335,43					3.388.372,98		3.566.708,41
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Controllante						(6.073.800,00)	6.073.800,00		0,00
Utile/(Perdita) dell'esercizio								(6.369.231,77)	(6.369.231,77)
Saldo al 31.12.2010	50.000.000,00	4.588.736,72	0,00	28.810.000,00	10.157.950,31	8.901.000,00	66.002.727,19	(6.369.231,77)	162.091.182,45
Versamenti futuro aumento capitale				55.500.000,00					55.500.000,00
Destinazione perdita esercizio 2010								(6.369.231,77)	0,00
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Controllante						(8.157.720,00)	8.157.720,00		0,00
Utile/(Perdita) del periodo								(32.169.780,51)	(32.169.780,51)
Saldo al 31.12.2011	50.000.000,00	4.588.736,72	0,00	84.310.000,00	10.157.950,31	743.280,00	67.791.215,42	(32.169.780,51)	185.421.401,94

DETTAGLIO VOCI DI PATRIMONIO NETTO - POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE E DISTRIBUIBILITA'

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzazione effettuate nei due esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	50.000.000,00				
Riserva legale	4.588.736,72	B	0,00		
Versamento in conto aumento capitale	84.310.000,00	A,B,C,	84.310.000,00		
Riserva per acquisto azioni della controllante	743.280,00		0,00		
Riserva da avanzo di fusione:	10.157.950,31	A,B,C,	10.157.950,31		
Utili /(Perdite) portati a nuovo	67.791.215,42	A,B,C,	67.791.215,42		30.000.000,00
Totale			162.259.165,73		
Quota non distribuibile, destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati			3.462,43		
Quota distribuibile			162.255.703,30		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2011 (importi in Euro)

DENOMINAZIONE	Capitale Sociale	PATRIMONIO NETTO al 31.12.2011		RISULTATO D'ESERCIZIO al 31.12.2011			Valore di carico (B)	Differenza (A) - (B)
		Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota (A)	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Quota di possesso %		
Atavalue S.r.l. (già Meridiano Terzo S.r.l.) <u>sede:</u> Via C. Marengo 25 - Torino	9.610.000	9.874.666	9.874.666	41.258	41.258	100	9.610.000	264.666
Popolare Vita S.p.A. <u>sede:</u> Via Negroni 12 - Novara	219.600.005	325.573.139	83.379.281	(90.858.789)	(23.268.936)	25,61	160.466.496	(77.087.215)
SIAT S.p.A. <u>sede:</u> Via V Dicembre 3 - Genova	38.000.000	46.925.594	44.433.845	904.000	855.998	94,69	39.809.128	4.624.717