

## COMUNICATO STAMPA

**FONDIARIA-SAI S.p.A.: APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007. UTILE CONSOLIDATO PARI A € MIL. 338 (+5,6%). BALZO DEI PREMI VITA (+96,3%). I PREMI COMPLESSIVI RAGGIUNGONO € MIL. 6.181 (+25,1%).**

|                                    | 30 Giugno 2007 | 30 Giugno 2006 | Var.%    |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------|
| <b>Importi in € Mil.</b>           |                |                |          |
| <b>Gruppo Fondiaria-SAI</b>        |                |                |          |
| Raccolta Premi Totale              | 6.180,6        | 4.940,8        | (+ 25,1) |
| Utile Consolidato                  | 338,0          | 320,0          | (+ 5,6)  |
| Utile di Gruppo                    | 276,8          | 258,1          | (+ 7,2)  |
| <b>Fondiaria-SAI S.p.A.</b>        |                |                |          |
| Raccolta Premi Totale Lav. Diretto | 2.677,9        | 2.750,8        | ( -2,6)  |
| Risultato Conto Tecnico Danni      | 216,1          | 142,3          | (+51,9)  |
| Risultato Conto Tecnico Vita       | 14,4           | 3,7            | (n.s.)   |
| Utile netto                        | 170,9          | 101,7          | (+68,1)  |
| <br>                               |                |                |          |
| Combined Ratio Operativo Cons.     | 91,0%          | 89,9%          |          |
| <br>                               |                |                |          |
| Combined Ratio Cons.               | 94,6%          | 94,9%          |          |

**Milano, 12 settembre 2007.** Sotto la presidenza di Jonella Ligresti si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione della Fondiaria-SAI S.p.A. che ha esaminato ed approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2007.

### Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato chiude con un utile al lordo delle quote di terzi pari a € mil. 338,0 (€ mil. 320,0 al 30 giugno 2006, +5,6 %) ed un utile di Gruppo pari a € mil. 276,8 , in crescita del 7,2%.

La raccolta premi complessiva lorda ammonta a € mil. 6.180,6 (+25,1% rispetto all'analogo periodo precedente).

La raccolta diretta nei Rami Danni ammonta a € mil. 3.801,1 con un incremento del 2,0%, a cui contribuisce in maniera significativa il settore Retail del non Auto.

La gestione del business presenta un utile, al lordo delle imposte, pari a € mil. 401,8 in significativa crescita rispetto all'analogo periodo precedente (+30,2%); tale miglioramento è riflesso anche nella gestione tecnico-industriale, il cui risultato segna un progresso di circa 16 milioni di euro. Si rileva anche un maggior apporto di proventi finanziari, che ammontano ad € mil. 222 (€ mil. 174 al 30/6/06).

Nonostante le incertezze legate all'avvio della nuova procedura di risarcimento diretto, il ramo RCA presenta un soddisfacente andamento per i sinistri di generazione corrente, accompagnato da una tenuta degli accantonamenti effettuati a fronte dei sinistri di generazioni precedenti.

Il miglioramento tecnico del ramo segue gli interventi commerciali effettuati in ambiti territoriali e tariffari che avevano evidenziato risultati non soddisfacenti: in tale contesto si colloca, ad esempio, il drastico ridimensionamento del portafoglio flotte.

Permane positivo il settore CVT, mentre i rami non auto non manifestano criticità di rilievo, in un contesto caratterizzato dal consueto prudente approccio nei criteri di riservazione.

Conseguentemente il Combined Ratio di Gruppo si stabilizza attorno al 94,6% (94,9% al 30 giugno 2006). Dal punto di vista industriale il Loss Ratio migliora passando dal 70,4% al 70,1%, confermando il buon andamento della gestione sinistri; l'Expense Ratio, invece, passa da 19,5 a 20,9 a causa sia del sostenimento di maggiori costi di holding, sia dell'imputazione in questo semestre di oneri presumibilmente non ricorrenti nel secondo; diminuisce infine in modo consistente il peso degli altri oneri tecnici, determinando una riduzione di 1,4 punti percentuali.

Il Combined Ratio operativo (Loss Ratio + Expense Ratio) sale dunque di circa un punto, confermandosi comunque a livelli di assoluta eccellenza.

In merito alla nuova procedura di indennizzo diretto, il lasso di tempo trascorso dal suo avvio non appare sufficiente per esprimere ancora una valutazione esaustiva sui relativi impatti economici e finanziari. Peraltro, gli investimenti posti in essere dal Gruppo Fondiaria-Sai per l'adeguamento dei sistemi informativi e dei processi, nonché la formazione delle risorse coinvolte consentono di gestire la nuova modalità di liquidazione con livelli di efficienza buoni e progressivamente crescenti.

La raccolta premi dei Rami Vita ha raggiunto € mil. 2.374,8 evidenziando un considerevole incremento rispetto al primo semestre dello scorso anno (€ mil. 1.210,0 ; +96,3%).

Tale dato rappresenta il 38,4% dei premi complessivi, a conferma delle pianificate azioni volte al riequilibrio Danni-Vita: l'attività si è focalizzata su un remix di portafoglio finalizzato

ad incrementare i margini privilegiando prodotti ad alto contenuto reddituale (premi annui e ricorrenti) e/o a basso assorbimento di capitale, a scapito della mera crescita dei volumi. Ciò giustifica la marcata riduzione delle capitalizzazioni (-26,49%), settore in cui non si è provveduto a rinnovare importanti contratti corporate.

I dati 2007 comprendono il consolidamento proporzionale, nella misura del 50%, del conto economico di Bipiemme Vita, che ha determinato un apporto complessivo di premi pari ad € mil. 143 (nel semestre del precedente esercizio la società era valutata col metodo del patrimonio netto).

Il motivo principale della crescita premi va tuttavia ricercato nella performance della controllata Novara Vita, passata, secondo i criteri IFRS, da € mil. 33 ad € mil. 950.

Il settore rileva un utile ante imposte pari ad € mil. 105,1 (€ mil. 121,5 al 30/6/06), un calo principalmente dovuto all'incremento degli altri oneri tecnici.

La nuova produzione, rilevata secondo la metrica APE, si attesta ad € mil. 210,9 (+96,0%).

Le spese di gestione salgono ad € mil. 924,1 da € mil. 784,1 al 1° semestre 2006, rappresentando il 14,6% dei premi complessivi (15,2% al 30 giugno 2006).

Il contributo dei proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico, pur permanendo negativo per € mil. 2, migliora di € mil. 19 circa rispetto al semestre del precedente esercizio.

Prescindendo dai proventi appena citati, il reddito complessivo netto degli investimenti, comprensivo di quelli da partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture, pari a € mil. 17, ha raggiunto € mil. 587 (€ mil. 573 al 30 giugno 2006).

Tenuto conto della già citata variazione del metodo di consolidamento di Bipiemme Vita, il totale degli investimenti raggiunge € mld. 36,4 rispetto ai € mld. 33,8 di fine esercizio 2006.

Le riserve tecniche lorde (incluse le riserve Vita) ammontano a € mld. 28,7 rispetto a € mld. 27,0 della fine dell'esercizio precedente.

Con riferimento alle recenti vicende che hanno interessato il mercato americano dei mutui concessi a soggetti con basso merito di credito (c.d. mutui "subprime"), precisiamo che né la Compagnia né società del Gruppo presentano alcuna esposizione in qualità di erogatori di tali mutui, né di investitori a rischio proprio né di gestori di prodotti finanziari aventi come attività sottostante i mutui medesimi.

Si comunica inoltre che, sulla base delle risultanze gestionali, l'impatto della dinamica dei mercati dal 31 luglio al 23 agosto, in termini di variazione del NAV del portafoglio titoli, è stato di € mln. -3 (-0,01%), al lordo dei terzi e dell'effetto fiscale.

## Bilancio Civilistico

L'utile netto al 30 giugno 2007 è stato pari a € mil. 170,9 e risulta in significativo aumento rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente (+68,1%): la motivazione principale dell'incremento è attribuibile alla ripresa di valore, pari ad € mil. 52,9 , operata sulle azioni Capitalia in portafoglio; al netto della citata operazione e considerato il correlato effetto fiscale, il risultato ammonterebbe ad € mil. 120,7 (+18,7%).

La raccolta premi (lavoro diretto e indiretto) ammonta complessivamente a € mil. 2.687,5 (-2,8%), di cui € mil. 2.013,6 (+ 0,1%) nei Rami Danni e € mil. 673,9 (-10,4%) nei Rami Vita. Il totale dei premi del lavoro diretto ammonta a € mil. 2.677,9 (-2.6%).

Nei Rami Danni il lavoro diretto ha raggiunto € mil. 2.008,9 (+0,1%). In particolare per ciò che concerne il settore Auto sono stati raccolti € mil. 1.408,6 (-1,1%), mentre nel Non Auto sono stati raggiunti € mil. 600,3 (+3%).

Complessivamente il numero dei sinistri denunciati aumenta del 3,8%. Peraltro, nella RC Auto si evidenzia un ulteriore miglioramento (-0,4%) rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato tecnico sale ad € mil. 216,1 (+51,9%): per quanto influenzato dalla predetta ripresa di valore, esso esprime buoni risultati anche al netto della quota di utile di investimenti attribuita al conto tecnico. In un contesto caratterizzato da una raccolta premi sostanzialmente invariata, risultano in miglioramento sia il ramo RCA sia i rami non auto.

Nei Rami Vita sono stati emessi premi del lavoro diretto per € mil. 669, con un calo pari al 10%, dovuto essenzialmente al minor apporto delle operazioni di capitalizzazione, peraltro previsto in un ottica di mantenimento di congrui margini di redditività.

La Nuova Produzione si attesta ad € mil. 376 (-12,2%).

A riprova di un maggior contenuto reddituale del portafoglio in essere, il risultato tecnico netto complessivo si colloca ad € mil. 14,4 ed in considerevole crescita rispetto al 30 giugno 2006 (€ mil. 3,7), nonostante la presenza di significative rettifiche di valore sui titoli a reddito fisso.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a € mil. 14.858 con un incremento prossimo all'1% rispetto al dato di fine esercizio 2006.

I proventi netti da investimenti raggiungono € mil. 333 (€ mil. 208 al 30/6/06), mentre l'impatto netto sul conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari – ivi comprese le partecipazioni in controllate – è negativo per € mil. 22 e si confronta con un importo negativo al 30 giugno dello scorso anno pari ad € mil. 116.

Conseguentemente il risultato dell'attività ordinaria si attesta ad € mil. 216 e dunque a livelli più che doppi rispetto al semestre dello scorso esercizio.

In considerazione dei primi dati riguardanti il 3° trimestre in corso, si ritiene di potere confermare le positive aspettative sui risultati di fine anno, che ribadiranno la leadership in termini di redditività ed efficienza del Gruppo.

Informiamo inoltre che il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pier Giorgio Bedogni, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Alle 16:00 di oggi si terrà una conference call con la comunità finanziaria, nel corso della quale l'A.D. Prof. Fausto Marchionni commenterà i dati economici e finanziari relativi al semestre.

La presentazione alla Comunità sarà comunque disponibile sul sito internet della compagnia contestualmente all'inizio della conference call.

Ufficio Stampa  
Federica Dal Conte  
Claudia Galassi  
Tel. +39 02 6670 4324

Investor Relations  
Raffaele Guasco  
Giancarlo Lana  
Floriana Amari  
Tel. +39 011 6657 642

**GRUPPO FONDIARIA-SAI**

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

( € migliaia )

|          |  | <b>30/06/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|----------|--|-------------------|-------------------|
| <b>1</b> | <b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>  | <b>1.263.104</b>  | <b>1.173.487</b>  |
| 1.1      | Avviamento   | 1.013.290         | 1.013.370         |
| 1.2      | Altre attività immateriali   | 249.814           | 160.117           |
| <b>2</b> | <b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>  | <b>1.216.415</b>  | <b>1.164.620</b>  |
| 2.1      | Immobili   | 1.029.470         | 986.250           |
| 2.2      | Altre attività materiali   | 186.945           | 178.370           |
| <b>3</b> | <b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>                          | <b>932.070</b>    | <b>895.703</b>    |
| <b>4</b> | <b>INVESTIMENTI</b>  | <b>36.434.518</b> | <b>33.812.476</b> |
| 4.1      | Investimenti immobiliari   | 2.127.058         | 2.125.628         |
| 4.2      | Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>              | 275.445           | 155.921           |
| 4.3      | Investimenti posseduti sino alla scadenza                                    | 0                 | 0                 |
| 4.4      | Finanziamenti e crediti  | 1.250.993         | 1.305.863         |
| 4.5      | Attività finanziarie disponibili per la vendita                              | 23.838.916        | 23.067.611        |
| 4.6      | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                 | 8.942.106         | 7.157.453         |
| <b>5</b> | <b>CREDITI DIVERSI</b>   | <b>2.431.428</b>  | <b>2.646.728</b>  |
| 5.1      | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                     | 1.685.924         | 1.941.642         |
| 5.2      | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                           | 154.320           | 192.575           |
| 5.3      | Altri crediti  | 591.184           | 512.511           |
| <b>6</b> | <b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>  | <b>1.044.732</b>  | <b>807.326</b>    |
| 6.1      | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 99.521            | 15.390            |
| 6.2      | Costi di acquisizione differiti  | 323.829           | 320.972           |
| 6.3      | Attività fiscali differite   | 116.723           | 96.978            |
| 6.4      | Attività fiscali correnti  | 107.617           | 89.775            |
| 6.5      | Altre attività   | 397.042           | 284.211           |
| <b>7</b> | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>                             | <b>763.348</b>    | <b>723.032</b>    |
|          | <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   | <b>44.085.615</b> | <b>41.223.372</b> |

**GRUPPO FONDIARIA-SAI**

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**  
( € migliaia )

|            |  | <b>30/06/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>1</b>   | <b>PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>5.234.359</b>  | <b>5.054.542</b>  |
| <b>1.1</b> | <b>di pertinenza del gruppo</b>                                    | <b>3.971.717</b>  | <b>3.896.991</b>  |
| 1.1.1      | Capitale   | 168.482           | 177.681           |
| 1.1.2      | Altri strumenti patrimoniali                                       |                   | 0                 |
| 1.1.3      | Riserve di capitale  | 207.729           | 207.410           |
| 1.1.4      | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                      | 2.781.107         | 2.643.229         |
| 1.1.5      | (Azioni proprie)   | -196.081          | -359.987          |
| 1.1.6      | Riserva per differenze di cambio nette                             | -1.067            | -126              |
| 1.1.7      | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 662.762           | 694.538           |
| 1.1.8      | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio         | 71.968            | 53.042            |
| 1.1.9      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo            | 276.817           | 481.204           |
| <b>1.2</b> | <b>di pertinenza di terzi</b>                                      | <b>1.262.642</b>  | <b>1.157.551</b>  |
| 1.2.1      | Capitale e riserve di terzi  | 1.156.542         | 972.179           |
| 1.2.2      | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio               | 44.915            | 65.808            |
| 1.2.3      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi              | 61.185            | 119.564           |
| <b>2</b>   | <b>ACCANTONAMENTI</b>  | <b>234.519</b>    | <b>236.676</b>    |
| <b>3</b>   | <b>RISERVE TECNICHE</b>  | <b>28.693.887</b> | <b>26.926.593</b> |
| <b>4</b>   | <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                       | <b>7.933.532</b>  | <b>7.079.895</b>  |
| 4.1        | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico      | 5.589.508         | 4.842.032         |
| 4.2        | Altre passività finanziarie  | 2.344.024         | 2.237.863         |
| <b>5</b>   | <b>DEBITI</b>  | <b>1.045.071</b>  | <b>1.069.419</b>  |
| 5.1        | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta            | 185.234           | 177.205           |
| 5.2        | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                  | 135.100           | 113.102           |
| 5.3        | Altri debiti   | 724.737           | 779.112           |
| <b>6</b>   | <b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                                  | <b>944.247</b>    | <b>856.247</b>    |
| 6.1        | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita     | 2.862             | 0                 |
| 6.2        | Passività fiscali differite  | 264.281           | 256.777           |
| 6.3        | Passività fiscali correnti   | 46.631            | 31.474            |
| 6.4        | Altre passività  | 630.473           | 567.996           |
|            | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                         | <b>44.085.615</b> | <b>41.223.372</b> |

**GRUPPO FONDIARIA-SAI**

**CONTO ECONOMICO**

( € migliaia )

|          |  | <b>30/06/2007</b> | <b>30/06/2006</b> |
|----------|--|-------------------|-------------------|
| 1.1      | Premi netti  | 5.933.977         | 4.728.864         |
| 1.1.1    | <i>Premi lordi di competenza</i>   | 6.092.006         | 4.860.180         |
| 1.1.2    | <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>                                       | -158.029          | -131.316          |
| 1.2      | Commissioni attive   | 60.247            | 35.504            |
| 1.3      | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -2.012            | -21.980           |
| 1.4      | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>      | 19.038            | 26.370            |
| 1.5      | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                | 654.380           | 623.861           |
| 1.5.1    | <i>Interessi attivi</i>  | 403.987           | 342.009           |
| 1.5.2    | <i>Altri proventi</i>  | 150.767           | 127.702           |
| 1.5.3    | <i>Utili realizzati</i>  | 99.536            | 153.749           |
| 1.5.4    | <i>Utili da valutazione</i>  | 90                | 401               |
| 1.6      | Altri ricavi   | 218.888           | 179.323           |
| <b>1</b> | <b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>  | <b>6.884.518</b>  | <b>5.571.942</b>  |
| 2.1      | Oneri netti relativi ai sinistri   | 4.866.502         | 3.779.039         |
| 2.1.2    | <i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>                                  | 4.991.482         | 3.857.539         |
| 2.1.3    | <i>Quote a carico dei riassicuratori</i>   | -124.980          | -78.500           |
| 2.2      | Commissioni passive  | 32.956            | 20.785            |
| 2.3      | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>         | 2.460             | 2.560             |
| 2.4      | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                   | 147.491           | 117.381           |
| 2.4.1    | <i>Interessi passivi</i>   | 63.922            | 42.349            |
| 2.4.2    | <i>Altri oneri</i>   | 31.125            | 35.655            |
| 2.4.3    | <i>Perdite realizzate</i>  | 34.309            | 20.232            |
| 2.4.4    | <i>Perdite da valutazione</i>  | 18.135            | 19.145            |
| 2.5      | Spese di gestione  | 930.157           | 827.218           |
| 2.5.1    | <i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>   | 754.175           | 625.531           |
| 2.5.2    | <i>Spese di gestione degli investimenti</i>  | 6.059             | 43.134            |
| 2.5.3    | <i>Altre spese di amministrazione</i>  | 169.923           | 158.553           |
| 2.6      | Altri costi  | 380.173           | 361.837           |
| <b>2</b> | <b>TOTALE COSTI E ONERI</b>  | <b>6.359.739</b>  | <b>5.108.820</b>  |
|          | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                  | <b>524.779</b>    | <b>463.122</b>    |
| <b>3</b> | Imposte  | <b>186.580</b>    | <b>143.106</b>    |
|          | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>                               | <b>338.199</b>    | <b>320.016</b>    |
| <b>4</b> | <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>                                   | <b>-197</b>       | <b>0</b>          |
|          | <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>   | <b>338.002</b>    | <b>320.018</b>    |
|          | <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>   | <b>276.817</b>    | <b>258.109</b>    |
|          | <b>di cui di pertinenza di terzi</b>   | <b>61.185</b>     | <b>61.909</b>     |



| ATTIVO   | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>corrente | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>precedente | Al 31 dicembre<br>dell'esercizio<br>precedente |
|--|--|--|--|
| <b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>   | 0  | 0  | 0  |
| <b>B. Attivi immateriali</b>   |  |  |  |
| 1. Spese di acquisizione da ammortizzare   | 1.140                                      | 2.318  | 1.669  |
| 2. Altri attivi  | 364.071                                    | 435.087                                      | 396.241  |
| Totale   | 365.211                                    | 437.405                                      | 397.910  |
| <b>C. Investimenti</b>   |  |  |  |
| I - Terreni e fabbricati   | 1.071.954                                  | 1.047.834                                    | 1.053.230                                      |
| II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate  |  |  |  |
| 1. Azioni e quote  | 3.039.979                                  | 2.658.000                                    | 2.956.481                                      |
| 2. Obbligazioni  | 156  | 156  | 156  |
| 3. Finanziamenti   | 22.677                                     | 16.152                                       | 20.831   |
| Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate   | 3.062.812                                  | 2.674.308                                    | 2.977.468                                      |
| III - Altri investimenti finanziari  |  |  |  |
| 1. Azioni e quote  | 1.921.706                                  | 1.694.156                                    | 1.770.990                                      |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento   | 430.676                                    | 358.139                                      | 402.125  |
| 3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso  | 9.597.180                                  | 9.443.684                                    | 9.497.237                                      |
| 4. Finanziamenti   | 49.754                                     | 77.131                                       | 49.376   |
| 5. Altri   | 725  | 63.874                                       | 641  |
| Totale altri investimenti finanziari   | 12.000.041                                 | 11.636.984                                   | 11.720.369                                     |
| IV - Depositi presso imprese cedenti   | 67.265                                     | 326.117                                      | 67.970   |
| Totale   | 16.202.072                                 | 15.685.243                                   | 15.819.037                                     |
| <b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>                  |  |  |  |
| I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato   | 546.155                                    | 570.912                                      | 570.622  |
| II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione  | 138.376                                    | 113.939                                      | 125.860  |
| Totale   | 684.531                                    | 684.851                                      | 696.482  |
| <b>D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>  |  |  |  |
| I - Riserve tecniche dei rami danni  | 318.814                                    | 334.016                                      | 320.818  |
| II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)  | 93.517                                     | 87.422                                       | 87.301   |
| III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0  | 0  | 0  |
| Totale   | 412.331                                    | 421.438                                      | 408.119  |
| <b>E. Crediti</b>  |  |  |  |
| I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta   | 1.059.231                                  | 1.166.233                                    | 1.209.592                                      |
| II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione  | 51.309                                     | 54.352                                       | 66.316   |
| III - Altri crediti  | 346.263                                    | 476.350                                      | 666.574  |
| Totale   | 1.456.803                                  | 1.696.935                                    | 1.942.482                                      |
| <b>F. Altri elementi dell'attivo</b>   |  |  |  |
| I - Attivi materiali e scorte  | 14.462                                     | 15.506                                       | 15.819   |
| II - Disponibilità liquide   | 111.486                                    | 116.356                                      | 156.462  |
| III - Azioni o quote proprie   | 5.845                                      | 167.244                                      | 182.201  |
| IV - Altre attività  | 609.309                                    | 828.015                                      | 462.620  |
| Totale   | 741.102                                    | 1.127.121                                    | 817.102  |
| <b>G. Ratei e risconti</b>   | 140.716                                    | 138.989                                      | 133.741  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | 20.002.766                                 | 20.191.982                                   | 20.214.873                                     |

**PATRIMONIALE**

(Importi in migliaia di Euro)

| PASSIVO  | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>corrente | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>precedente | Al 31 dicembre<br>dell'esercizio<br>precedente |
|--|--|--|--|
| <b>A. Patrimonio netto</b>   |  |  |  |
| I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente  | 168.482                                    | 176.837                                      | 177.681  |
| II - Riserva da sovrapprezzo di emissione  | 207.729                                    | 202.112                                      | 207.410  |
| III - Riserva legale   | 35.536                                     | 34.623                                       | 34.623   |
| IV - Altre riserve patrimoniali  | 2.055.075                                  | 2.127.399                                    | 2.127.659                                      |
| V - Utili (perdite) portati a nuovo  | 0  | 0  | 0  |
| VI - Utile (perdita) di periodo  | 170.884                                    | 101.663                                      | 272.074  |
| Totale   | 2.637.706                                  | 2.642.634                                    | 2.819.447                                      |
| <b>B. Passività subordinate</b>  | 650.000                                    | 500.000                                      | 650.000  |
| <b>C. Riserve tecniche</b>   |  |  |  |
| I - Rami danni   |  |  |  |
| 1. Riserva premi   | 1.398.672                                  | 1.380.050                                    | 1.346.849                                      |
| 2. Riserva sinistri  | 4.889.231                                  | 5.003.369                                    | 4.965.602                                      |
| 3. Riserve tecniche diverse  | 7.516                                      | 7.790  | 7.602  |
| 4. Riserve di perequazione   | 13.306                                     | 11.049                                       | 12.187   |
| Totale riserve tecniche rami danni   | 6.308.725                                  | 6.402.258                                    | 6.332.240                                      |
| II - Rami vita   |  |  |  |
| 1. Riserve matematiche   | 7.676.004                                  | 7.579.015                                    | 7.537.709                                      |
| 2. Riserva per somme da pagare   | 126.032                                    | 104.545                                      | 127.662  |
| 3. Riserve tecniche diverse  | 63.181                                     | 64.315                                       | 65.732   |
| Totale riserve tecniche rami vita  | 7.865.217                                  | 7.747.875                                    | 7.731.103                                      |
| Totale   | 14.173.942                                 | 14.150.133                                   | 14.063.343                                     |
| <b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> |  |  |  |
| I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato                                      | 546.153                                    | 570.308                                      | 570.550  |
| II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione   | 138.376                                    | 113.939                                      | 125.860  |
| Totale   | 684.529                                    | 684.247                                      | 696.410  |
| <b>E. Fondi per rischi e oneri</b>   | 455.503                                    | 399.692                                      | 545.164  |
| <b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>  | 154.707                                    | 156.986                                      | 150.743  |
| <b>G. Debiti e altre passività</b>   |  |  |  |
| I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta  | 44.405                                     | 142.431                                      | 57.228   |
| II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione   | 49.620                                     | 29.647                                       | 42.953   |
| III - Prestiti obbligazionari  | 0  | 0  | 0  |
| IV - Debiti verso banche e istituti finanziari   | 0  | 0  | 0  |
| V - Debiti e prestiti diversi  | 572.970                                    | 583.718                                      | 717.006  |
| VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato  | 57.274                                     | 57.634                                       | 56.830   |
| VII - Altre passività  | 499.958                                    | 825.982                                      | 398.479  |
| Totale   | 1.224.227                                  | 1.639.412                                    | 1.272.496                                      |
| <b>H. Ratei e risconti</b>   | 22.152                                     | 18.878                                       | 17.270   |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | 20.002.766                                 | 20.191.982                                   | 20.214.873                                     |

**GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

|   |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|
| I. Garanzie prestate  | 8.227      | 7.298      | 8.227      |
| II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa           | 186.130    | 173.341    | 164.783    |
| III. Impegni  | 322.737    | 783.037    | 318.470    |
| IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi | 0          | 0          | 0          |
| V. Altri  | 15.411.666 | 14.315.215 | 14.916.595 |

**CONTO**

|  | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>corrente | Al 30 giugno<br>dell'esercizio<br>precedente | Al 31 dicembre<br>dell'esercizio<br>precedente |
|--|--|--|--|
| <b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>   |  |  |  |
| 1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione   | 1.897.000                                  | 1.911.767                                    | 3.759.029                                      |
| 2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)  | 124.235                                    | 52.946                                       | 170.661  |
| 3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 10.472                                     | 6.705  | 43.298   |
| 4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione   | 1.311.295                                  | 1.333.536                                    | 2.580.832                                      |
| 5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione   | -86  | -37  | -225   |
| 6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 0  | 0  | 0  |
| 7. Spese di gestione:  |  |  |  |
| a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori  | 348.090                                    | 332.092                                      | 663.266  |
| b) Spese di amministrazione  | 79.238                                     | 67.614                                       | 155.595  |
| Totale   | 427.328                                    | 399.706                                      | 818.861  |
| 8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione   | 75.951                                     | 94.906                                       | 159.435  |
| 9. Variazione delle riserve di perequazione  | 1.119                                      | 1.004  | 2.142  |
| 10. Risultato del conto tecnico dei rami danni   | 216.100                                    | 142.303                                      | 411.943  |
| <b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>   |  |  |  |
| 1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 664.978                                    | 741.131                                      | 1.346.127                                      |
| 2. Proventi da investimenti  |  |  |  |
| a) Proventi derivanti da investimenti  | 196.781                                    | 161.446                                      | 327.049  |
| b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti  | 2.113                                      | 2.427  | 1.652  |
| c) Profitti sul realizzo di investimenti   | 47.297                                     | 69.218                                       | 83.865   |
| Totale   | 246.191                                    | 233.091                                      | 412.566  |
| 3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 27.350                                     | 19.352                                       | 52.662   |
| 4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 420  | 594  | 1.344  |
| 5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 604.522                                    | 499.548                                      | 1.127.204                                      |
| 6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione   |  |  |  |
| a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche  | 164.384                                    | 372.534                                      | 484.967  |
| b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione  | -11.881                                    | -44.987                                      | -32.824  |
| Totale   | 152.503                                    | 327.547                                      | 452.143  |
| 7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione  | 0  | 0  | 28   |
| 8. Spese di gestione   |  |  |  |
| a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori  | 19.311                                     | 13.207                                       | 31.375   |
| b) Spese di amministrazione  | 18.111                                     | 21.755                                       | 37.539   |
| Totale   | 37.422                                     | 34.962                                       | 68.914   |

**ECONOMICO**

(Importi in migliaia di Euro)

|  | A1 30 giugno<br>dell'esercizio<br>corrente | A1 30 giugno<br>dell'esercizio<br>precedente | A1 31 dicembre<br>dell'esercizio<br>precedente |
|--|--|--|--|
| <b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>  |  |  |  |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi  | 28 35.358                                  | 84 17.901                                    | 140 30.677                                     |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti   | 29 60.589                                  | 85 77.222                                    | 141 56.003                                     |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti  | 30 3.299                                   | 86 4.231                                     | 142 17.792                                     |
| Totale   | 31 99.246                                  | 87 99.354                                    | 143 104.472                                    |
| <b>10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> | 32 12.631                                  | 88 17.506                                    | 144 15.718                                     |
| <b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>   | 33 18.184                                  | 89 11.529                                    | 145 13.009                                     |
| <b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)</b>  | 34 0                                       | 90 0   | 146 10.297                                     |
| <b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>   | 35 14.431                                  | 91 3.722                                     | 147 20.914                                     |
| <b>III. CONTO NON TECNICO</b>  |  |  |  |
| <b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>  | 36 216.100                                 | 92 142.303                                   | 148 411.943                                    |
| <b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>  | 37 14.431                                  | 93 3.722                                     | 149 20.914                                     |
| <b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>  |  |  |  |
| a) Proventi derivanti da investimenti  | 38 174.522                                 | 94 166.202                                   | 150 362.476                                    |
| b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti  | 39 54.708                                  | 95 4.068                                     | 151 6.055                                      |
| c) Profitti sul realizzo di investimenti   | 40 24.258                                  | 96 16.247                                    | 152 19.726                                     |
| Totale   | 41 253.488                                 | 97 186.517                                   | 153 388.257                                    |
| <b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>   | 42 0                                       | 98 0   | 154 10.297                                     |
| <b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>   |  |  |  |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi  | 43 18.412                                  | 99 28.850                                    | 155 60.187                                     |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti   | 44 21.987                                  | 100 42.222                                   | 156 40.244                                     |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti  | 45 41.394                                  | 101 43.099                                   | 157 53.772                                     |
| Totale   | 46 81.793                                  | 102 114.171                                  | 158 154.203                                    |
| <b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>   | 47 124.235                                 | 103 52.946                                   | 159 170.661                                    |
| <b>7. Altri proventi</b>   | 48 23.688                                  | 104 16.908                                   | 160 157.287                                    |
| <b>8. Altri oneri</b>  | 49 85.685                                  | 105 79.363                                   | 161 303.901                                    |
| <b>9. Risultato della attività ordinaria</b>   | 50 215.994                                 | 106 102.970                                  | 162 359.933                                    |
| <b>10. Proventi straordinari</b>   | 51 5.462                                   | 107 34.672                                   | 163 48.337                                     |
| <b>11. Oneri straordinari</b>  | 52 5.572                                   | 108 8.979                                    | 164 33.186                                     |
| <b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>   | 53 -110                                    | 109 25.693                                   | 165 15.151                                     |
| <b>13. Risultato prima delle imposte</b>   | 54 215.884                                 | 110 128.663                                  | 166 375.084                                    |
| <b>14. Imposte sul risultato di periodo</b>  | 55 45.000                                  | 111 27.000                                   | 167 103.010                                    |
| <b>15. Utile (perdita) di periodo</b>  | 56 170.884                                 | 112 101.663                                  | 168 272.074                                    |