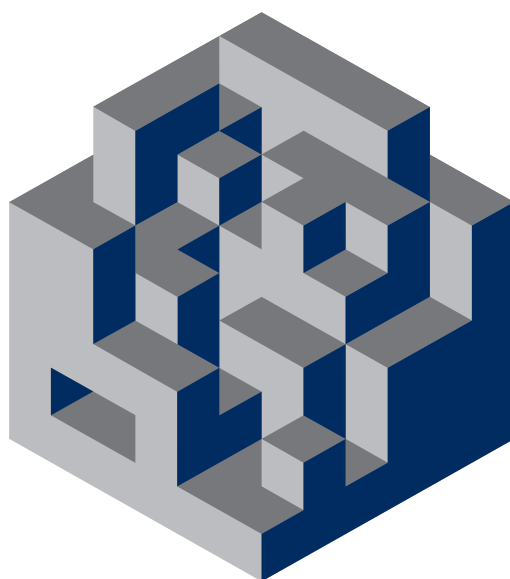


PREMAFIN[®]

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

BILANCIO ESERCIZIO 2009



GRUPPO LIGRESTI

CAPITALE SOCIALE

Euro 410.340.220 interamente versato

R.E.A. n. 611016

Numero Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588

Banca d'Italia - Art. 113 T.U.B. n. 4021

Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

ROMA - Via Guido d'Arezzo 2

Tel. 06/8412627

Fax 06/8412631

SEDE SECONDARIA

20121 MILANO - Via Daniele Manin 37

Tel. 02/667041

Fax 02/66704832

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti

Presidente Onorario

Giulia Maria Ligresti

*Presidente e Amministratore
Delegato (*)*

Gioacchino Paolo Ligresti

Vice Presidente

Jonella Ligresti

Vice Presidente

Stefano Carlino

Carlo Ciani

Beniamino Ciotti

Giuseppe de Santis

Carlo d'Urso

Gualtiero Giombini

Antonino Geronimo La Russa

Giuseppe Lazzaroni

Oscar Pistolesi

Graziano Gian Michele Visentin

Annalisa Romano

Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

Vittorio de Cesare

Presidente

Antonino d'Ambrosio

Sindaco effettivo

Maria Luisa Mosconi

Sindaco effettivo

Alessandra Trigiani

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Stefano Carlino ()**

DIRIGENTE PREPOSTO

alla redazione dei documenti contabili societari

Giuseppe Nassi

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Al Presidente e Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione entro i limiti di importo stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Il rilascio di garanzie a favore di terzi è di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione.

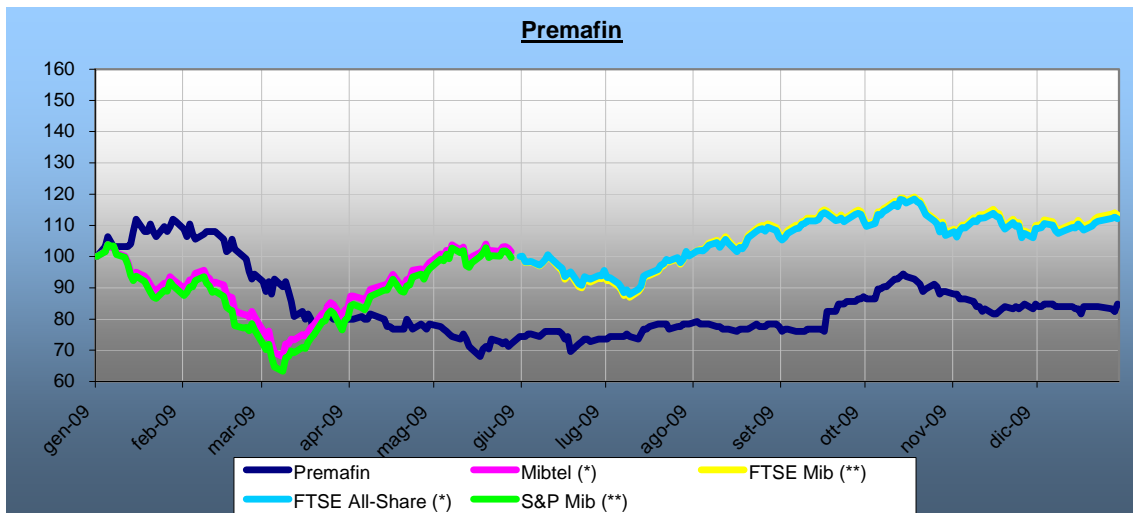
(**) Al Direttore Generale spettano poteri di ordinaria amministrazione con talune esclusioni.

INDICE

	<i>Pagina</i>
Andamento del titolo e dati essenziali	9
Relazione sulla Gestione	11
Situazione economica e patrimoniale	13
Garanzie, impegni e rischi	16
Risultati delle società direttamente controllate	17
Risultati delle società direttamente collegate	22
Operazioni infragruppo e con parti correlate	22
Relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari ex art. 1 23-bis del T.U.F.	23
Adempimenti in materia di privacy	38
Relazione annuale sulla Corporate Governance	38
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	38
Evoluzione prevedibile della gestione	38
Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Generale Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998	39
Proposte all'Assemblea	41
Elenco partecipazioni dirette ed indirette in società non quotate superiori al 10% del Capitale sociale detenute alla data del 31 dicembre 2009	47
Bilancio al 31 dicembre 2009	53
Stato patrimoniale	56
Conto economico	58

	<i>Pagina</i>
Nota integrativa	59
Struttura e contenuto del bilancio	60
Criteri di valutazione	60
Altre Informazioni	62
Commenti alle principali voci dell'attivo	62
Commenti alle principali voci del passivo	67
Commenti alle principali voci del Conto economico	72
Allegati	79
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali	80
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali	81
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie	82
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi	83
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate	84
Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008	85
Conto economico riclassificato	86
Informazioni sull'indebitamento a breve, medio e lungo termine	87
Prospetto dei corrispettivi a fronte dei servizi forniti dalla società di revisione	88
Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche.	
Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98	90
Stock-option assegnate agli Amministratori esecutivi e al management	91
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob 11971	93
Relazione del Collegio sindacale al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009	97
Elenco degli incarichi del Collegio sindacale	103
Relazione della Società di Revisione	107
Estratto delle deliberazioni dell'assemblea	111

PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
ANDAMENTO DEL TITOLO E
DATI ESSENZIALI



(*) dal 1° giugno il Mibtel è stato sostituito dal Ftse Italia All Share
(**) dal 1° giugno l' S&P Mib è stato sostituito dal Ftse Mib

LA SOCIETÀ

(importi espressi in milioni di Euro)

	2009	2008	2007
Risultato d'esercizio	(3,9)	3,2	27,6
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	684,5	688,4	691,3
Indebitamento finanziario netto	301,9	314,9	334,2
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,44	0,46	0,48

PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A.
 Holding di Partecipazioni

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE SULLA
GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2009**

Signori Azionisti,

l'esercizio 2009 chiude con una perdita di € mil. 3,9 rispetto ad un utile di € mil. 3,2 del 2008.

La diminuzione del risultato dipende in larga misura dai minori dividendi Fondiaria-Sai contrattisi per € mil. 14,6 a seguito della variazione del dividendo unitario passato da 0,7 a 0,4 euro per azione. Tale effetto è stato solo parzialmente compensato da minori oneri finanziari netti per circa € mil. 5,1

Nel corso dell'esercizio la quotazione del titolo della controllata Fondiaria - SAI S.p.A. è diminuita di circa il 14%, posizionandosi a fine anno a € 11,108. Analogo andamento si è riflesso sul titolo Vostra Società, il quale è diminuito di circa il 16%, posizionandosi ad una quotazione di € 1,046.

Al 31 dicembre 2009 l'investimento in Fondiaria - SAI S.p.A. è costituito, rispettivamente per la componente detenuta direttamente e per quella detenuta attraverso la controllata Finadin S.p.A., dal 37,567% e dal 4,070% delle azioni ordinarie emesse.

A quella data la partecipazione diretta in Fondiaria - SAI S.p.A. incorpora una minusvalenza rispetto al valore di borsa di circa € mil. 381 (€ mil. 296 al 31 dicembre 2008) mentre la quota di pertinenza del patrimonio netto consolidato del gruppo Fondiaria Sai, determinato in base ai principi contabili internazionali, approssima il valore dell'investimento della Società nel gruppo medesimo.

Alla luce della consistenza del patrimonio netto consolidato del Gruppo Fondiaria Sai, ed anche in base ad una valutazione predisposta da un valutatore indipendente, si ritiene che tale minusvalenza, non rifletta una perdita durevole di valore.

Analoga conclusione di non durevolezza è stata raggiunta nel bilancio della controllata Finadin dove la minusvalenza latente ammonta a € mil. 63,6 (€ mil. 54,3 al 31 dicembre 2008).

La Società ritiene che il valore del proprio investimento in Fondiaria - SAI non sia allo stato rappresentato adeguatamente dai correnti prezzi di mercato che ancora risentono delle conseguenze anche sull'economia reale della grave crisi finanziaria che ha investito i mercati a partire dalla seconda metà del 2008.

La Società ritiene inoltre che in un ragionevole orizzonte temporale il proprio investimento in Fondiaria - SAI tornerà ad esprimere quei livelli di eccellenza che lo caratterizzavano prima della crisi finanziaria e reale e che, conseguentemente, anche il mercato borsistico tornerà, nel medio periodo, a riapprezzare il valore dell'investimento in misura compiuta e soddisfacente.

Nonostante le difficoltà derivanti dal protratto minor gettito da dividendi Fondiaria-SAI, ulteriormente diminuiti rispetto al loro massimo di 1,1 € per azione di due esercizi fa, la Società ha operato in modo tale da mantenere nell'esercizio in corso ed in prospettiva il proprio equilibrio finanziario. Tale azione si è sviluppata principalmente attraverso la rimodulazione delle rate del finanziamento Term Loan A, pur senza incidere sulle normali scadenze del debito, che ha consentito di diminuire i rimborsi per gli esercizi 2009 e 2010.

L'indebitamento della Società è comunque diminuito passando da € mil. 314,9 a € mil. 301,9 ed il rapporto debito/mezzi propri ha continuato a migliorare, diminuendo da 0,46 a 0,44, oltre che ad evidenziare un livello assolutamente fisiologico ed equilibrato.

Per quanto riguarda l'intervento, attuato sia direttamente, sia attraverso le controllate soggette a direzione e coordinamento, nel settore immobiliare:

- la Società ha sottoscritto i Profit Participating Bond emessi dalla collegata Ex Var S.C.S. nell'ambito della ristrutturazione del progetto immobiliare dell'area "ex Varese";
- la controllata Finadin S.p.A. ha iniziato a percepire i frutti dell'investimento nel fondo immobiliare "Sei Fondo Portafoglio", sul quale a fine esercizio ha identificato una plusvalenza latente di € mil. 1,6;
- la controllata International Strategy S.r.l. ha proseguito nell'alienazione del proprio patrimonio immobiliare generando utili per € mil. 1,2 e dovrebbe ultimare le vendite delle rimanenze immobiliari nel corso del prossimo esercizio.

Per quanto riguarda il bilancio 2009 è previsto che sia International Strategy sia Finadin non distribuiscano dividendi.

Le variazioni della struttura patrimoniale e finanziaria della Vostra Società sono riepilogate nel prospetto seguente:

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-09	31-dic-08	Var.
Partecipazioni	977,6	981,0	(3,4)
Altri attivi netti	55,4	65,0	(9,6)
Patrimonio netto	684,5	688,4	(3,9)
Indebitamento finanziario netto	301,9	314,9	(13,0)

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

Il conto economico dell'esercizio, che riporta una perdita di € mil. 3,9 (utile di € mil. 3,2 al 31 dicembre 2008), può essere sintetizzato come segue:

(importi espressi in milioni di Euro)

	2009	2008	Var.
Proventi da partecipazioni	24,2	39,8	(15,6)
Altri proventi finanziari	0,6	3,4	(2,8)
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(18,0)	(25,1)	7,1
Proventi (oneri) finanziari	6,8	18,1	(11,3)
Rettifiche di valore	(4,0)	(5,8)	1,8
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(7,2)	(10,2)	3,0
Utile (perdita) dell'attività ordinaria	(4,4)	2,1	(6,5)
(Imposte)	0,5	1,1	(0,6)
Utile (perdita) del periodo	(3,9)	3,2	(7,1)

Situazione patrimoniale

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-09	31-dic-08	Var.
Partecipazioni	977,6	981,0	(3,4)
Altre Immobilizzazioni	24,0	19,5	4,5
Attivo circolante e altre attività nette	31,4	45,5	(14,1)
Totale attività	1.033,0	1.046,0	(13,0)
Patrimonio Netto	684,5	688,4	(3,9)
Fondi per rischi ed oneri e TFR	32,3	27,1	5,2
Debiti ed altre passività	316,2	330,5	(14,3)
Totale patrimonio netto e passività	1.033,0	1.046,0	(13,0)
Conti d'ordine	441,7	423,9	17,8

I principali eventi che caratterizzano l'esercizio, possono essere così sintetizzati:

Partecipazioni

- aumento della partecipazione nella collegata Ex Var S.C.S. per € mil. 0,4;
- decremento della partecipazione in International Strategy S.r.l. per € mil. 3,8 dovuto alla svalutazione per adeguamento al patrimonio netto residuo dopo la distribuzione di € mil. 5,0 effettuata dalla controllata nel corso dell'esercizio.

Altre immobilizzazioni

- incremento degli investimenti effettuati a favore della società collegata Ex Var S.C.S. per € mil. 1,6;
- incremento delle immobilizzazioni immateriali per € mil. 3,0 in conseguenza della capitalizzazione delle spese sostenute per la rimodulazione del debito.

Attivo circolante e altre attività nette

- diminuzione dei crediti verso controllate di € mil. 14,2 dovuto principalmente a minori dividendi complessivi di competenza dell'esercizio.

Il rendimento medio degli investimenti riconducibili a temporanee eccedenze di cassa, è stato del 0,95%, in calo rispetto al rendimento del 3,52% del precedente esercizio a causa della diminuzione dei tassi di interesse.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto risulta pari a € mil. 684,5 (€ mil. 688,4 al 31 dicembre 2008), con un valore medio per azione di circa € 1,67 (€ 1,68 al 31 dicembre 2008).

Il Capitale sociale alla data di chiusura dell'esercizio interamente sottoscritto e versato risulta essere pari ad € 410.340.220 ed è costituito da altrettante azioni ordinarie da nominali € 1 cadauna.

Indebitamento netto

L'indebitamento netto di fine esercizio risulta così composto:

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-09	31-dic-08	Var.
Finanziamenti - parte a breve	17,6	45,1	(27,5)
Conti correnti attivi ed investimenti a breve	(10,8)	(10,3)	(0,5)
Indebitamento (avanzo) a breve termine	6,8	34,8	(28,0)
Finanziamenti - parte a medio termine	295,1	280,1	15,0
Indebitamento a medio e lungo termine	295,1	280,1	15,0
Indebitamento Finanziario netto	301,9	314,9	(13,0)

La struttura finanziaria, vede diminuire l'indebitamento netto di € mil. 13,0, passando dagli € mil. 314,9 del 2008 agli attuali € mil. 301,9.

Le principali variazioni delle componenti dell'indebitamento finanziario netto, oltre al risultato monetario della gestione, sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- incasso crediti per dividendi da Fondiaria - SAI S.p.A. per € mil. 32,8;
- incasso dividendi da International Strategy S.r.l. per € mil. 5,0.

Al 31 dicembre 2009, la composizione e le caratteristiche principali del debito verso banche, in linea capitale, sono le seguenti:

Finanziamento	Importo-linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
Term Loan A	17,5	165,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (*)(**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Revolving	-	130,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

(*) Il rischio tasso è stato coperto da contratti di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso su un'esposizione finanziaria pari a € mil. 115,5.

(**) Spread variabile in base al margine di solvibilità.

I contratti di finanziamento in essere prevedono il mantenimento di alcuni ratios finanziari della Società e del Gruppo entro limiti che sono compatibili con l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria, nonché livelli di quotazione dei titoli a garanzia, adeguati con riguardo all'efficacia della garanzia stessa.

Nel corso dell'esercizio è stata estinta la linea di finanziamento Term Loan B.

Nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto a rimodulare i rimborsi della linea di finanziamento Term Loan A mantenendo invariate le scadenze temporali ed il totale finanziato.

Azioni proprie

La Società non possiede, né direttamente, né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie o azioni e quote di società controllanti, e non ne ha acquistate o alienate nel corso dell'esercizio. Non formano oggetto della presente attestazione le azioni autonomamente possedute dal Gruppo Fondiaria - SAI.

Politiche di gestione dei rischi e ricorso a strumenti finanziari derivati

Data la natura strategica degli investimenti diretti ed indiretti nella partecipazione di controllo in Fondiaria - SAI S.p.A., non vengono poste in essere azioni specifiche a fronte dei rischi di oscillazione dei valori di mercato.

Per quanto concerne i rischi di liquidità, la Società pone in essere adeguate procedure di monitoraggio tese a identificare le eventuali carenze che si dovessero presentare e prevenirne gli effetti.

Non vi sono rischi di cambio, mentre i rischi di credito sono irrilevanti.

In riferimento alla copertura dei rischi intrinsecamente inclusi nel valore delle società controllate derivanti dall'operatività delle società stesse, la Capogruppo fa affidamento sulle politiche di gestione dei rischi già attuate da queste, con particolare riferimento alle strategie di investimento tipicamente utilizzate nella gestione del business assicurativo che si ritengono adeguate perché finalizzate alla tutela degli assicurati.

In relazione al rischio di incremento dei tassi di interesse derivante dall'esposizione debitoria di € mil. 182,5, relativi al finanziamento Term Loan A, la Società ritiene opportuno avere una copertura mediante specifici contratti di interest rate swap per nozionali € mil. 115,5. Al 31 dicembre 2009 la valutazione dei tre Irs, data la discesa dei tassi di interesse al di sotto del tasso scambiato, è negativa per complessivi € mil. 3,3.

Consolidato fiscale

La Società aderisce in qualità di soggetto consolidante al Consolidato Fiscale Nazionale, il cui perimetro per l'esercizio 2009 comprende n. 5 società.

Personale

In merito al personale dipendente si forniscono i seguenti dettagli:

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati
Uomini (numero)	4	2	5
Donne (numero)	2	4	12
Età media	48,3	36,3	40,3
Anzianità lavorativa (*)	11,2	6,8	5,7
Contratto a tempo indeterminato	6	5	17
Contratto a tempo determinato	-	1	-
Altre tipologie	-	-	-
Titolo di studio: Laurea	5	4	4
Titolo di studio: Diploma	1	2	12
Titolo di studio: Licenza media	-	-	1

(*) espressa in anni

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

L'esercizio 2009, nel contenzioso in corso in tema di OPA, ha segnato unicamente il deposito di una sentenza di I grado, emessa dal Tribunale di Milano in un giudizio promosso da un'azionista: la sentenza si pone nel quadro di lettura ormai consolidato della VIII Sezione, con condanna delle convenute Fonsai, Mediobanca e Premafin. È stato proposto tempestivo appello con richiesta di sospensione dell'esecuzione.

In sintesi risultano pendenti: due giudizi (di cui uno non coinvolge Premafin) davanti alla Suprema Corte di Cassazione, nove (di cui due non riguardano Premafin) in Corte d'Appello e uno in attesa di sentenza in I grado.

Per quanto attiene al contenzioso in atto con il Comune di Milano, si conferma anche quest'anno che la proposta di revisione di una possibile definizione di intese con l'Amministrazione ha portato a concordare un rinvio delle udienze programmate.

A fronte di tutti i giudizi di cui sopra, la Società, pur ritenendo fondate le proprie tesi difensive, che saranno fatte valere in tutti i gradi e sedi di giudizio, in via comunque prudenziale, dispone di fondi rischi per complessivi 18 milioni di Euro, comprensivi di spese legali e di oneri connessi alla gestione del contenzioso stesso.

Nel corso dell'esercizio 2008 è stata effettuata da parte dell'Agenzia delle Entrate una verifica fiscale relativa all'esercizio 2005, dalle quale ad oggi non sono state segnalate contestazioni.

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE CONTROLLATE

FONDIARIA - SAI S.p.A.

Sede sociale	Torino
Capitale sociale € migl. 16	7.044
Valore di carico € migl. 90	0.579
Quota di possesso diretta	37,567% (*)
Quota di possesso indiretta	4,070% (*)
Quota di interessenza di Gruppo	33,063%

(*) del capitale ordinario

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto economico della compagnia:

(importi espressi in milioni di Euro)

	2009	2008	Var.
Risultato Tecnico Danni	(172,0)	242,9	(414,9)
Risultato Tecnico Vita	145,4	(156,9)	302,3
Totale	(26,6)	86,0	(112,6)
Proventi finanziari netti Rami Danni	185,9	275,8	(89,9)
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	(130,2)	(193,1)	62,9
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	53,9	-	53,9
Saldo altri proventi (oneri)	(82,4)	(185,6)	103,2
Risultato dell'attività ordinaria	0,7	(16,9)	17,6
Saldo Proventi (Oneri) Straordinari	35,5	51,8	(16,3)
Risultato prima delle imposte	36,1	34,9	1,2
Imposte sul reddito dell'esercizio	4,1	34,7	(30,6)
Utile d'esercizio	40,2	69,6	(29,4)
di cui Danni	(84,5)	245,6	(330,1)
di cui Vita	124,7	(176,0)	300,7

Il risultato dell'esercizio ammonta a € mil. 40,2 (€ mil. 69,6 nel 2008).

Il risultato incorpora i positivi effetti straordinari derivanti dall'operazione di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare ad uso diretto. Tale operazione, perfezionata-

si alla fine dell'esercizio, ha generato plusvalenze lorde da realizzo per € mil. 116 che hanno consentito di fronteggiare il deterioramento tecnico dei Rami Danni, nonché il minor apporto dei proventi finanziari al risultato d'esercizio.

Il risultato del conto tecnico dei Rami Danni è negativo per € mil. 172 (€ mil. 243 al 31/12/2008). Esso sconta l'acuirsi dello scenario concorrenziale in atto, caratterizzato nei Rami Auto da una forte competizione tariffaria e da una contrazione del premio medio, per effetto delle disposizioni dei Decreti Bersani, cui si sommano le persistenti incertezze legate all'indennizzo diretto nel Ramo RC Auto.

Il Ramo RC Auto inoltre risulta penalizzato dal non favorevole andamento dei sinistri di generazione corrente, sui quali incide in maniera rilevante il fenomeno, ormai strutturale, dei danni fisici alla persona, soprattutto in alcune aree territoriali. A ciò va aggiunta la necessità di tener conto dell'adozione delle nuove tabelle di risarcimento per i danni non materiali adottate dalla giurisprudenza milanese, con un effetto su tutto il territorio nazionale.

Tale contesto risulta poi aggravato dall'esigenza di rafforzare le riserve di esercizi precedenti.

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

- il Ramo CVT sconta un'ulteriore significativa contrazione di redditività sia per l'acuirsi della concorrenza nel settore, sia per i rilevanti effetti degli eventi naturali del 2009 (neviccate e grandinate);
- il dato negativo dei Rami Elementari riflette altresì gli impatti del tragico terremoto d'Abruzzo dell'aprile 2009;
- in miglioramento il risultato della riassicurazione, per effetto soprattutto dei sinistri gravi che hanno influenzato i saldi del lavoro diretto.

Il risultato tecnico Vita sconta le difficoltà legate alla recente crisi economica. La flessione della raccolta è comunque attenuata da una buona ripresa del comparto finanziario, per effetto prevalentemente delle riprese di valore registrate su titoli di debito in portafoglio, per un ammontare pari a € mil. 125. Il risultato tecnico è pertanto positivo per € mil. 145, contro il valore negativo di € mil. 157 registrato a fine 2008.

Le spese di gestione presentano un decremento del 3,4%, grazie al minor impatto dei costi provvigionali conseguente alla flessione della raccolta. Più modesto, viceversa, il decremento delle spese generali, che scosta la rigidità dei costi di struttura. I costi di gestione complessivi passano, al lordo delle quote cedute ai riassicuratori, da € mil. 913 a € mil. 881. Conseguentemente l'incidenza sui premi lordi passa dal 18,5% dello scorso esercizio, al 18,3% del corrente periodo. In questo ambito, i Rami Vita passano da un'incidenza del 6% a una del 6,4%, mentre i Rami Danni evidenziano un'incidenza del 21,7% in leggero calo rispetto al 2008.

Le riserve tecniche ammontano a € mil. 14.241 (€ mil. 13.830 al 31/12/2008). Di queste € mil. 6.177 sono relative ai Rami Danni (€ mil. 5.985 al 31/12/2008) ed € mil. 8.064 ai Rami Vita (€ mil. 7.845 al 31/12/2008).

I redditi ordinari degli investimenti di minuiscono del 29% circa rispetto all'esercizio precedente, in un contesto caratterizzato dal forte ribasso dei tassi di interesse e del crollo dei dividendi delle partecipate. Nel complesso i proventi ordinari netti scendono a € mil. 487 (€ mil. 689 al 31/12/2008), mentre i profitti netti da negoziazione sono pari a € mil. 95 (€ mil. 127 al 31/12/2008). L'impatto netto sul conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari ivi comprese le partecipazioni in controllate, è positivo per € mil. 30, grazie al forte apporto (+ € mil. 151) delle riprese di valore su titoli prevalentemente di debito (al 31/12/2008 l'importo era negativo per € mil. 430).

Le altre partite ordinarie presentano un saldo negativo per € mil. 82 e comprendono € mil. 54 di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi € mil. 49 circa sono imputabili ad avviamenti).

Il miglioramento del saldo consegue al rilascio di parte degli accantonamenti effettuati nell'esercizio precedente a fronte della chiusura di alcune vertenze, tra cui quella relativa alla verifica fiscale nell'esercizio 2004. Conseguentemente il risultato dell'attività ordinaria è positivo per € mil. 0,6 (al 31/12/2008 l'importo era negativo per € mil. 17).

Le altre partite straordinarie, con l'esclusione dei realizzi netti di strumenti finanziari (pari a € mil. -49), sono positive per € mil. 84 (€ mil. 38 al 31/12/2008) e scontano l'effetto di circa € mil. 116 di plusvalenze lorde derivanti dal realizzo di immobili.

Il carico fiscale per imposte sul reddito è positivo per € mil. 4,1 (positivo per € mil. 34,7 al 31/12/2008). Ne deriva che il tax rate dell'esercizio non risulta significativo in quanto influenzato, al pari dell'esercizio precedente, dall'incidenza che ai fini Ires le variazioni nette permanenti (redditi non imponibili e costi non deducibili) hanno su un risultato prima delle imposte fortemente ridotto.

Sempre per quanto concerne l'Ires, rispetto all'esercizio precedente, si assiste tuttavia ad una sensibile riduzione delle componenti reddituali oggetto di detassazione per effetto del minore ammontare di dividendi di competenza dell'esercizio e dei minori realizzi di titoli azionari immobilizzati.

Variazioni solo parzialmente compensate dall'intenzione di assoggettare a tassazione separata le plusvalenze realizzate sugli immobili al fondo Rho. Tale scelta consentirà, mediante applicazione di un'imposta sostitutiva del 20%, di conseguire un significativo risparmio d'imposta il cui effetto economico, già rilevato nell'esercizio in chiusura, ammonta a circa € mil. 16,7.

Analogamente, l'Irap di competenza contribuisce al miglioramento del risultato dell'esercizio per € mil. 0,5 a fronte di un onere di € mil. 5,9 relativo all'esercizio precedente. Ciò risulta correlato da un lato, alla contrazione dei risultati dei conti tecnici, dall'altro ad una minore incidenza del costo del personale che risulta indeducibile ai fini dell'imposta, a seguito dei riaddebiti effettuati per il personale oggetto di distacco nei confronti, in particolare, della controllata Gruppo Fondiaria-SAI Servizi al netto delle deduzioni previste relative al c.d. "cuneo fiscale".

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	26
Valore di carico € migl.	7.793
Quota di possesso diretta	100%

L'esercizio 2009 chiude con un utile di € migl. 1.199,5 rispetto a € migl. 1.843,9 del 2008.

Come nello scorso esercizio il risultato è sostanzialmente dovuto alle vendite delle unità immobiliari dello stabile sito in Milano in Corso Buenos Aires, 77/79, che su un fatturato complessivo di € migl. 5.780,0 (€ migl. 9.653,6 al 31 dicembre 2008) hanno generato un margine di € migl. 1.698,4, (€ migl. 4.380,4 al 31 dicembre 2008). I canoni per locazioni, hanno contribuito per complessivi € migl. 214,1 (€ migl. 268,0 al 31 dicembre 2008), di cui € migl. 142,1 riferiti all'unità immobiliare di via Manin, 37 a Milano, in

locazione alla Controllante (€ migl. 138,7 al 31 dicembre 2008). Concorrono al risultato imposte per € migl. 603,5 (€ migl. 1.253,3 al 31 dicembre 2008).

Le rimanenze sono costituite dalle residue unità di Corso Buenos Aires in carico a € migl. 2.273,1 (€ migl. 6.208,1 al 31 dicembre 2008) e dalla proprietà di un immobile sito in Trieste, in carico a € migl. 1.100,0 (€ migl. 1.108,7 al 31 dicembre 2008).

Relativamente alle residue unità delle rimanenze immobiliari, sussistono ad oggi trattative commerciali in via di valutazione, che si ritiene potrebbero consentire nel 2010 l'alienazione delle stesse.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi prelevati dalla riserva di utili di esercizi precedenti per € migl. 5.000,0.

In data 15 marzo 2010, la società ha avuto notizia di una verifica fiscale effettuata presso la controparte di una transazione immobiliare, il cui eventuale esito negativo potrebbe essere in parte trasferito alla società stessa in base agli accordi vigenti. Allo stato attuale si ritiene che dalla fattispecie, al momento non puntualmente quantificabile e ritenuta non probabile, non emergeranno oneri a carico della società.

La società ha deliberato di non distribuire dividendi.

FINADIN – S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	100.000
Valore di carico € migl.	67.403
Quota di possesso diretta	60%
Quota di possesso indiretta	40%
Quota di interessenza di Gruppo	73,225%

L'esercizio 2009 chiude con un utile di € migl. 1.963,0 rispetto a € migl. 4.003,0 del 2008.

Il risultato di minuisce rispetto al precedente periodo, sostanzialmente, per la flessione dei dividendi Fondiaria - SAI S.p.A. registrati per cassa nel 2009, pari a € mil. 3,5, (€ mil. 5,6 nel 2008) corrispondenti a un dividendo unitario di € 0,7 (€ 1,1 nel 2008).

La partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. consiste in n. 5.066.068 azioni, pari al 4,070% del capitale ordinario ed è iscritta in bilancio per € mil 119,8.

A fine esercizio tale partecipazione incorpora una minusvalenza rispetto al valore di borsa di € mil. 63,6 (contro una minusvalenza di € mil. 54,3 al 31 dicembre 2008).

In base ad una valutazione del gruppo Fondiaria Sai al 31 dicembre 2009 predisposta da un valutatore indipendente ed alle caratteristiche del patrimonio netto consolidato del Gruppo Fondiaria Sai, si ritiene che tale minusvalenza non rifletta una perdita durevole di valore.

Relativamente alle azioni Alerion Clean Power S.p.A. detenute (ex Alerion Industries S.p.A.), la plusvalenza latente sul titolo ai valori di mercato di fine esercizio ammonta a circa € mil. 0,1, in miglioramento rispetto al fine esercizio precedente, periodo nel quale registrava una minusvalenza di € mil. 0,6 ritenuta non durevole.

In merito all'investimento immobiliare nel Fondo chiuso "Sei Fondo Portafoglio", iscritto per € mil. 24,0 (medesimo importo al 31 dicembre 2008), al 31 dicembre 2009 non erano ancora iniziati i ritorni dell'operazione, annunciati per l'esercizio 2010. La valorizzazione della quota al 31 dicembre 2009 evidenzia una plusvalenza latente di € mil. 1,6.

Nel corso del periodo la società non ha effettuato nuovi investimenti.

L'indebitamento finanziario netto, pari a € mil. 37,4, è in calo rispetto al dato di fine esercizio 2008, in cui risultava pari a € mil. 39,3. Analogamente il rapporto debito/equity passa da 0,36 a 0,34. Gli interessi passivi sui finanziamenti ammontano a € mil. 1.328,8.

A garanzia dei finanziamenti in essere la società ha dato in pegno n. 1.949.000 azioni Fondiaria - SAI S.p.A., valorizzate nei conti d'ordine per € mil. 46,1 (€ mil. 42,4 al 31 dicembre 2008), e tutte le n. 48 quote possedute del Fondo Immobiliare "Sei Fondo Portafoglio", valorizzate nei conti d'ordine per € mil. 24,0 (medesimo importo al 31 dicembre 2008). Il valore di mercato a fine esercizio delle menzionate azioni Fondiaria - SAI S.p.A. in garanzia ammonta a € mil. 21,6.

Nel corso dell'esercizio la società ha concordato con le banche finanziatrici una riduzione temporanea delle garanzie costituite da pegno su azioni Fondiaria - SAI. Tale beneficio per il finanziamento erogato dalla Banca Popolare di Milano si protrarrà fino al 30 giugno 2010.

La società ha deliberato di non distribuire dividendi.

INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	69
Quota di possesso diretta	100%
Perdita dell'esercizio € migl.	9

PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	68
Quota di possesso diretta	100%
Perdita dell'esercizio € migl.	9

PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	54
Quota di possesso diretta	100%
Perdita dell'esercizio € migl.	9

Queste società non svolgono, al momento, alcuna attività imprenditoriale, da cui conseguono che i risultati al 31 dicembre 2009 si presentano negativi per via dei costi di gestione, superiori ai ricavi e agli altri proventi finanziari relativi alle disponibilità liquide esistenti.

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE COLLEGATE

EX VAR S.C.S

Sede sociale	Lussemburgo
Capitale sociale € migl.	2.510
Valore di carico € migl.	502
Quota di possesso diretta	20%
Quota di possesso indiretta	28%

La società, la cui partecipazione è detenuta unitamente a Fondiaria – Sai S.p.A. e ad Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l., è interessata, attraverso il controllo indiretto dell'immobiliare Varesine S.r.l., alla realizzazione del progetto immobiliare denominato "Le Varesine" situato nel centro di Milano e contiguo ai progetti "Garibaldi Repubblica" e "Isola" oggetto di analoghi investimenti di Milano Assicurazioni S.p.A.

Il progetto prevede lo sviluppo di circa 32 mila metri quadrati di superficie edificabile, di cui circa 42 mila metri quadrati per superfici ad uso ufficio, circa mq. 7 mila per superfici commerciali, circa mq. 33 mila per superfici residenziali, circa mq. 15 mila per parcheggi e attività di interesse generale.

Il progetto di bilancio consolidato di Ex Var S.C.S. dell'esercizio 2009 identifica una perdita di € migl. 5.139 ed un deficit patrimoniale di € migl. 23.693. Tali esiti, principalmente ascrivibili alla componente finanziaria della gestione, sono ritenuti assolutamente fisiologici nella fase di avvio dell'iniziativa, anche tenuto conto del fatto che il sostegno dell'attività avviene in larga parte la sottoscrizione da parte dei soci di titoli obbligazionari remunerati in base ai risultati dell'iniziativa.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

I rapporti infragruppo e con le parti correlate sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

Tali rapporti, per ciò che riguarda le voci economiche, consistono principalmente nei recuperi di spese da Fondiaria - SAI S.p.A. per personale distaccato per complessivi € migl. 2.331,2 e negli affitti passivi verso la Fondiaria - SAI S.p.A. ed International Strategy S.r.l. per circa € migl. 345,7.

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E SUGLI ASSETTI PROPRIETARI EX ART. 123-BIS DEL T.U.F.

Informazioni di cui al comma 1 art 123-bis TUF

a) Struttura del capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a complessivi euro 410.340.220,00, invariato rispetto al precedente esercizio, ed è composto esclusivamente da n. 410.340.220 azioni ordinarie, cui spettano i diritti previsti dalla legge e dallo statuto sociale.

	N° azioni	% rispetto al c.s.	Quotato (indicare i mercati) / non quotato	Diritti e obblighi Previsti dalla legge e dallo statuto sociale (cfr. allegato A)
Azioni ordinarie	410.340.220	100	Quotate Italia	
Azioni con diritto di voto limitato	//	//	//	//
Azioni prive del diritto di voto	//	//	//	//

Non esistono altre categorie di azioni né altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento dei titoli rappresentativi del capitale sociale.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale – dirette ed indirette - alla data del 31 dicembre 2009

Le partecipazioni rilevanti evidenziate nella sottostante tabella sono quelle risultanti dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 integrate dalle ulteriori comunicazioni ricevute dalla società.

AZIONISTI	N.AZIONI	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Compagnia Fiduciaria Nazionale (per conto di 4 azionisti, di cui 3 superiori al 2%)			
	127.392.303	31,046	33,281
- Canoe Securities S.A. (*)	42.464.101	10,349	11,094
- Limbo Invest S.A. (*)	42.464.101	10,349	11,094
- Hike Securities S.A. (*)	42.464.101	10,349	11,094
STARLIFE S.A. per il tramite di:			
- Sinergia HdP S.p.A. (*)	41.975.580	10,229	10,966
- IM.CO. S.p.A. (*)	41.014.983	9,995	10,715
Credit Agricole Indosuez (**)	37.152.203	9,054	9,706
Gruppo Fondiaria - SAI	27.564.325	6,717	
- Fondiaria-SAI S.p.A.	18.340.027	4,469	Private del diritto di voto
- Milano Assicurazioni S.p.A.	9.157.710	2,232	
- SAIFIN Saifinanziaria S.p.A.	66.588	0,016	
Leonardo Capital Fund SPC Limited	8.350.000	2,034	2,181

(*) società aderenti al Patto di Sindacato stipulato in data 11 novembre 2005 e prorogato, in data 30 luglio 2008, fino al 30 giugno 2011.

(**) per conto di vari soggetti tutti titolari di azioni in misura inferiore al 2% del capitale sociale.

d) Titoli che conferiscono diritti speciali di controllo

Si segnala che non esistono titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non sono previsti specifici meccanismi di esercizio dei diritti di voto per i dipendenti quando il diritto di voto non è esercitato direttamente da questi ultimi, non essendo disciplinato un sistema di partecipazione azionaria dei dipendenti.

f) Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

Si segnala peraltro che la società è intermediario iscritto alla sezione generale prevista dall'art. 113 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 (Testo Unico Bancario – TUB) e pertanto i partecipanti al capitale sociale in misura superiore al 5% devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità prescritti dal Decreto del Ministero del Tesoro, del bilancio e della programmazione economica del 30 dicembre 1998 n. 517. Qualora l'azionista sia una persona giuridica il requisito dovrà essere in possesso degli amministratori e del direttore generale dell'azionista.

Il Consiglio di Amministrazione di Premafin verifica annualmente nella riunione di approvazione del progetto di bilancio la sussistenza di tale requisito in capo ai propri azionisti in misura superiore al 5% del capitale sociale.

g) Accordi tra azionisti ai sensi dell'articolo 122 D.Lgs. 58/98

In data 11 novembre 2005 le società Canoe Securities S.A., Hike Securities S.A., Limbo Invest S.A., Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A. e Immobiliare Costruzioni IM.CO. S.p.A., hanno stipulato un patto parasociale di consultazione, di sindacato di voto e di blocco, rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/98, avente ad oggetto tutte le azioni ordinarie Premafin detenute dai Soci Sindacati.

In data 30 luglio 2008 l'Assemblea del Patto ha deliberato all'unanimità di prorogare la durata del Patto, in scadenza alla data del 31 ottobre 2008, sino al 30 giugno 2011. Resta invariata la possibilità di eventuale ulteriore proroga o modifica, da decidersi tre mesi prima della scadenza del Patto stesso.

Alla data del 31 dicembre 2009 il Patto aggrega complessive n. 210.382.866 azioni ordinarie, pari al 51,270% del capitale ordinario ed al 54,962% del capitale votante in assemblea ordinaria.

Successivamente a tale data non è stata comunicata nessuna variazione nella compagine del Patto.

h) Clausole di change of control

I contratti di finanziamento stipulati da Premafin e da alcune società diretta mente o indirettamente controllate (ad esclusione delle quotate Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni) prevedono usuali clausole di change of control.

In particolare il contratto di finanziamento sottoscritto da Premafin con un pool di istituti di credito prevede il rimborso anticipato dell'operazione nell'ipotesi che la quota di partecipazione complessivamente detenuta dal Patto di Sindacato si riduca al di sotto del 30% del capitale votante.

Altri contratti di finanziamento stipulati da parte di alcune controllate prevedono il rimborso anticipato e/o il recesso del finanziatore in caso di modifiche dell'azionariato diretto ed in alcuni casi indiretto.

i) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Non sono stati stipulati accordi fra la Società e gli Amministratori che prevedano indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

l) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

Nomina degli Amministratori

In ottemperanza alla disciplina introdotta dalla Legge Risparmio la società ha adottato il meccanismo del voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire la possibilità che un amministratore possa essere eletto dalla minoranza.

Il Consiglio di Amministrazione è pertanto nominato dall'Assemblea sulla base di liste nelle quali i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci che concorrono alla presentazione della medesima lista, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% di capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero la diversa percentuale di capitale sociale stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

Per l'anno in corso Consob ha reso noto, con delibera n. 17209 del 9 marzo 2010, a rettifica della delibera n. 17148 del 27 gennaio 2010, che la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione di Premafin è il 2,5%.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, devono essere depositate presso la sede della società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno 15 giorni liberi prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e di ciò deve essere fatta menzione nell'avviso di convocazione. Inoltre dette liste sono soggette alle altre forme e di pubblicità previste dalla normativa, anche regolamentare, pro-tempore vigente.

Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli azionisti devono depositare presso la sede sociale, unitamente alla lista di candidati, apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge.

Le liste devono inoltre essere corredate, ferma ogni eventuale ulteriore disposizione pro-tempore vigente: (i) delle informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con indicazione della percentuale di partecipazione, complessivamente detenuta e di una certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge dalla quale risulta la titolarità di tale partecipazione; (ii) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato incluso nelle liste; nonché (iii) delle dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo statuto per la carica, con l'indicazione dell'eventuale idoneità a qualificarsi indipendente.

In ciascuna lista deve essere contenuta la candidatura di un numero di soggetti aventi i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. 58/1998 corrispondente al numero minimo richiesto per legge in relazione al numero massimo di componenti il Consiglio di Amministrazione. Ove i candidati in possesso dei requisiti in questione siano solo due, ad essi non potranno essere assegnati gli ultimi due numeri progressivi di ciascuna lista.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure tramite società controllata, interposta persona o fiduciaria, più di una lista. I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'art. 2359 C.C. non potranno presentare o concorrere a presentare più di una lista. I soci che partecipino a un sindacato di voto non potranno presentare o concorrere a presentare più di una lista.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista. Le adesioni ed voti espressi in violazione dei divieti di cui sopra non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Alla elezione degli Amministratori si procede come segue:

- 1) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti viene tratto un numero di Amministratori pari al numero totale dei componenti il Consiglio stabilito

dall'Assemblea meno uno; risultano eletti i candidati nell'ordine numerico indicato nella lista;

- 2) dalla lista risultata seconda per numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, viene tratto un Amministratore, in persona del candidato indicato con il primo numero della lista medesima;

fermo restando che, qualora la lista di minoranza di cui al punto 2) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta ai fini della presentazione della lista medesima, tutti gli amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista che ha riportato il maggior numero di voti di cui al punto 1).

Qualora con le modalità sopra indicate non sia eletto il numero prescritto di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3°, D.Lgs. 58/1998, i candidati non indipendenti eletti come ultimi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, saranno sostituiti dai successivi candidati indipendenti non eletti nella stessa lista secondo l'ordine progressivo.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, secondo quanto appresso indicato:

- a) il Consiglio di Amministrazione nomina i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli amministratori cessati e la successiva assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso principio;
- b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come provvede la successiva assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

Se viene meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'assemblea per la ricostituzione dello stesso deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica.

Ove il numero degli amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto dal primo comma del presente articolo, l'assemblea, durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio, potrà aumentare tale numero entro il citato limite massimo.

Per la nomina degli ulteriori componenti del Consiglio si applicheranno le maggioranze di legge.

Si segnala altresì che le società aderenti al Patto di Sindacato stipulato in data 11 novembre 2005 si sono impegnate ad esaminare congiuntamente nell'Assemblea del Patto gli argomenti sottoposti alla competenza dell'Assemblea di Premafin, tra cui rientra la nomina degli amministratori, esercitando il relativo diritto di voto in conformità alle deliberazioni assunte dall'Assemblea del Patto medesima. Si precisa peraltro al riguardo che il socio sindacato dissenziente che dichiara per iscritto nel corso dell'Assemblea del Patto di non volersi conformare alle deliberazioni assunte, potrà esprimere liberamente il proprio voto. Nell'ipotesi che non venga raggiunta una maggioranza nell'ambito

dell'Assemblea del Patto, ciascun socio sindacato potrà esprimere liberamente il proprio voto.

Si segnala infine che la società è intermediaario iscritto alla sezione generale prevista dall'art. 113 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 (Testo Unico Bancario – TUB) e pertanto i componenti gli organi sociali devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità prescritti dal Decreto del Ministero del tesoro, del bilancio e della programmazione economica del 30 dicembre 1998 n. 516.

Il Consiglio di Amministrazione di Premafin verifica annualmente nella riunione di approvazione del progetto di bilancio la sussistenza di tale requisito in capo agli amministratori, al direttore generale e al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Modifiche statutarie

Le modifiche statutarie sono di competenza dell'assemblea straordinaria degli azionisti, che delibera con le maggioranze di legge.

Lo statuto della società prevede la competenza del Consiglio di Amministrazione per gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative; il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; le delibere di fusione nei casi previsti agli artt. 2505 e 2505 bis codice civile e di scissione, nei casi in cui tali norme siano applicabili.

m) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

L'Assemblea del 3 maggio 2006 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione sopra citata, di aumentare il capitale sociale, per un importo massimo di euro 400 milioni anche emettendo, in una o più volte, obbligazioni convertibili e/o warrant, fino a euro 400 milioni purché per un importo di volta in volta non eccedente i limiti fissati dalla legge. Non sono previste particolari disposizioni circa l'esercizio del diritto di opzione.

Ad oggi non è stata sottoposta all'Assemblea la decisione circa l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile.

Informazioni di cui al comma 2 art 123-bis TUF

a) Adesione a codici di comportamento in materia di governo societario

Il Consiglio di Amministrazione di Premafin ha deliberato di adottare quale punto di riferimento per il proprio sistema di *corporate governance* il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate diffuso nel marzo 2006 dall'apposito Comitato costituito presso Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione si è peraltro riservato di graduare nel tempo l'adeguamento alle raccomandazioni contenute in detto Codice, in considerazione delle proprie peculiarità aziendali: in caso di mancata adesione alle raccomandazioni del Codice, nella relazione annuale ne vengono chiariti i motivi.

b) Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata

Il sistema di controllo interno nella sua più ampia accezione è costituito dall'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento ed il buon andamento dell'impresa e a garantire, con un ragionevole margine di sicurezza:

- l'efficienza e l'efficacia dei processi aziendali;
- un adeguato controllo dei rischi;
- l'attendibilità e l'integrità delle informazioni contabili e gestionali;
- la salvaguardia del patrimonio;
- la conformità dell'attività dell'impresa alla normativa vigente, alle direttive ed alle procedure aziendali.

Nel descrivere le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno operanti nella società limitatamente alle parti rilevanti ai fini della informativa finanziaria della società e consolidata (nel seguito Sistema), occorrerà di distinguere tra l'informativa della Società in se e per se e l'informativa consolidata di gruppo.

Il Sistema, nel suo complesso, è articolato per il monitoraggio dei rischi e per lo svolgimento di controlli:

- sia a livello di società e di gruppo,
- sia a livello di processo.

Il Sistema a livello di società e di gruppo

Rientrano tra le componenti del primo tipo, per quanto specificatamente pertinenti :

- le attribuzioni dell'Amministratore Delegato al quale il Consiglio di Amministrazione ha affidato il compito di fissare le linee di indirizzo del Sistema;
- il Comitato di Controllo Interno con le funzioni più specificatamente connesse al monitoraggio dei meccanismi e dei principi di formulazione dell'informativa finanziaria, nonché della sua completezza, il quale si avvale tra l'altro dei riscontri eseguiti nel corso dell'esercizio dal Preposto al Controllo Interno;
- il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari che assicura:
 - o da un lato la corretta trasposizione degli orientamenti aziendali nelle funzionalità dei processi operativi dell'informativa finanziaria e
 - o dall'altro il completo e corretto fluire delle informazioni operative rilevanti per il miglior svolgimento dei compiti loro istituzionalmente assegnati verso gli altri componenti del Sistema.

A proposito dell'estensione di tali attività sul gruppo Fondiaria-SAI si ricorda che Premafin non esercita la direzione ed il coordinamento del gruppo stesso. Per tale motivo tutte le attività svolte in questi ambiti con riguardo all'informativa finanziaria proveniente da tale gruppo, sono soprattutto finalizzate:

- alla valutazione della condivisibilità delle scelte, anche organizzative e di controllo interno, rilevanti per la correttezza dell'informativa finanziaria di quel gruppo, desumibili dalle informazioni volontarie e/o di legge rilasciate al mercato dal gruppo stesso,

- alla valutazione dei principi contabili adottati,
- al tempestivo esame delle attestazioni di legge rilasciate in materia dagli organi preposti.

Il Sistema a livello di processo

Rientrano invece tra le componenti del secondo tipo, quelle operanti a livello di processo, tutte le componenti gestionali a carico della struttura, che nella loro globalità costituiscono la parte più operativa del Sistema e della gestione aziendale.

Con riguardo alle componenti operanti a livello di processo la Società ha eseguito in tempi relativamente recenti una specifica valutazione dei processi svolti nel suo ambito con particolare riguardo alla individuazione dei rischi insiti nei meccanismi di formazione dell'informativa finanziaria ed alla valutazione della efficacia dei controlli in essere ai fini della correttezza dell'informativa finanziaria medesima. Tutto ciò per fare in modo che il rischio residuo che l'informativa finanziaria generata dai singoli processi possa risultare inficiata da errori, sia contenuto in ambiti accettabili.

Tale analisi è stata svolta considerando sia le esigenze dell'informativa della Società in sé e per sé e sia le esigenze dell'informativa consolidata di gruppo, tenuto conto in questo secondo caso delle caratteristiche delle procedure di consolidamento attuate presso la principale entità consolidata costituita dal gruppo Fondiaria-SAI.

Tale rilevazione e valutazione, svolta in base a standard di riferimento internazionali generalmente riconosciuti, è oggetto di periodico aggiornamento ed è stata portata anche formalmente a conoscenza del personale impegnato nelle attività aziendali che, tra l'altro ne attesta periodicamente la conoscenza ed il rispetto.

In sintesi quindi:

- mentre a livello di Premafin il Sistema opera direttamente con tutte le sue componenti ed a tutti i livelli, per la finalità di garantire completezza, correttezza, tempestività ed esaustività di detta informazione coprendo, con le proprie funzionalità, l'intera area della gestione aziendale
- con riferimento al consolidamento del gruppo Fondiaria-SAI, gruppo controllato ma che, non è soggetto alla direzione e coordinamento di Premafin, il Sistema
 - o opera direttamente con riguardo al corretto recepimento delle informazioni ricevute ed alla loro valutazione per esaustività, omogeneità qualitativa, rispondenza ai principi contabili di gruppo enunciati e condivisibilità strutturale in genere, mentre
 - o opera in via mediata su tutti gli altri aspetti rilevanti per la correttezza dell'informativa finanziaria consolidata *in primis* attraverso l'esame dell'informativa consolidata del gruppo Assicurativo e *in secundis* attraverso l'esame di bilanci, attestazioni, notizie e dichiarazioni rilasciate dagli organi preposti del Gruppo medesimo.

c) Assemblea

L'Assemblea ha i poteri ad essa riservati dalla Legge.

La convocazione dell'Assemblea, il diritto di intervento e la rappresentanza in Assemblea sono regolati dalla legge.

Lo Statuto Sociale prevede che le seguenti deliberazioni possano rientrare nella competenza dell'organo amministrativo:

- emissione obbligazioni non convertibili;
- assunzione delle deliberazioni relative all'istituzione o soppressione di sedi secondarie;
- indicazione di quali tra gli Amministratori e i dirigenti hanno la rappresentanza della Società;
- eventuale riduzione del capitale in caso di recesso del socio;
- adeguamenti dello statuto a disposizioni normative;
- trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- delibere di fusione nei casi previsti agli artt. 2505 e 2505 bis del Codice Civile e di scissione, nei casi in cui tali norme siano applicabili.

L'Assemblea può aver luogo in Italia anche fuori dalla sede sociale; l'avviso di convocazione viene pubblicato nei termini previsti dalla normativa vigente sulla Gazzetta Ufficiale e sul quotidiano il Sole 24 Ore.

L'Assemblea si riunisce almeno una volta all'anno per approvare il bilancio di esercizio e per deliberare su tutte le altre materie sottoposte alla sua approvazione dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge.

Non si applicano al funzionamento dell'Assemblea meccanismi diversi da quelli previsti da disposizioni legislative e regolamentari.

Ai sensi dell'art. 126-bis del D.Lgs. 58/98 gli azionisti che rappresentino, da soli od insieme ad altri soci, almeno un quarantesimo del capitale sociale con diritto di voto possono chiedere, entro cinque giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea degli Azionisti, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. Delle eventuali integrazioni all'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare a seguito delle predette richieste è data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea. L'integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli Amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da loro predisposta.

L'articolo 7 dello Statuto Sociale di Premafin, comma 3, prevede che possano intervenire in Assemblea gli azionisti in possesso dell'apposita certificazione rilasciata dall'intermediario attestante la partecipazione al sistema di gestione accentrata dei titoli in regime di dematerializzazione. Ai fini dell'intervento in Assemblea degli azionisti lo Statuto di Premafin non prevede la comunicazione preventiva di cui all'art. 2370, comma 2, Codice Civile.

Inoltre lo statuto di Premafin non prevede un termine per il deposito delle azioni, né limitazioni al ritiro prima che l'assemblea abbia avuto luogo.

La costituzione dell'Assemblea è regolata dalla legge.

Le deliberazioni dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria sono valide se prese con le presenze e le maggioranze stabilite dalla legge sia per la prima che per la seconda convocazione.

Le deliberazioni dell'Assemblea sono prese a votazione palese.

Le nomine alle cariche sociali si fanno per acclamazione ed a maggioranza relativa ai sensi di legge, fermo restando quanto previsto dalla legge e dallo statuto in relazione alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

La destinazione degli utili è regolata dalla legge e dell'art. 21 dello Statuto Sociale.

Gli utili netti distribuibili che residuano dedotto quanto destinato a riserva legale sono ripartiti fra le azioni salvo diversa delibera assembleare.

È sempre salvo il diritto di recesso a norma dell'art. 2437 codice civile, ad esclusione di quanto previsto al secondo comma di tale articolo, ovvero nell'ipotesi di proroga del termine di durata nonché di introduzione, modificazione e rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e, in caso di sua assenza o di impedimento, dal Vice Presidente più anziano di età presente.

In caso di assenza o impedimento anche del o dei Vice Presidenti, l'Assemblea è presieduta dalla persona eletta con il voto della maggioranza del capitale rappresentato.

Il Presidente dell'Assemblea, anche a mezzo di appositi incaricati, verifica la regolarità della costituzione, accerta l'identità e la legittimità dei presenti, regola lo svolgimento dei lavori assembleari stabilendo l'ordine e la durata degli interventi, le modalità di discussione e di votazione, ed accerta i risultati delle votazioni.

Il Presidente è assistito dal Segretario del Consiglio di Amministrazione; in caso di sua assenza o impedimento è assistito da un Amministratore designato dal Consiglio.

L'assistenza del Segretario non è necessaria quando per la redazione del verbale dell'Assemblea sia designato un Notaio.

Le deliberazioni dell'Assemblea constano da verbale sottoscritto dal Presidente e dal Segretario o dal Notaio.

Al fine di disciplinare l'ordinato e funzionale svolgimento dell'Assemblea ordinaria e straordinaria della società, garantendo il diritto di ciascun Azionista di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, l'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2000 ha introdotto l'adozione di un Regolamento assembleare, che non costituisce parte integrante dello statuto sociale. Detto Regolamento viene pertanto riproposto agli Azionisti in occasione di ogni riunione assembleare ed è inoltre disponibile sul sito istituzionale della società www.premafin.it, alla sezione "Assemblea".

Gli argomenti posti all'ordine del giorno sono illustrati dal Presidente, o da persona da questi incaricata, unitamente alle proposte di deliberazione redatte dal Consiglio di Amministrazione ed a quelle eventualmente presentate dagli Azionisti. Al termine gli Azionisti sono invitati a prendere la parola in merito agli argomenti oggetto di deliberazione.

Per dare modo agli Azionisti che desiderano intervenire e per consentire un regolare svolgimento dell'adunanza, gli Azionisti sono invitati a contenere il loro intervento in limiti ragionevoli e comunque non oltre i 20 (venti) minuti.

È prevista la facoltà di replica degli Azionisti per l'eventuale riformulazione o chiarimento delle proprie richieste, qualora l'informativa resa fosse ritenuta carente.

d) composizione e funzionamento organi amministrazione e controllo e loro compiti

Consiglio di Amministrazione

La nomina dell'attuale Consiglio di Amministrazione – composto da 13 membri – è stata deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 3 maggio 2007, con delibera assunta a maggioranza (senza applicazione del sistema del voto di lista) su proposta del Patto di Sindacato, in conformità a quanto previsto dallo statuto di Premafin in vigore a quella data; esso permarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

In data 29 aprile 2009 il Dott. Giorgio Oldoini ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Amministratore, al suo posto è stato cooptato in data 15 maggio 2009 il Dott. Graziano Gianmichele Visentin, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

Nominativo:	Carica	In carica dal	Lista	Esec.	Non esec.	Indip. Indip.	Indip. TUF
Giulia Maria Ligresti	Presidente/Amm. Del.	03/05/2007	NA	X			
Jonella Ligresti	Vice Presidente	03/05/2007	NA	X			
Gioacchino Paolo Ligresti	Vice Presidente	03/05/2007	NA	X			
Stefano Carlino	Amministratore e DG	03/05/2007	NA		X		
Carlo Ciani	Amministratore	03/05/2007	NA		X	X	X
Beniamino Ciotti	Amministratore	03/05/2007	NA		X	X	X
Carlo d'Urso	Amministratore	03/05/2007	NA		X		
Giuseppe de Santis	Amministratore	03/05/2007	NA		X		
Gualtiero Giombini	Amministratore	03/05/2007	NA		X		
Antonino Geronimo La Russa	Amministratore	03/05/2007	NA		X		
Giuseppe Lazzaroni	Amministratore	03/05/2007	NA		X	X	X
Oscar Pistolesi	Amministratore	03/05/2007	NA		X		
Graziano Gianmichele Visentin	Amministratore	15/05/2009	NA		X		

Gli amministratori accettano la carica quando ritengono di poter dedicare allo svolgimento diligente dei loro compiti il tempo necessario, anche tenuto conto delle cariche da essi ricoperte in altre società. Gli amministratori sono tenuti a conoscere i compiti e le responsabilità inerenti alla loro carica. Essi deliberano con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo primario della creazione di valore per gli azionisti. Il Consiglio ha ritenuto di non esprimere in via generale un orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti in altre società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanza dimensivi, che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore della Società.

Il Consiglio ha invece ritenuto preferibile effettuare una specifica valutazione caso per caso, in sede di approvazione della presente relazione.

Ad esito di tale valutazione, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il numero degli incarichi di amministratore e/o sindaco attualmente ricoperti dagli amministratori in altre società sia compatibile con un efficace svolgimento della carica. Il Consiglio di

Amministrazione di Premafin, tenuto conto della natura e delle dimensioni delle società in cui gli incarichi sono ricoperti e, in alcuni casi, dell'appartenenza al Gruppo di tali società

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con cadenza almeno trimestrale, come previsto ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale.

Il Consiglio di Amministrazione è convocato anche fuori della sede sociale, in Italia o all'estero, dal Presidente o da chi ne fa le veci.

La convocazione avviene mediante avviso scritto contenente l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo della riunione, nonché delle materie da trattare, con unificato agli Amministratori – con mezzi che garantiscano la prova dell'avvenuto ricevimento – almeno cinque giorni prima di quello fissato per la riunione.

In caso di urgenza detto termine può essere ridotto a due giorni. In mancanza delle formalità suddette il Consiglio si reputa regolarmente costituito quando sono presenti tutti gli Amministratori e tutti i membri del Collegio Sindacale.

Il Consiglio può riunirsi anche con mezzi di telecomunicazione senza che sia richiesta la contemporanea presenza fisica degli Amministratori nello stesso luogo, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati, sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e di ricevere, trasmettere o visionare documenti.

Il Consiglio si considera tenuto nel luogo in cui si trovano necessariamente il Presidente ed il Segretario della riunione onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale.

Le riunioni del Consiglio sono presiedute dal Presidente o, in caso di sua assenza od impedimento, da chi ne fa le veci.

In difetto sono presiedute da altro Amministratore designato dal Consiglio.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio è necessaria la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti, salvo diversa disposizione di legge; in caso di parità di voti è decisivo il voto di chi presiede.

Le deliberazioni constano dal verbale sottoscritto dal Presidente e dal Segretario.

Nel corso del 2009 le riunioni sono state 8 con una durata media di circa 1 ora e mezza e per il corrente anno si prevede un'analogia frequenza di incontri.

Per l'esercizio in corso sono previste almeno 4 riunioni del Consiglio. Il Calendario dei principali eventi societari del 2010 (già comunicato al Mercato e da Borsa Italiana secondo le prescrizioni regolamentari e pubblicato sul sito internet della Società www.premafin.it, alla sezione "Informativa periodica") è il seguente:

- 26 marzo 2010: approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 e del bilancio consolidato di Gruppo;
- 14 maggio 2010: approvazione Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2010;
- 5 agosto 2010: approvazione Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010;
- 12 novembre 2010: approvazione Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010.

Alla data della presente relazione si sono tenute 2 riunioni del Consiglio di Amministrazione, ulteriori rispetto a quelle sopra elencate.

Il Presidente e Amministratore Delegato provvede a far sì che la documentazione inerente gli argomenti oggetto di disamina nella riunioni del Consiglio di Amministrazione venga trasmessa agli amministratori con la massima sollecitudine compatibile con le tempistiche di predisposizione dei documenti e con le eventuali particolari esigenze di riservatezza connesse all'operazione.

Qualora debbano essere compiute operazioni di particolare rilievo ancorché rientranti nei poteri degli organi delegati, questi provvedono ad informare compiutamente i componenti il Consiglio di Amministrazione prima dell'esecuzione dell'operazione.

È prevista la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Direttore Generale e dei principali dirigenti con responsabilità strategiche, al fine di meglio relazionare il Consiglio di Amministrazione sulle relative aree di competenza.

Qualora l'assunzione di una delibera richieda l'apporto di professionisti esterni in veste di consulenti, la presenza di tali soggetti è limitata all'intervento sull'argomento per il quale è richiesta la consulenza.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno il Comitato di Controllo Interno e il Comitato per la Remunerazione. Non si è finora ritenuto opportuno costituire un Comitato Esecutivo né un Comitato per le proposte di nomina.

Nominativo	Carica	Comitato Esecutivo	Comitato Nomine	Comitato Remunerazioni	Comitato Controllo Interno
	Presidente/				
Giulia Maria Ligresti	Amm. Del.	NA	NA		
Jonella Ligresti	Vice Presidente	NA	NA		
Gioacchino Paolo Ligresti	Vice Presidente	NA	NA		
	Amministratore				
Stefano Carlino	e DG	NA	NA		
Carlo Ciani	Amministratore	NA	NA		
Beniamino Ciotti	Amministratore	NA	NA	Presidente	Membro
Carlo d'Urso	Amministratore	NA	NA		
Giuseppe de Santis	Amministratore	NA	NA		Membro
Gualtiero Giombini	Amministratore	NA	NA		
Antonino Geronimo La Russa	Amministratore	NA	NA		
Giuseppe Lazzaroni	Amministratore	NA	NA	Membro	Presidente
Oscar Pistolesi	Amministratore	NA	NA	Membro	
Graziano Gianmichele Visentin	Amministratore	NA	NA		

Collegio Sindacale

Lo statuto sociale prevede un meccanismo di voto di lista per la nomina del Collegio Sindacale, al fine di garantire la possibilità che un Sindaco effettivo possa essere eletto dalla minoranza. La presidenza del Collegio spetta al membro effettivo eletto dalla minoranza.

La presidenza del Collegio spetta al membro effettivo eletto dalla minoranza. Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto della Società, la nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano ed accompagnate da documentazione attestante la qualità di azionisti degli stessi, devono essere depositate presso la sede della società almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, ferme eventuali ulteriori forme e pubblicità prescritte dalla disciplina,

anche regolamentare, di volta in volta per tempo vigente; di tale termine sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentante almeno il 2% del capitale sociale con diritto di voto, ovvero la diversa percentuale di capitale sociale stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

Per l'anno in corso Consob ha reso noto, con delibera n. 17209 del 9 marzo 2010, a rettifica della precedente deliberazione n. 17148 del 27 gennaio 2010, che la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di controllo Premafin è il 2,5%.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, né votare, neppure tramite società controllata, interposta persona o fiduciaria più di una lista.

I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'art. 2359 C.C. non potranno presentare o concorrere a presentare e votare più di una lista. I soci che partecipano a un sindacato di voto non potranno presentare o concorrere a presentare e votare più di una lista.

Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

In calce alle liste presentate dai soci, ovvero in allegato alle stesse, devono essere fornite sommarie informazioni relative ai soci presentatori (con la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta) ed una esauriente descrizione del profilo professionale dei soggetti designati ovvero un curriculum di ciascun soggetto designato per la carica.

La proposta deve precisare che i soggetti designati posseggono i requisiti di onorabilità ed indipendenza richiesti per la carica dalla normativa – anche regolamentare - vigente, che siano iscritti al Registro dei Revisori Contabili e che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a quello minimo previsto dalla legge.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche, indicando altresì l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

La lista per la presentazione della quale non sono osservate le disposizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

All'elezione dei membri del Collegio sindacale si procede come segue:

- 1) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dai soci intervenuti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due membri effettivi e uno supplente.
- 2) Il restante membro effettivo e l'altro membro supplente sono tratti dalla lista che ha ottenuto il secondo numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti.

Nel caso in cui nessuna lista abbia ottenuto un numero di voti maggiore rispetto alle altre, l'Assemblea dovrà essere riconvocata per una nuova votazione da tenersi ai sensi del presente articolo. Nel caso in cui, successivamente alla lista che avrà riportato il maggior numero di voti, più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede

ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte dell'intera Assemblea risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti. Qualora venga proposta una unica lista risulteranno eletti Sindaci effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e Sindaci supplenti il quarto ed il quinto candidato, provvedendo l'Assemblea anche alla nomina del Presidente.

L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea del 24 aprile 2008 ed, ai sensi di legge, resta in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2010.

In occasione della citata assemblea sono state presentate due liste da parte degli azionisti. Una lista è stata presentata congiuntamente dalle società aderenti al Patto di Sindacato, Canoe Securities S.A., Hike Securities S.A., Limbo Invest S.A., Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A. e Immobiliare Costruzioni IM.CO. S.p.A.

Una lista è stata presentata dall'azionista Francesco Micheli, titolare di n. 7.957.000 azioni, rappresentanti l'1,939% del capitale ordinario.

Dalla lista presentata dal Patto di Sindacato, risultata prima per numero di voti, sono stati tratti 2 sindaci effettivi, Luciano Betti e Maria Luisa Mosconi, e un sindaco supplente, Antonino D' Ambrosio, mentre dalla lista presentata dall'azionista Francesco Micheli, è stato tratto il Presidente del Collegio Sindacale Vittorio De Cesare e il sindaco supplente Alessandra Trigiani.

In data 15 maggio 2009 il Sindaco effettivo Luciano Betti, nominato nell'ambito della lista di maggioranza, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica. Al suo posto è subentrato il sindaco supplente Antonino D' Ambrosio, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

Pertanto il Collegio Sindacale attualmente è composto da 3 membri effettivi e 1 supplente.

In attesa dell'emanazione del Regolamento previsto dall'art. 148, comma 4°, i requisiti di onorabilità e professionalità dei sindaci sono stabiliti dal D.M. n. 162/2000, in attuazione del D.Lgs. 58/98, e dallo statuto sociale.

Si segnala peraltro che la società è intermediario iscritto alla sezione generale prevista dall'art. 113 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385 (Testo Unico Bancario – TUB) e pertanto i componenti gli organi sociali devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità prescritti dal Decreto del Ministero del tesoro, del bilancio e della programmazione economica del 30 dicembre 1998 n. 516.

Il Consiglio di Amministrazione di Premafin verifica annualmente nella riunione di approvazione del progetto di bilancio la sussistenza di tale requisito in capo ai componenti del Collegio Sindacale.

I limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere assunti dai componenti degli organi di controllo delle società quotate sono quelli stabiliti da Consob con regolamento.

Nel corso dell'esercizio 2009 il Collegio Sindacale si è riunito 12 volte e per il corrente anno si prevede un'analoga frequenza di incontri.

Nominativo	Carica	In carica dal	Lista	Indip. TUF	Indip. da Codice.
Vittorio De Cesare	Presidente	24/04/2008	Minoranza	X	X
Maria Luisa Mosconi	Sindaco effettivo	24/04/2008	Maggioranza	X	X
Antonino D'Ambrosio	Sindaco effettivo	15/05/2009	Maggioranza	X	X

ADEMPIMENTI IN MATERIA DI PRIVACY (D.Lgs. n. 196/2003)

Stante quanto previsto alla regola 26 del “disciplinare tecnico in materia di misure di sicurezza”, Allegato B) al D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, la Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza di pertinenza per l'anno 2009 in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 34 del D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 e del Disciplinare tecnico sopra citato.

RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE

La Relazione annuale sulla Corporate Governance sarà depositata presso le sedi della Società e presso la Società di Gestione del Mercato e sarà disponibile sul sito Internet della Società www.premafin.it, sezione Corporate Governance, sub C odice di Autodisciplina, Relazioni annuali, nei tempi previsti dalle normative vigenti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In un contesto di generale revisione del mercato assicurativo italiano l'agenzia Standard & Poor's ha rivisto il rating del Gruppo Fondiaria-SAI da A- a BBB+. La valutazione di S&P's rispecchia il non facile momento di mercato del settore Danni. Il Gruppo Assicurativo resta tuttavia fiducioso del fatto che le azioni intraprese possano, nel medio periodo, ricondurre a livelli soddisfacenti la propria redditività.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La contingente situazione economico finanziaria e l'andamento della principale controllata pongono a Premafin l'esigenza di monitorare nel breve l'andamento dei propri investimenti e valutare costantemente le più idonee azioni volte al mantenimento dell'equilibrio finanziario.

Milano, 26 marzo 2010

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
PARTECIPAZIONI DEGLI
AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEL
DIRETTORE GENERALE
ESERCIZIO 2009

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)
(Ai sensi degli artt. 125-126 della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

**PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI
ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO,
DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI
CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquisite	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Consiglio di amministrazione					
LIGRESTI GIULIA MARIA	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 39.233.101 az. ord. (1)	n. 3.231.000 az. ord. (1)	=	n. 42.464.101 az. ord. (1)
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 1.500 az. ord. (4)			n. 1.500 az. ord. (4)
LIGRESTI JONELLA	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 39.233.101 az. ord. (2)	n. 3.231.000 az. ord. (2)	=	n. 42.464.101 az. ord. (2)
LIGRESTI G. PAOLO	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 39.233.101 az. ord. (3)	n. 3.231.000 az. ord. (3)	=	n. 42.464.101 az. ord. (3)
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	n. 86.956 az. ord.	=	=	n. 86.956 az. ord.
CARLINO STEFANO	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 22 az. ord.	=	=	n. 22 az. ord.
CIOTTI BENIAMINO	FONDIARIA -SAI S.p.A.	n. 11.000 az. ord.	=	=	n. 11.000 az. ord.
	FONDIARIA-SAI S.p.A.	n. 11.000 az. ord. (4)	=	=	n. 11.000 az. ord. (4)
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	n. 13.064 az. ord.	=	=	n. 13.064 az. ord.
DE SANTIS GIUSEPPE	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 1 az. ord.	=	=	n. 1 az. ord.
PISTOLESI OSCAR	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 10 az. ord. (4)	=	=	n. 10 az. ord. (4)
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 10 az. ord. (4)	=	=	n. 10 az. ord. (4)
Collegio sindacale					
MOSCONI MARIA LUISA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	n. 4.347 az. ord.	=	=	n. 4.347 az. ord.

(1) azioni possedute indirettamente tramite la società CANOE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg

(2) azioni possedute indirettamente tramite la società HIKE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg

(3) azioni possedute indirettamente tramite la società LIMBO INVEST S.A. con sede in Luxembourg

(4) azioni possedute direttamente dal coniuge

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

1. BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 153 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58/1998 E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare, nel suo complesso e nelle singole poste, il Bilancio della Vostra Società costituito da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla gestione, accogliendo la proposta di rinviare a nuovo la perdita dell'esercizio 2009 pari a € 3.896.059,89.

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2009 le riserve diverse da quella legale (ivi incluse quelle derivanti dalla destinazione del risultato di esercizio, se accolta la presente proposta), assoggettate a vincoli, ammontano a € 199.242.103 non distribuibili ai sensi dell'art. 2426 n. 4 C.C.

2. NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER IL TRIENNIO 2010-2012, PREVIA DETERMINAZIONE DEL NUMERO DEI SUOI COMPONENTI. NOMINA DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI, ANCHE AI SENSI DELL'ART. 2390 CODICE CIVILE.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 viene a scadere il mandato triennale dell'intero Consiglio di Amministrazione.

Nel congedarci, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo pertanto a voler deliberare – nell'osservanza delle norme di legge e di regolamento, nonché statutarie, vigenti in materia - la nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2010, 2011 e 2012 (e cioè fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012) previa determinazione del numero dei suoi componenti.

E ciò secondo le modalità di cui all'articolo 10 dello Statuto Sociale che prevede un meccanismo di voto di lista, idoneo a consentire, così come previsto dalla normativa vigente, che un Amministratore possa essere eletto dalla minoranza.

Ricordiamo ancora, al riguardo, che lo Statuto Sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da non più di 13 e non meno di 3 membri.

Segnaliamo pertanto – rinviando, per quanto qui non specificato, alla citata disposizione statutaria – che le liste contenenti i nominativi dei candidati dovranno essere depositate, presso la sede legale della Società, al meno quindici giorni liberi prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione, da azionisti che, da soli o insieme ad altri azio-

nisti che concorrono alla presentazione della stessa lista, documentino di essere complessivamente titolari di almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto in Assemblea ordinaria, come stabilito dalla delibera Consob n. 17209 del 9 marzo 2010.

Sempre ai sensi del citato articolo 10 dello Statuto Sociale, gli azionisti che intendano procedere alla presentazione di una lista devono depositare presso la sede della Società, contestualmente ed unitamente a ciascuna lista, l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste.

Le liste dovranno inoltre essere corredate (i) delle informazioni relative ai soci che le hanno presentate, con indicazione della partecipazione complessivamente detenuta; (ii) di un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato incluso nelle liste; nonché (iii) delle dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche con l'eventuale indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendente.

In ciascuna lista deve essere contenuta la candidatura di un numero di soggetti aventi i requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148, comma 3° D.Lgs. 58/1998 corrispondente al numero minimo richiesto per legge in relazione al numero massimo di componenti il Consiglio di Amministrazione. Ove i candidati in possesso dei requisiti in questione siano solo due, ad essi non potranno essere assegnati gli ultimi due numeri progressivi di ciascuna lista.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure tramite società controllata, interposta persona o fiduciaria, più di una lista. I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile non potranno presentare o concorrere a presentare più di una lista. I soci che partecipino a un sindacato di voto non potranno presentare o concorrere a presentare più di una lista.

Gli azionisti che presentano una "lista di minoranza" sono inoltre destinatari delle raccomandazioni formulate da Consob con comunicazione n. DEM/9017893 del 26 febbraio 2009.

Ai sensi del citato art. 10 dello statuto sociale alla elezione degli Amministratori si procede come segue:

- 1) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti viene tratto un numero di Amministratori pari al numero totale dei componenti il Consiglio stabilito dall'Assemblea meno uno; risultano eletti i candidati nell'ordine numerico indicato nella lista;
- 2) dalla lista risultata seconda per numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, viene tratto un Amministratore, in persona del candidato indicato con il primo numero della lista medesima;

fermo restando che, qualora la lista di minoranza di cui al punto 2) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta ai fini della presentazione della lista medesima, tutti gli amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista che ha riportato il maggior numero di voti di cui al punto 1).

Qualora con le modalità sopra indicate non sia eletto il numero prescritto di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3°, D.Lgs. 58/1998, i candidati non indipendenti, eletti come ultimi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, saranno sostituiti dai successivi candidati indipendenti non eletti nella stessa lista secondo l'ordine progressivo.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

Vi invitiamo inoltre a deliberare, ai sensi dell'art. 2390 Codice Civile, primo comma, in ordine all'eventuale autorizzazione a gli amministratori a svolgere incarichi in società concorrenti.

Vi invitiamo altresì ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale a nominare il Presidente del Consiglio di Amministrazione.

3. DETERMINAZIONE DEL COMPENSO SPETTANTE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI.

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, Vi invitiamo a determinare il compenso annuo spettante al Consiglio di Amministrazione da Voi nominato per tutta la durata dell'incarico.

La ripartizione tra gli Amministratori di detto compenso sarà successivamente stabilita dallo stesso Consiglio.

4. INTEGRAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 2401 DEL CODICE CIVILE. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI.

Vi ricordiamo che, a seguito delle dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo di Premafin HP S.p.A. rassegnate dal Rag. Luciano Betti, a far data dal 15 maggio 2009 il Rag. Antonino D'Ambrosio, già Sindaco Supplente nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2008, ha assunto la carica di Sindaco Effettivo a norma dell'art. 2401 del Codice Civile, e quindi sino alla prossima Assemblea.

Siete pertanto convocati in Assemblea ordinaria per l'integrazione del Collegio Sindacale a norma dell'art. 2401 del Codice Civile mediante nomina di un Sindaco Effettivo o nomina di un Sindaco Supplente eventualmente mancante.

Si ricorda che il Collegio Sindacale attualmente in carica è stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2008.

Il Sindaco dimissionario faceva parte della lista presentata dal Patto di Sindacato risultata prima per numero di voti.

Pertanto, dovendosi provvedere alla nomina di un Sindaco Effettivo e/o di un Sindaco Supplente eletto nell'ambito della lista di maggioranza la nomina avverrà a maggioranza relativa senza vincolo di lista.

Si ricorda che, a norma dell'articolo 19 dello Statuto Sociale vigente, i Sindaci devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge, dallo Statuto e da altre disposizioni applicabili, anche inerenti il limite al cumulo degli incarichi.

In relazione a quanto esposto, preso atto di quanto previsto dallo Statuto Sociale e dalle disposizioni di legge in materia, si invitano gli Azionisti a formulare proposte di candidatura in ordine alla nomina di un Sindaco Effettivo e/o di un Sindaco Supplente eventualmente necessario per l'integrazione del Collegio Sindacale, e a questo fine Vi invitiamo a tenere conto delle cause di incompatibilità ed ineleggibilità, nonché dei requisiti per la sopraindicata carica stabiliti dalle legge, dallo Statuto Sociale o da altre disposi-

zioni applicabili, nonché a fornire adeguata informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, e, l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo e -ventualmente ricoperti in altre società.

Milano, 26 marzo 2010

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE E
INDIRETTE IN SOCIETÀ NON QUOTA-
TE SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE
SOCIALE DETENUTE ALLA DATA DEL
31 DICEMBRE 2009**

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)

(Ai sensi degli artt. 125-126 della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

**ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE ED INDIRETTE
IN SOCIETA' NON QUOTATE SUPERIORI AL 10%
DEL CAPITALE SOCIALE DETENUTE ALLA DATA DEL 31.12.2009**

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)
(Ai sensi degli artt. 125-126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14/5/1999)

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part.%	Totale
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI Milano - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	60.000.000 40.000.000 100.000.000	60,000 40,000	100,000
INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l. Milano - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l. Milano - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l. Milano - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l. Milano - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	26.000	100,000	100,000
CONO ROMA S.r.l. in liquidazione Roma - ITALIA	FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	5.000	50,000	50,000
SCONTOFIN S.A. LUSSEMBURGO	FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI SAILUX S.A.	3.500 950 4.450	70,000 19,000	89,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.				
A7 S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	40.000	20,000	20,000
AGRISAI S.r.l. Torino - ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A. SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	610 60.390 61.000	1,000 99,000	100,000
ATA BENESSERE S.r.l. in liquidazione Milano - ITALIA	ATAHOTELS S.p.A.	100.000	100,000	100,000
ATAHOTELS COMPAGNIA ITALIANA AZIENDE TURISTICHE ALBERGHIERE SPA Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.843.400 8.496.600 17.340.000	51,000 49,000	100,000
ATAHOTELS SUISSE SA Lugano - SVIZZERA	ATAHOTELS S.p.A.	98.000	98,000	98,000
ATAVALUE S.r.l. Torino - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
AUTO PRESTO & BENE S.r.l. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	51.000	100,000	100,000
BANCA GESFID S.A. Lugano - SVIZZERA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
BANCA SAI S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.166.771.610	100,000	100,000
BIM VITA S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000
BIPIEMME VITA S.p.A. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.557.000	51,000	51,000
BORSETTO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	1.335.149	44,928	44,928
BRAMANTE S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
BUTTERFLY AM S.à.r.l. LUSSEMBURGO	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	6.666	28,570	28,570
CAMPO CARLO MAGNO S.p.A. Pinzolo (TN) - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	18.622.400	100,000	100,000
CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.652.000	51,000	51,000
CARPACCIO S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
CASCINE TRENNO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
CITTA' DELLA SALUTE S.c.r.l. Firenze - ITALIA	CASA DI CURA VILLA DONATELLO CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l. FLORENCE CENTRO CHIRUR. AMBULATORIALE DONATELLO DAY SURGERY	50.000 45.000 2.500 2.500 100.000	50,000 45,000 2,500 2,500	100,000
CITY LIFE S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	39.997	26,665	26,665
COLPETRONE S.r.l. Umbertide (PG) - ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	10.000	100,000	100,000
COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA in liquidazione Las Rozas (Madrid) - SPAGNA	EUROSAI FIN. DI PARTEC. S.r.l.	48.815	11,486	11,486
COMP. TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. in liquidazione coatta amm.va Roma - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.900.000	11,143	11,143
CONSORZIO CASTELLO Firenze - ITALIA	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	99.660	99,660	99,660
CONSORZIO SERVIZI TECNOLOGICI Bedissolle (BS) - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. SISTEMI SANITARI GRUPPO FONDIARIA-SAI SERVIZI	3.500 2.000 500 9.000 15.000	3,500 2,000 0,500 9,000	100,000
CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA - SCAI S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	601.400	30,070	30,070
CRIVELLI S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI		possedute	part.%	Totale
DDOR NOVI SAD Novi Sad - SERBIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.114.285	99,993	99,993
DDOR AUTO DOO Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	1	100,000	100,000
DDOR PENZIJA PLUS Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	82.085	100,000	100,000
DDOR RE JOINT STOCK REINSURANCE COMPANY Novi Sad - SERBIA	THE LAWRENCE RE DDOR NOVI SAD	49.999 1	99,998 0,002	100,000
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.818.363	99,848	99,848
DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	4.800.000 7.200.000	40,000 60,000	100,000
DOMINION INSURANCE HOLDINGS LIMITED London - GRAN BRETAGNA	FINSAI INTERNATIONAL S.p.A.	50.780.305	100,000	100,000
DONATELLO DAY SURGERY S.R.L. Firenze - ITALIA	CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	20.000	100,000	100,000
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.000.000	100,000	100,000
EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.l. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	5.265.600	100,000	100,000
EX VAR S.C.S. LUSSEMBURGO	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI FONDIARIA-SAI S.p.A. IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	501.905 451.711 250.953 1.204.569	20,000 18,000 10,000	48,000
FINITALIA S.p.A. Milano - ITALIA	BANCA SAI S.p.A.	15.376.285	100,000	100,000
FIN.PRIV. S.r.l. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2	28,571	28,571
FINSAI INTERNATIONAL S.A. LUSSEMBURGO	FONDIARIA - SAI S.p.A. SAINTERNATIONAL S.A. SAILUX S.A.	80.000 176.383 145.183 401.566	19,922 43,924 36,154	100,000
FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE S.r.l. Firenze - ITALIA	CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	10.400	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI NEDERLAND BV Amsterdam - OLANDA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.907	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI SERVIZI TECNOLOGICI S.p.A. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	61.200	51,000	51,000
GARIBALDI S.C.S. LUSSEMBURGO	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	290.232	48,000	48,000
GLOBAL CARD SERVICE S.r.l. Segrate (MI) - ITALIA	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A. LIGURIA VITA S.p.A.	43.472 50.388 93.860	44,000 51,000	95,000
GRUPPO FONDIARIA-SAI SERVIZI Scrl Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. BANCA SAI S.p.A. BIM VITA S.p.A. CAPITALIA S.p.A. DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A. EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. FINITALIA S.p.A. LIGURIA SOCIETA' DI ASSICURAZIONI S.p.A. LIGURIA VITA S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. PRONTO ASSISTANCE SERVIZI Scarl PRONTO ASSISTANCE S.p.A. SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A. SISTEMI SANITARI Scrl SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. SYSTEMA VITA S.p.A.	6.427.000 2.000 2.000 2.000 20.000 2.000 2.000 2.000 2.000 2.000 3.419.000 2.000 90.000 2.000 2.000 2.000 18.000 2.000	64,270 0,020 0,020 0,020 0,200 0,020 0,020 0,020 0,020 0,020 34,190 0,020 0,900 0,020 0,020 0,180 0,020	
HEDF ISOLA S.C.S. LUXEMBOURG	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	86.000	43,000	43,000
HOTEL TERME DI SAINT VINCENT S.r.l. Saint Vincent (AO) - ITALIA	ATAHOTELS S.p.A.	15.300	100,000	100,000
IGLI S.p.A. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l. IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	4.020.000 4.020.000	16,667 16,667	33,333
IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l. Milano - ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LITORELLA S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.329	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	178.374.173 99.588.580 277.962.753	64,172 35,828	100,000
IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
INIZIATIVE VALORIZZAZIONI EDILI IN.V.ED. S.r.l. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. S.p.A. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	500.000	100,000	100,000
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.394.536 10.186.526 11.581.062	1,731 12,642	14,646
ITAL H&R S.r.l. Pieve Emanuele (MI) - ITALIA	ITALRESIDENCE S.r.l.	50.000	100,000	100,000
ITALIBERIA INVERSIONES FINANCIERAS S.r.l. Madrid - SPAGNA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	122.193.595	100,000	100,000
ITALRESIDENCE S.r.l. Pieve Emanuele (MI) - ITALIA	ATAHOTELS S.p.A.	100.000	100,000	100,000
LIGURIA SOCIETA' DI ASSICURAZIONI S.p.A. Segrate (MI) - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	36.788.443	99,969	99,969
LIGURIA VITA S.p.A. Segrate (MI) - ITALIA	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	1.200.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part. %	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part. %	Totale
MARINA DI LOANO S.p.A. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	5.536	100,000	100,000
MASACCIO S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV Amsterdam - OLANDA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
MERIDIANO AURORA S.r.l. Milano - ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO BELLARMINO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO BRUZZANO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO QUARTO S.r.l. Torino - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO PRIMO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO SECONDO S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
METALS BANKA Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	103.867	10,105	10,105
METROPOLIS S.p.A. Firenze - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	332.976	29,730	29,730
MIZAR S.r.l. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.329	100,000	100,000
NUOVA IMPRESA EDIFICATRICE MODERNA S.r.l. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.329	100,000	100,000
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	48.440.000 1.560.000 50.000.000	96,880 3,120	100,000
OPEN MIND INVESTMENTS SCA SICAR LUSSEMBURGO	FONDIARIA-SAI S.p.A.	270.000	65,854	65,854
PENTA DOMUS S.p.A. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	24.000	20,000	20,000
PONTORMO S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	50.000	100,000	100,000
POPOLARE VITA S.p.A. Verona - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	8.760.001 9.200.000 17.960.001	24,388 25,612	50,000
PROGETTO ALFIERE S.p.A. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	22.800	19,000	19,000
PROGETTO BICOCCA LA PIAZZA S.r.l. in liquidazione Milano - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	2.332.332	74,000	74,000
PRONTO ASSISTANCE SERVIZI Scarl Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. DIALOGO S.p.A. PRONTO ASSISTANCE S.p.A. LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A. SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A. BANCA SAI S.p.A. SISTEMI SANITARI S.c.r.l.	192.984 144.480 123.840 39.732 11.352 1.806 774 516 516	37,400 28,000 24,000 7,700 2,200 0,350 0,150 0,100 0,100	100,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.500.000	100,000	100,000
QUINTOGEST S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	980.000	49,000	49,000
RISTRUTTURAZIONI EDILI MODERNE R.EDIL.MO. S.r.l. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.329	100,000	100,000
SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	500.000	100,000	100,000
SAI MERCATI MOBILIARI - SOC. DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.p.A. Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	50.000.000	100,000	100,000
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A. Torino - ITALIA	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	782.718 1.995.930 1.134.940 3.913.588	20,000 51,000 29,000	100,000
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola Torino - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. FONDIARIA - SAI S.p.A. PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	4.490.641 60.722.765 786.594	6,804 92,004 1,192	100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	102.258.000	100,000	100,000
SAILUX S.A. LUSSEMBURGO	FINSAI INT. S.A. SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	10 9.387.800 9.387.810	0,000 99,999	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. possedute	Quota part. %	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part. %	Totale
SAINT GEORGE CAPITAL MANAGEMENT S.A. Lugano - SVIZZERA	BANCA GESFID S.A.	5.000	100,000	100,000
SAINTEINTERNATIONAL S.A. LUSSEMBURGO	FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.399.997	99,999	99,999
SANTA MARIA DEL FICO S.r.l. Umbertide (PG) - ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	78.000	100,000	100,000
SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	140.000 60.000	70,000 30,000	
		200.000		100,000
SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A. Cinisello Balsamo (MI) - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	200	20,000	20,000
SISTEMI SANITARI S.c.r.l. Milano - ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. BANCA SAI S.p.A. BIM VITA S.p.A. DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A. EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. FINALIA S.p.A. GRUPPO FONDIARIA-SAI SERVIZI Scrl LIGURIA SOCIETA' DI ASSICURAZIONI S.p.A. LIGURIA VITA S.p.A. POPOLARE VITA S.p.A. PRONTO ASSISTANCE SERVIZI Scarl PRONTO ASSISTNCE S.p.A. SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A. SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. SYSTEMA VITA S.p.A.	789.664 196.295 398 142 171 4 19 155 917 2.170 195 5.093 4.088 342 54 106 118 69	78,966 19,630 0,040 0,014 0,017 0,000 0,002 0,016 0,092 0,217 0,020 0,509 0,409 0,034 0,005 0,011 0,012 0,007	
		1.000.000		100,000
SIAT SOC. ITALIANA ASS.NI E RIASS.NI S.p.A. Genova - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	35.983.610	94,694	94,694
SIM ETOILE S.A.S. Parigi - FRANCIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	199.999	99,999	99,999
SINTESI SECONDA S.r.l. Milano - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	10.400	100,000	100,000
SOAIMPIANTI - ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A. in liquidazione Monza (MB) - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	18.307	21,639	21,639
SOCIETA' EDILIZIA IMMOBILIARE SARDA - S.E.I.S. - S.p.A. Roma - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	387.500	51,667	51,667
SOCIETA' FINANZIARIA PER LE GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in liquidazione Roma - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	13.931.807 7.012.859	14,907 7,504	
		20.944.666		22,410
SOC. FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A. La Thuile (AO) - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	1.441.691	27,384	27,384
SOFINPA S.p.A. Bologna - ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
SOGEINT S.r.l. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	100.000	100,000	100,000
SRP ASSET MANAGEMENT S.A. Lugano - SVIZZERA	SAINTEINTERNATIONAL S.A.	1.000	100,000	100,000
STIMMA S.r.l. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SVILUPPO CENTRO EST Srl Roma - ITALIA	IMMOBILIARE MILANO ASSICURAZIONI S.r.l.	4.000	40,000	40,000
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SYSTEMA VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LIMITED Dublino - IRLANDA	POPOLARE VITA S.p.A.	802.886	100,000	100,000
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED Dublino - IRLANDA	FONDIARIA NEDERLAND BV	635.000	100,000	100,000
TOUR EXECUTIVE S.p.A. Milano - ITALIA	ATAHOTELS S.p.A.	500.000	100,000	100,000
TRE TORRI CONTRACTOR Scrl Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	5.000	50,000	50,000
TRENNO OVEST S.r.l. Torino - ITALIA	IMMOBILIARE FONDIARIA-SAI S.r.l.	10.000	100,000	100,000
UFFICIO CENTRALE ITALIANO Scrl Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A. SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A. MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A. SYSTEMA Compagnia di Assicurazioni S.p.A. LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	141.358 948 109.752 1 24 2 3.093	14,136 0,095 10,975 0,000 0,002 0,000 0,309	
		255.178		25,518
VALORE IMMOBILIARE S.r.l. Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	5.000	50,000	50,000
VILLA RAGIONIERI S.r.l. Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
WAVE TECHNOLOGIES S.r.l. Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	14.925	15,000	15,000

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009
STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

ATTIVO	al 31 dicembre 2009		al 31 dicembre 2008	
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-		-	
I. Immobilizzazioni immateriali				
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.920		5.690	
7) Altre	5	6.344.485	3.356.573	3.362.263
II. Immobilizzazioni materiali				
4) Altri beni	138.188		183.313	
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni in				
a) Imprese controllate	977.127.138		980.962.504	
b) Imprese collegate	501.905	977.629.043	61.539	981.024.043
2) Crediti				
b) verso imprese collegate <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	-		15.605.326	
d) verso altri <i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	12.182		10.265	15.615.591
3) Altri titoli	17.448.805		257.500	
B. IMMOBILIZZAZIONI	1.001.572.703		1.000.442.710	
I. Rimanenze	-		-	
II. Crediti				
1) Verso clienti <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	476.822		769.273	
2) Verso imprese controllate <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	19.614.830		33.481.612	
4-bis) Crediti tributari <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	477.057		587.010	
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	27.280	504.337	31.432	618.442
5) Verso altri <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	15.191		321.996	
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
1) Partecipazioni in imprese controllate	2.791.711		3.012.227	
IV. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali	7.964.207		7.337.415	
3) Denaro e valori in cassa	8.881	7.973.088	4.167	7.341.582
C. ATTIVO CIRCOLANTE	31.375.979		45.545.132	
D. RATEI E RISCONTI	35.670		31.164	
TOTALE ATTIVO	1.032.984.352		1.046.019.006	

(Importi in Euro)

PASSIVO	al 31 dicembre 2009		al 31 dicembre 2008	
I. Capitale		410.340.220		410.340.220
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni		20.813		20.813
III. Riserve di rivalutazione		-		-
IV. Riserva legale		13.725.716		13.565.247
V. Riserve statutarie		-		-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
VII. Altre riserve				
- da rivalutazioni		30.169.747		30.169.747
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		234.122.896		231.073.982
IX. Utile (perdita) dell'esercizio		(3.896.060)		3.209.384
A. PATRIMONIO NETTO		684.483.332		688.379.393
3) Altri		31.492.219		26.292.836
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		31.492.219		26.292.836
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		843.236		784.851
4) Debiti verso banche				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		17.551.345		45.133.082
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		295.100.000	312.651.345	280.125.000
7) Debiti verso fornitori				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		676.164		1.667.254
9) Debiti verso imprese controllate				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		609.291		875.241
12) Debiti tributari				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		544.921		504.839
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		242.671		216.102
14) Altri debiti				
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>		813.097		914.501
D. DEBITI		315.537.489		329.436.019
E. RATEI E RISCONTI		628.076		1.125.907
TOTALE PASSIVO		1.032.984.352		1.046.019.006
CONTI D'ORDINE		al 31 dicembre 2009		al 31 dicembre 2008
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi				
Titoli di proprietà a garanzia e indisponibili		304.621.838		260.328.614
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi				
Altri impegni		281.442		1.357.009
Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società				
Fidejussioni da conduttori per locazioni		796.380		867.061
Impegni, rischi e altri conti d'ordine				
Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate		20.502.465		21.461.447
Operazioni finanziarie a termine		115.500.000		140.000.000
TOTALE CONTI D'ORDINE		441.702.125		424.014.131

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

(Importi in Euro)

CONTO ECONOMICO	2009	2008
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132.800	133.111
5) Altri ricavi e proventi	5.166.353	2.732.080
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	5.299.153	2.865.191
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	52.495	76.831
7) Per servizi	5.082.049	6.248.700
8) Per godimento di beni di terzi	598.119	550.633
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.273.589	2.935.048
b) Oneri sociali	1.089.866	964.962
c) Trattamento di fine rapporto	245.216	224.246
e) Altri costi	306.969	291.098
	4.915.640	4.415.354
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	817.778	581.543
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	46.252	44.838
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.012	2.012
	866.042	628.393
14) Oneri diversi di gestione	957.268	1.169.346
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	12.471.613	13.089.257
A - B Differenza tra valore e costi della produzione	(7.172.460)	(10.224.066)
15) Proventi da partecipazioni		
a) Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	24.222.510	39.790.977
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese collegate	190.855	556.964
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	268.987
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da altre imprese	377.714	2.566.769
	568.569	3.392.720
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da altre imprese	(17.952.075)	(25.074.269)
17-bis) Utili e perdite su cambi	(8)	(57)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.838.996	18.109.371
19) Svalutazioni		
a) Di partecipazioni	(4.047.799)	(5.782.443)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(4.047.799)	(5.782.443)
21) Oneri	(3)	-
- di cui minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n. 14	(3)	-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	(3)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.381.266)	2.102.862
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	485.206	1.106.522
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(3.896.060)	3.209.384

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31
DICEMBRE 2009**

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa vigente ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Come richiesto dall'art. 10 L. 72/1983, si informa che non vi sono beni nel patrimonio aziendale oggetto di rivalutazione per conguaglio monetario.

Tutti gli importi espressi nella presente Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente espresso.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nel complesso panorama normativo dovuto all'introduzione del D.Lgs. 38/05 in materia di principi contabili internazionali e del Codice delle Assicurazioni private (D.Lgs. 209/05), la Società, classificata ai fini della normativa sulla vigilanza assicurativa, tra le imprese di partecipazioni assicurative ex art. 1 lettera aa) del D.Lgs. 209/05, non può applicare i principi contabili internazionali nella redazione del Bilancio d'esercizio per quanto disposto dall'art. 4 del D.Lgs. 38/05, come modificato dal D.Lgs. 209/05.

Pertanto, il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, come negli esercizi precedenti, è stato redatto in osservanza del D.Lgs. 127/91.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte ad un valore pari al costo sostenuto. Vengono ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzo per un periodo non superiore a cinque anni, ovvero, qualora costituite da oneri accessori capitalizzati relativi all'accensione di finanziamenti, lungo la loro durata residua. I costi di impianto ed ampliamento vengono ammortizzati in cinque esercizi.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori. Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote determinate sulla base delle residue possibilità di utilizzo dei beni e normalmente coincidenti con quelle massime consentite dalla normativa fiscale. Le aliquote adottate sono riportate nella sezione relativa ai "Commenti alle principali voci dell'attivo". I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono attribuiti integralmente al conto economico dell'esercizio nel quale questi sono sostenuti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente aumentato degli oneri accessori, tenuto conto delle eventuali perdite durevoli di valore.

I dividendi già deliberati dalle società controllate, sono rilevati per competenza e appostati tra i Crediti verso imprese controllate.

Crediti

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, se del caso attualizzato per i crediti a medio-lungo termine utilizzando la curva zero-coupon, mediante diretta rettifica del loro valore nominale.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Gli investimenti azionari quotati sono iscritti al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato.

Tali minori valori non vengono mantenuti nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

La configurazione di costo utilizzata è il costo medio ponderato.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tale voce le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri

I "Fondi per rischi ed oneri" sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non era determinabile con certezza l'entità o la data di sopravvenienza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'incremento viene stanziato per coprire l'intero importo maturato a favore dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Dividendi

I dividendi deliberati dalle imprese controllate vengono rilevati per competenza qualora noti nei termini necessari; quelli relativi ad altre imprese, al momento del loro incasso.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte sono quantificate in base ad una prudente stima del reddito imponibile di competenza, considerando la relativa aliquota di imposta applicabile nonché le eventuali esenzioni e/o agevolazioni di legge.

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulla eventuale differenza temporanea sussistente in capo ad elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale tra il valore di carico a bilancio per ciascuno di questi ed il corrispondente valore di carico rilevante ai fini fiscali.

Tali differenze:

se positive, vengono considerate solo nella misura in cui è ragionevolmente certo l'utilizzo;

se negative, vengono sempre considerate, salvo che non sia ragionevolmente certo il differimento indefinito o l'annullamento senza effetto fiscale.

Contratti derivati

Gli impegni relativi ad opzioni in essere alla fine dell'esercizio sono valutati tenendo conto dei titoli sottostanti e facendo riferimento ai principi di valutazione applicati qualora l'opzione fosse esercitata. I contratti di swap vengono valutati tenendo conto dell'andamento dei tassi o degli strumenti finanziari sottostanti. Le eventuali valutazioni negative vengono iscritte in un apposito fondo rischi.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con parti correlate, sono state effettuate alle normali condizioni di mercato e sono evidenziate, ove rilevanti, nelle note di commento alle specifiche voci.

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 C.C.

Non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C.

Informazioni richieste dalla Consob con comunicazione n. 94001437.

Dette informazioni sono fornite in appositi prospetti allegati, parte integrante della presente Nota integrativa.

Informazioni richieste dall'art. 78 del regolamento attuativo del D.Lgs. 58/98.

Dette informazioni sono fornite in apposito prospetto allegato, parte integrante della presente Nota integrativa.

Altre informazioni

Si rinvia al contenuto del bilancio sulla Gestione per quanto riguarda l'attività d'impresa, i fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed i rapporti con imprese controllate e collegate.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

Per le tre classi delle "Immobilizzazioni" (Immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie) sono stati predisposti appositi prospetti allegati, parti integranti della presente Nota Integrativa.

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto in allegato.

B.I.7 Altre

€migl. 6.344,5 (€migl. 3.362,3 al 31 dicembre 2008)

La voce si riferisce agli oneri residui da ammortizzare relativi alle commissioni sui finanziamenti in essere. Nel corso dell'esercizio sono state capitalizzati i costi sostenuti, pari a € migl. 3.800,0, per la rinegoziazione del piano di ammortamento della linea di finanziamento Term Loan A, che ha mantenuto la scadenza dell'originario piano di rimborso, ma ha modulato l'entità delle rate. La voce comprende anche l'ammortamento dell'esercizio.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B.II.4. Altri beni

€migl. 138,2 (€migl. 183,3 al 31 dicembre 2008)

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle seguenti aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei cespiti:

Automezzi	25%
Mobili e arredi	12%
Macchine elettroniche	20%
(di cui computer)	40%
Impianti	15% - 20%

Per i cespiti eventualmente acquisiti nel corso dell'esercizio, i coefficienti sopra riportati sono stati ridotti al 50%; in oltre per i computer è stato adottato, a partire dall'esercizio 1999, l'ammortamento accelerato in considerazione del loro più rapido processo di obsolescenza tecnologica.

Le movimentazioni di questa voce sono riportate nel prospetto allegato.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni

€migl. 977.629,0 (€migl. 981.024,0 al 31 dicembre 2008)

La composizione e la variazione di questa voce sono riportate anche nei prospetti allegati alla presente Nota Integrativa.

In dettaglio:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Fondiaria-SAI S.p.A.	900.578,5	900.578,5
Finadin S.p.A.	67.403,0	67.403,0
International Strategy S.r.l.	7.784,3	11.584,8
SAI Investimenti SGR	1.170,0	1.170,0
Investimenti Mobiliari S.r.l.	69,2	78,0
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	68,0	76,9
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	54,1	63,2
Gruppo Fondiaria-SAI Servizi S.c.r.l.	-	8,1
Partecipazioni in imprese controllate	977.127,1	980.962,5
Ex VAR SCS	501,9	61,5
Partecipazioni in imprese collegate	501,9	61,5
PARTECIPAZIONI	977.629,0	981.024,0

Fondiaria - SAI S.p.A.:

Nel corso dell'esercizio la Società non ha effettuato operazioni di acquisto o vendita della partecipazione nella controllata Fondiaria-SAI S.p.A.

Pertanto, a fine esercizio il totale delle azioni immobilizzate Fondiaria-SAI S.p.A. rispetto al capitale ordinario della controllata è rimasto pari al 37,57%, consistente in n. 46.764.047 azioni ordinarie.

Al 31 dicembre 2009 la partecipazione diretta in Fondiaria - SAI S.p.A. incorpora una minusvalenza rispetto al valore di borsa a quella data di circa € mil. 381 (€ mil. 296 al 31 dicembre 2008) mentre la quota di pertinenza del patrimonio netto consolidato del gruppo Fondiaria Sai, determinato in base ai principi contabili internazionali, approssima il valore dell'investimento della Società nel gruppo medesimo.

Alla luce della consistenza del patrimonio netto consolidato del Gruppo Fondiaria Sai, ed anche in base ad una valutazione predisposta da un valutatore indipendente, si ritiene che tale minusvalenza, non rifletta una perdita durevole di valore.

La valutazione è pervenuta alla stima di un intervallo di valore per azione compreso tra 22,6 e 26 Euro per azione contro un valore di carico di 19,258 Euro per azione.

Nella valutazione è stato prescelto un approccio c.d. "Sum of the Parts" in base al quale il valore finale del Gruppo Fondiaria-SAI risulta dalla sommatoria delle sue componenti ciascuna valutata con il metodo più consono alla propria natura. In particolare:

Rami danni	Dividend Discount Model basato su piano di Gruppo 2009 – 2011
Rami Vita	Appraisal Value basato sulla stima analitica dell'EV e sulla stima sintetica del Goodwill
Immobiliare	Patrimonio Netto Rettificato che coglie principalmente le plusvalenze immobiliari ed include anche le attività non comprese nei rami assicurativi

Finadin S.p.A.:

Nel corso dell'esercizio 2009 la partecipazione in Finadin S.p.A., pari a € migl. 67.403,0, è rimasta invariata.

Anche presso tale società, che possiede il 4,070% delle azioni ordinarie emesse da Fondiaria Sai S.p.A., in carico a 23,657 Euro per azione, è stata identificata una minusvalenza latente di circa € mil. 63,6 (€ mil. 54,3 al 31 dicembre 2008) e in base alla menzionata valutazione tale differenza è stata ritenuta non durevole.

International Strategy S.r.l.:

Il decremento della partecipazione di € migl. 3.800,5 è dovuto alla svalutazione per allineare il valore della partecipazione al patrimonio netto residuo, conseguentemente alla distribuzione da parte della controllata di utili di esercizi precedenti per € migl. 5.000,0.

Investimenti Mobiliari S.r.l.,

Partecipazioni e Investimenti S.r.l.,

Partecipazioni Mobiliari S.r.l.:

Il decremento del valore della loro partecipazione è riferito alle rettifiche di valore rilevate a seguito delle perdite dell'esercizio 2009, considerate durevoli.

SAI Investimenti SGR:

Il valore della partecipazione è rimasto invariato.

Gruppo Fondiaria-SAI Servizi S.c.r.l.:

Nel corso dell'esercizio la partecipazione è stata ceduta pressoché al valore di carico.

Ex Var S.C.S.:

Il valore della partecipazione è aumentato di € migl. 440,4 a seguito di un aumento di capitale sottoscritto da tutti i partecipanti. La partecipazione diretta pertanto rimane del 20%, quella indiretta del 28%.

B.III.2 Crediti verso Imprese collegate

Assente nel periodo (€migl. 15.605,3 al 31 dicembre 2008)

In data 31 ottobre 2009 il finanziamento fruttifero erogato a favore della società collegata Ex Var S.C.S., destinato a sostenere i costi di sviluppo del progetto immobiliare dell'area denominata "ex Varesine" in Milano, come da accordi tra tutti i partecipanti, ha cessato di maturare in interessi ed in data 17 dicembre 2009, nell'ambito della ristrutturazione dell'operazione con apporto del patrimonio immobiliare ad un Fondo chiuso, è stato convertito in Profit Participating Bonds e conseguentemente riclassificato nella voce Immobilizzazioni finanziarie – Altri titoli.

B.III.2 Crediti verso altri

€migl. 12,2 (€migl. 10,3 al 31 dicembre 2008)

La voce si riferisce a depositi cauzionali per servizi diversi.

B.III.3 Altri titoli

€migl. 17.448,8 (€migl. 257,5 al 31 dicembre 2008)

L'importo rappresenta per € migl. 17.191,3 la sottoscrizione dei Profit Participating Bonds emessi dalla collegata Ex Var S.c.s., strumenti finanziari che conferiscono il diritto alla partecipazione agli utili, in sostituzione dei finanziamenti fruttiferi in precedenza erogati dalla stessa collegata. Il 17 dicembre 2009, data di conversione, sono stati sottoscritti PPB corrispondenti a finanziamenti per € migl. 15.699,6 e corrispondenti a interessi maturati per € migl. 1.600,0, netti dell'attualizzazione per € migl. 204,3. A partire dalla data di conversione le erogazioni a sostegno del progetto immobiliare "ex Varesine" sono costituite dalla sottoscrizione di nuovi PPB. Nel corso dell'esercizio Premafin ha quindi investito nel progetto ulteriori € migl. 1.604,2.

La voce è anche composta per € migl. 257,5 da investimenti nel campo dell'arte.

C. ATTIVO CIRCOLANTE**C.II CREDITI****C.II.1 Verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo**

€migl. 476,8 (€migl. 769,3 al 31 dicembre 2008)

La voce in oggetto si riferisce principalmente ai crediti per vendite immobiliari a investitori pubblici, il cui incasso è previsto a breve.

L'importo è esposto al netto di una svalutazione di € migl. 985,1 (€ migl. 1.056,6 al 31 dicembre 2008).

La variazione della voce in diminuzione di € migl. 292,5 è dovuta essenzialmente all'incasso di crediti iscritti per € migl. 362,8.

C.II.2. Verso imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo
€migl. 19.614,8 (€migl. 33.481,6 al 31 dicembre 2008)

La voce risulta così principalmente costituita:

- € migl. 19.018,7 per dividendi di competenza dell'esercizio 2009, da imprese controllate, il cui incasso è previsto nel corso del prossimo esercizio;
- € migl. 533,3 da riaddebiti per costi del personale distaccato presso Fondiaria - SAI S.p.A.

C.II.4. bis - Crediti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo
€migl. 477,1 (€migl. 587,0 al 31 dicembre 2008)

Tale posta risulta così costituita:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Crediti verso Erario per Ires da Consolidato Fiscale	65,6	243,2
Crediti verso erario per Iva	411,5	343,8
Crediti tributari esigibili entro l'es. successivo	477,1	587,0

La voce comprende, altresì, crediti verso l'Erario per Irpeg e Ilor, completamente svalutati per € migl. 160,9 che si riferiscono a crediti d'imposta per gli anni che vanno dal 1982 al 1988, per i quali è in via di definizione il contenzioso finalizzato all'ottenimento del rimborso.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo
€migl. 27,3 (€migl. 31,4 al 31 dicembre 2008)

Tale posta risulta così costituita:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Crediti verso erario per Iva	27,3	27,3
Altri crediti verso Erario	-	4,1
Crediti tributari esigibili oltre l'es. successivo	27,3	31,4

C.II.5 Verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo
€migl. 15,2 (€migl. 322,0 al 31 dicembre 2008)

Tale posta risulta così costituita:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Altri crediti	15,1	318,8
Fornitori conto anticipi	0,1	3,2
Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	15,2	322,0

Gli Altri crediti sono diminuiti principalmente per l'incasso del credito conseguente alla sentenza di risarcimento per una vecchia causa per € migl. 282,7.

C.III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.1 Partecipazioni in imprese controllate

€migl. 2.791,7 (€migl. 3.012,2 al 31 dicembre 2008)

	31-dic-09	31-dic-08
Milano Assicurazioni S.p.A.	2.791,7	3.012,2
Partecipazioni in imprese controllate	2.791,7	3.012,2

La Società detiene n. 1.358.695 azioni della controllata Milano Assicurazioni S.p.A., pari al 0,24% del capitale ordinario. La partecipazione è stata valutata al minore tra il costo ed il mercato, recependo quindi una svalutazione di € migl. 220,5 per portare il valore unitario da € 2,217 a € 2,055, corrispondente al prezzo di borsa di fine esercizio.

C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

€migl. 7.973,1 (€migl. 7.341,6 al 31 dicembre 2008)

Le Disponibilità liquide comprendono:

	31-dic-09	31-dic-08
Depositi bancari	7.964,2	7.337,4
Denaro e valori in cassa	8,9	4,2
Disponibilità liquide	7.973,1	7.341,6

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

€migl. 35,7 (€migl. 31,2 al 31 dicembre 2008)

Al 31 dicembre 2009 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti i costi per adempimenti societari, le assicurazioni e canoni.

	31-dic-09	31-dic-08
Risconti attivi	35,7	31,2
Ratei e risconti attivi	35,7	31,2

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è illustrata, ai sensi della Comunicazione Consob n. 94001437, nel prospetto allegato alla presente Nota Integrativa.

A.I. CAPITALE

€migl. 410.340,2 (€migl. 410.340,2 al 31 dicembre 2008)

Il Capitale sociale è costituito da n. 410.340.220 azioni ordinarie da nominali Euro 1 ciascuna, interamente sottoscritto e versato.

A.II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI
€migl. 20,8 (€migl. 20,8 al 31 dicembre 2007)

Tale riserva risale alle operazioni di aumento del capitale sociale connesse ai warrant Premafin HP 2002-2005.

A.IV RISERVA LEGALE
€migl. 13.725,7 (€migl. 13.565,2 al 31 dicembre 2008)

L'incremento per € migl. 160,5 attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2008, così come deliberato dall'Assemblea del 28 aprile 2009.

A.VII. b) DA RIVALUTAZIONE
€migl. 30.169,7 (€migl. 30.169,7 al 31 dicembre 2008)

Tale riserva indisponibile si è originata negli esercizi precedenti, in relazione alla valutazione della partecipazione in Fondiaria - SAI S.p.A. con il metodo del Patrimonio netto.

A.VIII UTILI A NUOVO
€migl. 234.122,9 (€migl. 231.074,0 al 31 dicembre 2008)

Tale voce aumenta a seguito del riporto a nuovo del residuo utile dell'esercizio 2008, pari a € migl. 3.048,9, dopo la destinazione alla riserva legale, così come deliberato dalla Assemblea del 28 aprile 2009.

A.IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO
Perdita pari a €migl. 3.896,1 (utile €migl. 3.209,4 al 31 dicembre 2008)

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

€migl. 31.492,2 (€migl. 26.292,8 al 31 dicembre 2008)

La Società dispone di accantonamenti per rischi legali, compresi di spese, e finanziari. Nel corso dell'esercizio tali accantonamenti hanno avuto la seguente movimentazione:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Rischi legali	Rischi finanziari	Totale
Consistenza al 31 dicembre 2008	20.752,0	5.540,9	26.292,8
Accantonamenti	-	7.946,7	7.946,7
Utilizzi	(2.747,3)	-	(2.747,3)
Consistenza al 31 dicembre 2009	18.004,7	13.487,5	31.492,2

Nell'ottobre 2008 la Società ha sottoscritto un contratto di Equity Swap avente ad oggetto azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. La valutazione dell'operazione al 31 dicembre 2009 ha fatto registrare un differenziale negativo di € migl. 10.783,9 che ha richiesto l'accantonamento per rischi finanziari di € migl. 5.777,5 in aggiunta agli € migl. 5.006,3 già accantonati al 31 dicembre 2008.

Gli accantonamenti per rischi finanziari sono inoltre costituiti per € mil. 2,2 dalla perdita potenziale sui contratti IRS conseguente alla valutazione a fine esercizio.

Gli utilizzi per rischi legali sono dovuti a pagamenti effettuati per parcelle per € migl. 352,3 e ad adeguamento del fondo per € migl. 2.395,0.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

€migl. 843,2 (€migl. 784,9 al 31 dicembre 2008)

La voce rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2009, quale Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

Si evidenzia, qui di seguito, la movimentazione avvenuta nel corso dell' esercizio:

Consistenza al 31 dicembre 2008	784,9
Accantonamenti	245,2
Utilizzi	(186,9)
Consistenza al 31 dicembre 2009	843,2

L'organico della Società al 31 dicembre 2009 si compone di 29 persone.

D. DEBITI

D.4. DEBITI VERSO BANCHE

€migl. 312.651,3 (€migl. 325.258,1 al 31 dicembre 2008)

	31-dic-09	31-dic-08
Debiti verso banche - parte a breve	17.551,3	45.133,1
Indebitamento a breve termine	17.551,3	45.133,1
Debiti verso banche - parte a medio termine	295.100,0	280.125,0
Indebitamento a medio lungo termine	295.100,0	280.125,0
Indebitamento finanziario lordo	312.651,3	325.258,1

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2008, si presenta in diminuzione per effetto di movimenti netti pari a circa € mil. 12,6.

Il debito verso banche di € mil. 312,7 è assistito al 65% da garanzia reale costituita da pegno su azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

Nel corso dell'esercizio è stata estinta la linea di finanziamento Term Loan B.

Nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto a rimodulare i rimborsi della linea di finanziamento Term Loan A mantenendo invariate le scadenze temporali ed il totale finanziato.

D.7. DEBITI VERSO FORNITORI - esigibili entro l'esercizio successivo

€migl. 676,2 (€migl. 1.667,3 al 31 dicembre 2008)

I debiti verso fornitori, sono dovuti principalmente a prestazioni rese da professionisti e da società di servizi.

D.9. DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE - esigibili entro l'esercizio successivo

€migl. 609,3 (€migl. 875,2 al 31 dicembre 2008)

I debiti verso le imprese controllate sono costituiti per € migl. 207,0 da riaddebiti di emolumenti a favore di Fondiaria - SAI S.p.A, da € migl. 142,4 per debiti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale, per € migl. 10,3 dalla liquidazione Iva nell'ambito del Gruppo e da € migl. 249,6 da debiti di natura commerciale, di cui € migl. 157,5 per fatture da ricevere.

Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ai minori debiti di natura fiscale nei confronti della controllata International Strategy.

D.12 DEBITI TRIBUTARI - esigibili entro l'esercizio successivo

€migl. 544,9 (€migl. 504,8 al 31 dicembre 2008)

La composizione della voce, è la seguente:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Erario conto Irpef (lavoratori autonomi e dipendenti)	544,9	504,8
Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	544,9	504,8

D.13. DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE - esigibili entro l'esercizio successivo

€migl. 242,7 (€migl. 216,1 al 31 dicembre 2008)

Si riferiscono principalmente ai debiti in essere a fine esercizio verso Istituti previdenziali per le quote contributive a carico della Società e a carico dei dipendenti per i salari e gli stipendi del mese di dicembre.

D.14 ALTRI DEBITI - esigibili entro l'esercizio successivo

€migl. 813,1 (€migl. 914,5 al 31 dicembre 2008)

La composizione della voce è la seguente:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Stipendi netti	126,3	95,7
Ratei ferie e quattordicesima	238,7	203,8
Debito v/Amministratori per emolumenti	33,6	56,3
Debito v/Collegio Sindacale	97,5	113,1
Debito v/Comitato di Controllo Interno	-	15,5
Debito v/Organismo di Vigilanza	30,8	10,4
Altri debiti	286,2	419,7
Altri debiti	813,1	914,5

La voce "Altri debiti" comprende principalmente il debito dovuto a istituti finanziari relativo alle commissioni ed ai diritti per la gestione delle azioni sociali oltre che regolazioni di assicurazioni.

E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

€migl. 628,1 (€migl. 1.125,9 al 31 dicembre 2008)

La voce è costituita dal risconto passivo dei proventi a realizzo futuro sui contratti derivati in corso e con scadenza nel 2013.

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	<u>31-dic-09</u>	<u>31-dic-08</u>
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi :		
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	304.621,8	260.328,6
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi :		
- Altri impegni	281,4	1.357,0
Garanzie prestate da terzi a favore della Società :		
- Fidejussioni	796,4	867,1
Impegni, rischi e altri conti d'ordine		
- Altri impegni	115.500,0	140.000,0
- Impegni a concedere gar. e finanz.ti a soc. collegate	20.502,5	21.461,4
Totale	441.702,1	424.014,1

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" sono costituiti da n. 15.818.000 azioni Fondiaria - SAI S.p.A. (n. 13.518.000 al 31 dicembre 2008) in pegno o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie con scadenza ultimi mesi del 2014, valutate unitariamente al costo medio di carico dell'attivo.

Il valore di mercato a fine periodo dei titoli soggetti a vincolo ammonta a € mil. 175,7 (€ mil. 174,8 al 31 dicembre 2008).

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni

Tale voce rappresenta per € migl. 281,4 il rischio residuo in capo alla Società, in relazione agli impegni assunti, in subordine a Immobiliare Lombarda S.p.A., nei confronti di un Istituto di credito, a seguito del trasferimento allo stesso della società Mediana S.r.l. avvenuto nel 1999.

L'importo diminuisce a fronte dell'estinzione della lettera di patronage a favore di Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare "ex Varesine" conseguentemente alla ristrutturazione dell'operazione.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a € migl. 796,4 e sono costituite da fidejussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a favore dell'Agenzia delle Entrate per crediti Iva.

IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritti € migl. 115,5 ri guardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati con istituti di credito per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

La Società ha in essere tre operazioni di Interest Rate Swap per la copertura del rischio tasso sull'indebitamento finanziario, i cui valori di mercato al 31 dicembre 2009 erano negativi per € migl. 3.331,7 ed a fronte dei quali è stato aumentato il fondo per rischi finanziari per € migl. 2.169,1.

La Società in data 15 ottobre 2008 ha sottoscritto un contratto di Equity Swap avente ad oggetto azioni ordinarie Fondiaria-SAI. In data 2 gennaio 2009 la controparte ha concluso l'hedging period determinando un prezzo pari a Euro 14,37 per numero azioni 3.473.628 rappresentative di una partecipazione del 2,79% del capitale ordinario pari a un controvalore di € migl. 49.922,1. Su tale importo maturano interessi a favore della controparte ad un tasso del 2,305% più spread ed i dividendi relativi incassati dalla controparte sono a diminuzione del controvalore finanziato. L'operazione si può estinguere anticipatamente, anche parzialmente, tramite liquidazione dei differenziali o consegna fisica dei titoli. La chiusura dell'operazione è prevista al 15 ottobre 2010.

Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate

Rappresentano impegni a dare e eventuali garanzie richieste dalla società collegata Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare dell'area denominata "ex-Varesine" in Milano, per un importo di € mil. 0,7, oltre agli impegni di concedere finanziamenti residui a favore della medesima società fino al 2013 per € mil. 19,8.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

€migl. 132,8 (€migl. 133,1 al 31 dicembre 2008)

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società a favore di altre società del Gruppo.

A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

€migl. 5.166,4 (€migl. 2.732,1 al 31 dicembre 2008)

Gli Altri ricavi e proventi sono riconducibili principalmente ai riaddebiti per il personale distaccato presso la controllata Fondiaria - SAI S.p.A. per € migl. 2.339,4, a sopravvenienze attive per € migl. 2.646,1, di cui € migl. 2.395,0 per l'adeguamento del fondo cause legali, e ad altri recuperi per € migl. 180,6.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

€migl. 52,5 (€migl. 76,8 al 31 dicembre 2008)

	2009	2008
Acquisto libri e riviste	20,7	21,5
Cancelleria e stampati	21,4	30,0
Diverse	10,4	25,3
Materie prime, sussidiarie e di consumo	52,5	76,8

B.7 COSTI PER SERVIZI

€migl. 5.082,0 (€migl. 6.248,7 al 31 dicembre 2008)

La voce in oggetto risulta così costituita:

	2009	2008
Consulenze e assistenze	1.547,5	1.311,0
Emolumenti organi sociali	2.948,5	3.814,7
Prestazioni e servizi diversi	571,7	1.107,5
Commerciali	14,2	15,5
Totale	5.082,0	6.248,7

B. 8. GODIMENTO DI BENI DI TERZI

€migl. 598,1 (€migl. 550,6 al 31 dicembre 2008)

La voce è costituita principalmente da canoni di locazione.

B. 9. COSTI PER IL PERSONALE

€migl. 4.915,6 (€migl. 4.415,4 al 31 dicembre 2008)

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione del personale in forza, suddivisa per categoria:

	31-dic-08	entrate	uscite	31-dic-09
Dirigenti	6	-	-	6
Impiegati	22	2	1	23
Operai	-	-	-	-
Totale	28	2	1	29

B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

€migl. 866,0 (€migl. 628,4 al 31 dicembre 2008)

La voce è così costituita:

	2009	2008
Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali	817,8	581,5
Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali	46,2	44,8
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	2,0	2,1
Ammortamenti e svalutazioni	866,0	628,4

B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

€migl. 957,3 (€migl. 1.169,3 al 31 dicembre 2008)

La voce è così costituita:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Altri oneri di gestione	621,8	798,7
Oneri tributari	335,5	370,6
Oneri diversi di gestione	957,3	1.169,3

Gli Altri oneri di gestione sono principalmente riconducibili a spese societarie e sopravvenienze passive.

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

C.15.a Dividendi ed altri proventi da imprese controllate

€migl. 24.222,5 (€migl. 39.791,0 al 31 dicembre 2008)

La voce è così composta:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fondiarria-SAI S.p.A.	18.705,6	33.284,8
International Strategy S.r.l.	5.000,0	5.694,7
Milano Assicurazioni S.p.A.	203,8	462,0
Sai Investimenti Sgr	313,1	254,4
Dividendi	24.222,5	39.695,9
Immobiliare Lombarda S.p.A.	-	95,1
Utili da negoziazione	-	95,1
Dividendi e altri proventi	24.222,5	39.791,0

La voce Dividendi si riferisce principalmente a prossime distribuzioni di dividendi riferite all'esercizio 2009, già deliberate dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società controllate.

La diminuzione è attribuibile sostanzialmente alla contrazione del dividendo unitario di Fondiarria-SAI S.p.A., passato da € 0,7 a € 0,4 per azione.

C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.a. Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

€migl. 190,9 (€migl. 557,0 al 31 dicembre 2008)

La voce si riferisce agli interessi maturati nell'esercizio sul finanziamento fruttifero a favore della collegata Ex Var S.C.S. fino alla data di conversione in Profit Participating Bond.

**C.16.c Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
Assente nel periodo (€migl. 269,0 al 31 dicembre 2008)**

La voce nell'esercizio precedente si riferiva si riferiva all'utile realizzato sulla vendita delle quote di Hedge Fund, iscritti per € migl. 2.000,0.

**C.16.d Proventi diversi dai precedenti – da altre imprese
€migl. 377,7 (€migl. 2.566,8 al 31 dicembre 2008)**

La voce è così costituita:

	2009	2008
Interessi attivi su crediti verso l'Erario	2,0	2,0
Interessi attivi su conti correnti bancari	63,7	237,9
Altri proventi finanziari	312,0	2.326,9
Proventi finanziari diversi v/altre imprese	377,7	2.566,8

Gli Altri proventi finanziari si riferiscono al rilascio dei proventi derivanti dalle operazioni di Interest Rate Swap per la copertura del rischio tasso, di competenza dell'esercizio in corso.

**C.17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI
€migl. 17.952,1 (€migl. 25.074,3 al 31 dicembre 2008)**

Sono così costituiti:

	2009	2008
Oneri finanziari verso Istituti bancari	9.887,4	19.286,5
Altri oneri e spese	117,8	210,9
Oneri su altre operazioni finanziarie	7.946,9	5.576,9
Interessi e altri oneri finanziari	17.952,1	25.074,3

La voce Oneri su altre operazioni finanziarie include l'accantonamento di € migl. 5.777,5 per il differenziale negativo di valutazione al valore di borsa di fine esercizio dell'Equity Swap su azioni Fondiaria - SAI e l'accantonamento di € migl. 2.169,1 per la valutazione a mercato degli Irs a copertura del finanziamento. Gli oneri finanziari verso Istituti bancari si presentano in diminuzione rispetto al precedente esercizio in conseguenza dell'effetto combinato relativo all'indebitamento medio ed al tasso di interesse medio applicato, passato da 5,63% a 2,40% senza l'effetto Irs e da 5,05% a 3,11% con l'effetto Irs.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

**D.19 a Svalutazioni di partecipazioni
€migl. 4.047,8 (€migl. 5.782,4 al 31 dicembre 2008)**

Nel corso del 2009 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni, per le quali si rinvia alla specifica voce Partecipazioni in imprese controllate, nonché a quanto indicato nei criteri di valutazione della presente Nota integrativa:

	2009	2008
International Strategy S.r.l.	3.800,4	2.009,9
Milano Assicurazioni S.p.A.	220,5	2.765,0
Fondiarria-SAI S.p.A.	-	970,0
Investimenti Mobiliari S.r.l.	8,8	12,1
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	9,0	13,1
Partecipazioni mobiliari S.r.l.	9,1	12,3
Svalutazioni di Partecipazioni	4.047,8	5.782,4

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La voce accoglie € migl. 485,2 (€ migl. 1.106,5 al 31 dicembre 2008) di imposte trasferite nell'ambito del consolidamento fiscale. L'iscrizione di tale provento risulta neutra dal punto di vista fiscale, in quanto non concorrono alla formazione del reddito imponibile ai sensi dell'art.118 comma 4 del TUIR.

Con riferimento all'art. 2427 n.14 a) C.C., al 31 dicembre 2009 sussistono differenze temporanee fra i risultati civilistici e gli imponibili fiscali (principalmente dovute a rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti a fondi rischi) per le quali non sono state rilevate in Bilancio imposte anticipate non sussistendo la ragionevole certezza del loro recupero.

Ai sensi dell'art. 2427 n.14 b) C.C., la Società non ha ritenuto di contabilizzare il beneficio fiscale su perdite fiscali pregresse consolidate stimolate complessivamente in € mil. 38,4 in quanto per le stesse non vi è la ragionevole certezza di recupero.

Nel prospetto che segue è riportato il raccordo tra l'onere fiscale per Ires calcolato all'aliquota ordinaria e quello effettivamente a carico della Società:

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
Risultato prima delle imposte	(4.381,3)	2.102,9
Altre variazioni in aumento	600,8	1.403,4
Interessi passivi in deducibili per pro-rata patrimoniale	9.314,0	16.152,8
Dividendi incassati	1.649,5	2.613,1
Accantonamento fondo rischi	2.169,1	570,5
Svalutazioni di partecipazioni	4.047,8	5.782,4
Dividendi	(23.962,3)	(39.360,5)
Utilizzo fondi	(2.818,7)	(186,2)
Altre variazioni in diminuzione	(80,3)	(2.283,3)
Imponibile fiscale	(13.461,4)	(13.204,9)
Ires corrente	-	-
Vantaggi derivanti da consolidato fiscale	485,2	1.106,5
Imposte correnti	485,2	1.106,5

ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Nota integrativa:

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute al 31 dicembre 2009 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute al 31 dicembre 2009 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute al 31 dicembre 2009 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi con evidenza della disponibilità e distribuibilità delle voci al 31 dicembre 2009 (art. 2427 n. 4 e art. 2427 n. 7bis C.C.);
- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2009 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008;
- conto economico riclassificato (d.P.R. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni);
- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2009 (comunicazione CONSOB n. 94001437);
- informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2009 (comunicazione Consob n. 6064293);
- prospetto dei corrispettivi a fronte dei servizi forniti dalla società di revisione (delibera Consob n. 15915).

Milano, 26 marzo 2010

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
ALLEGATI AL BILANCIO
D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI
DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE

(ART. 2427 N. 2 C.C.)

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Situazione finale					
	Costo origin.	Ammort.	Saldo al 31-dic-08	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Costo origin.	Ammort.	Saldo al 31-dic-09
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	15,3	(9,6)	5,7	-	-	(2,8)	15,3	(12,4)	2,9
Altre immobilizzazioni	5.445,0	(2.088,4)	3.356,6	3.800,0	-	(815,0)	9.245,0	(2.903,4)	6.341,6
Immobilizzazioni Immateriali	5.460,3	(2.098,0)	3.362,3	3.800,0	-	(817,8)	9.260,3	(2.915,8)	6.344,5

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI
DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE

(ART. 2427 N. 2 C.C.)

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 31-dic-08	Acquisti	decrementi		Ammort.	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 31-dic-09
Altri beni	653,9	(470,5)	183,4	1,1	-	-	(46,3)	655,0	(516,8)	138,2
Immobilizzazioni Materiali	653,9	(470,5)	183,4	1,1	-	-	(46,3)	655,0	(516,8)	138,2

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI
DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE
PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

(ART. 2427 N. 2 C.C.)

(Importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale							Movimenti dell'esercizio					Situazione finale						
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Acquisti/ Aum.Cap.	Vendite/ Rimborsi	Svalutazioni	Altro	Valori di carico	Incrementi		Decrementi			n. azioni	% sul cap.	Valori di carico			
									n. azioni	Altro	Acquisti/ Aum.Cap.	n. azioni	Altro			Vendite/ Rimborsi	Svalutazioni	migliaia di Euro	unitario
International Strategy S.r.l.	26.000	100,00%	27.900,0	-	(14.305,3)	(2.009,9)		11.584,8	-	-	-	-	-	-	(3.800,5)	26.000	100,00%	7.784,3	445,57
Finadin - S.p.A.																			
Finanziaria di Investimenti	60.000.000	60,00%	67.403,0	-	-	-		67.403,0	-	-	-	-	-	-	-	60.000.000	60,00%	67.403,0	1,12
Investimenti Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	53,7	-	-	(12,1)	36,4	78,0	-	-	-	-	-	(8,8)	90.000	100,00%	69,2	0,87	
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	90.000	100,00%	48,3	-	-	(13,1)	41,8	77,0	-	-	-	-	-	(9,0)	90.000	100,00%	68,0	0,86	
Partecipazioni Mobiliari	90.000	100,00%	75,7	-	-	(12,3)	-	63,4	-	-	-	-	-	(9,3)	90.000	100,00%	54,1	0,70	
Fondiaria - SAI S.p.A.	46.764.047	27,42%	886.467,5	1.025,9	-	-	13.085,1	900.578,5	-	-	-	-	-	-	46.764.047	28,00% (*)	900.578,5	19,26 (**)	
Sai Investimenti Sgr	782.718	20,00%	1.170,0	-	-	-	-	1.170,0	-	-	-	-	-	-	782.718	20,00%	1.170,0	1,50	
Gruppo Fondiaria-SAI Servizi S.c.r.l.	2.000	0,02%	7,6	-	-	-	-	7,6	-	-	-	2.000	-	(7,6)	-	-	0,00%	-	-
Partecipazioni in imprese controllate			983.125,8	1.025,9	(14.305,3)	(2.047,4)		980.962,3				2.000		(7,6)	(3.827,6)			977.127,1	
Ex Var SCS	61.539	20,00%	61,5	-	-	-	-	61,5	440.366	-	440,4	-	-	-	-	501.905	20,00%	501,9	1,00
Partecipazioni in imprese collegate			61,5					61,5			440,4							501,9	

(*) Pari al 37,57 % delle sole azioni ordinarie

(**) Valore di Borsa al 30 dicembre 2009 pari a € migl. 519.474 corrispondente a un valore per azione pari a € 11,108

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
 NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
 AVVENUTE NEGLI ULTIMI 3 ESERCIZI
 AL 31 DICEMBRE 2009**

(ART. 2427 N. 4 e N. 7 - bis C.C.)

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdita) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
al 31 dicembre 2006	410.340,2	20,8	10.251,3	30.169,7	180.419,8	38.652,8	669.854,7
- Destinazione risultato es. prec.			1.932,6	-	30.565,1	(32.497,7)	-
- Distribuzione dividendi				-	-	(6.155,1)	(6.155,1)
- Risultato dell'esercizio						27.625,5	27.625,5
al 31 dicembre 2007	410.340,2	20,8	12.183,9	30.169,7	210.984,9	27.625,5	691.325,1
- Destinazione risultato es. prec.			1.381,3	-	20.089,1	(21.470,4)	-
- Distribuzione dividendi				-	-	(6.155,1)	(6.155,1)
- Risultato dell'esercizio						3.209,4	3.209,4
al 31 dicembre 2008	410.340,2	20,8	13.565,2	30.169,7	231.074,0	3.209,4	688.379,4
- Destinazione risultato es. prec.			160,5	-	3.048,9	(3.209,4)	-
- Distribuzione dividendi				-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio						(3.896,1)	(3.896,1)
al 31 dicembre 2009	410.340,2	20,8	13.725,7	30.169,7	234.122,9	(3.896,1)	684.483,3
Quota utilizzabile		20,8	13.725,7	30.169,7	234.122,9	(3.896,1)	
Modalità di utilizzo		ABC	B	AB	ABC	ABC	
di cui quota distribuibile		20,8	-	-	65.050,5	-	

Legenda: modalità di utilizzo

A) per aumento di Capitale sociale

B) per copertura perdite

C) per distribuzione ai soci

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
Holding di Partecipazioni

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
 IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
 AL 31 DICEMBRE 2009**

(ART. 2427 N.5 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso diretta	Valore di carico
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
Imprese controllate								
International Strategy S.r.l.	Milano	26,0	7.793,0	7.793,0	1.208,2	1.208,2	100,00%	7.793,0
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	100.000,0	110.311,5	66.186,9	1.970,5	1.182,3	60,00%	67.403,0
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90,0	69,2	69,2	(8,8)	(8,8)	100,00%	69,2
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90,0	68,0	68,0	(9,0)	(9,0)	100,00%	68,0
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	90,0	54,2	54,2	(9,1)	(9,1)	100,00%	54,2
Fondiarina - SAI S.p.A. T	orino	167.043,7	2.526.281,8	707.232,6	40.216,0	11.258,5	28,00%	900.578,5
Sai Investimenti SGR	Torino	3.913,6	6.459,8 (*)	1.292,0	1.736,6 (*)	347,3	20,00%	1.170,0
Imprese collegate								
Ex Var SCS	Luxembourg	2.509,5	(400,5)	(80,1)	(232,1)	(46,4)	20,0%	501,9

ATTIVO CIRCOLANTE

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso diretta	Valore di carico
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
Imprese controllate								
Milano Assicurazioni S.p.A.	Milano	305.851,3	1.977.064,9	4.824,0	13.330,7	32,5	0,24%	2.791,7

(*) Dati redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni

RENDICONTO FINANZIARIO

al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008

(Importi in migliaia di Euro)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
A. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE INIZIALE	(34.779)	(4.061)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.896)	3.209
Ammortamenti e svalutazioni di attivo circolante	864	626
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie nette	3.827	2.047
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	58	74
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	5.199	5.385
Variazione dividendi per competenza	13.971	19.273
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	20.023	30.614
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Decremento (Incremento) dei crediti del circolante	609	(382)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(1.292)	(1.904)
Decremento (Incremento) netto dei ratei e risconti	(502)	(238)
Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio	18.838	28.090
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(3.800)	-
- materiali	(1)	(163)
- finanziarie	(2.020)	(16.770)
Valore netto delle immobilizzazioni dismesse	-	14.305
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	(5.821)	(2.628)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ / PASSIVITÀ FINANZIARIE		
Incremento (riduzione) dei finanziamenti a medio - lungo termine	14.975	(50.025)
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	14.975	(50.025)
E. (DECREMENTO) INCREMENTO MEZZI PROPRI	-	(6.155)
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	27.992	(30.718)
G. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE FINALE (A+F)	(6.787)	(34.779)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI**BILANCIO****AL 31 DICEMBRE 2009****CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(D.P.R. 137/75 e Raccomandazione CONSOB n. 94001437,

per le Holding di Partecipazioni)

(Importi in migliaia di Euro)

	2009	2008
1) Proventi da partecipazioni da imprese controllate e collegate	24.222,5	39.791,0
2) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da imprese collegate	190,9	557,0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	269,0
d) proventi diversi dai precedenti	377,7	568,6
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari da altre imprese	(17.952,1)	(25.074,3)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.839,0	18.109,4
5) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(4.047,8)	(5.782,4)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	(4.047,8)	(5.782,4)
6) Altri proventi della gestione	5.299,2	2.865,2
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	5.299,2	2.865,2
7) Per servizi non finanziari	(5.134,7)	(6.325,5)
8) Per godimento di beni di terzi	(598,1)	(550,6)
9) Per il personale	(4.915,6)	(4.415,4)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(866,0)	(628,4)
11) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Oneri diversi di gestione	(957,3)	(1.169,3)
ALTRI COSTI DI GESTIONE	(12.471,7)	(13.089,2)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	(4.381,3)	2.103,0
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-	-
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.381,3)	2.103,0
16) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	485,2	1.106,4
20) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(3.896,1)	3.209,4

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
Holding di Partecipazioni

**INFORMAZIONI SULL'INDEBITAMENTO:
NETTO A BREVE, MEDIO E LUNGO TERMINE**

(importi in migliaia di Euro)

	2009
A Cassa	8,9
B Altre disponibilità liquide (dettagli):	7.964,2
Depositi bancari e postali	7.964,2
C Titoli detenuti per la negoziazione	2.791,7
D Liquidità (A) + (B) + (C)	10.764,8
E Crediti finanziari correnti	-
F Debiti bancari correnti	17.551,3
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H Altri debiti finanziari correnti	-
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	17.551,3
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	6.786,5
K Debiti bancari non correnti	295.100,0
L Obbligazioni emesse	-
M Altri debiti non correnti	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	295.100,0
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	301.886,5

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni

PROSPETTO DEI CORRISPETTIVI
A FRONTE DEI SERVIZI
FORNITI DALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98, così come modificato
dalla Delibera Consob n. 15915 del 3 maggio 2007 Art. 149-duodecies
(importi espressi in migliaia di Euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Premafin HP S.p.A.	188
Servizi di attestazione			
Servizi di consulenza fiscale			
Altri servizi:			
- Dichiarazioni fiscali	Deloitte & Touche S.p.A.	Premafin HP S.p.A.	6

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI
DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI
CONTROLLO, AL DIRETTORE GENERALE E AI
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

ESERCIZIO 2009

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)

Art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
Holding di Partecipazioni

**COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI
DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO,
AL DIRETTORE GENERALE E AI DIRIGENTI
CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE
ESERCIZIO 2009**

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)

art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98

Soggetto	Descrizione Carica			Compensi					Totale
				Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi		
							Emolumenti per cariche ricoperte in società controllate	Altro	
Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza							
Consiglio di Amministrazione									
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore delegato	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 2.100.000,00					
	Consigliere			€ 20.000,00	=	=	€ 839.794,44		€2.959.794,44
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 100.000,00					
	Consigliere			€ 20.000,00	=	=	€ 2.507.672,41		€2.627.672,41
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 100.000,00					
	Consigliere			€ 20.000,00	=	=	€ 2.824.869,18		€2.944.869,18
CARLINO STEFANO	Consigliere e Direttore Generale	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=		retribuzione da lavoro dipendente: € 631.832,94	€651.832,94
CIANI CARLO	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 3.600,00	prestazioni professionali rese controllate: € 212.500,00	€276.100,00
	Organismo di Vigilanza			€ 40.000,00					
CIOTTI BENIAMINO	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00					
	Comitato di Controllo Interno	15/5 - 31/12/2009		€ 12.657,53	=	=	=		€32.657,53
DE SANTIS GIUSEPPE	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	€ 2.981,40	=		prestazioni professionali rese Premafin: € 65.500,00	
	Comitato Controllo Interno	1/1 - 31/12/2009		€ 20.000,00				prestazioni professionali rese a controllate: € 100.000,00	
	Organismo di Vigilanza	1/1 - 31/12/2009		€ 40.000,00					€248.481,40
D'URSO CARLO	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 50.736,36	prestazioni professionali rese Premafin (a): € 100.000,00	
								prestazioni professionali rese a controllate (a): € 1.721.125,00	€1.891.861,36
GIOMBINI GUALTIERO	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 5.000,00		€25.000,00
LA RUSSA A. GERONIMO	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 13.298,15	prestazioni professionali rese a controllate: € 101.396,43	
	Comitato Controllo Interno	1/1 - 26/3/2009		€ 5.000,00					€139.694,58
LAZZARONI GIUSEPPE	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00					
	Comitato Controllo Interno	26/03 - 31/12/2009		€ 15.277,78	=	=	€ 26.000,00		€61.277,78
PISTOLESI OSCAR	Consigliere	1/1 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=		prestazioni professionali rese Premafin: € 5.312,00	
								prestazioni professionali rese a controllate: € 180.000,00	€205.312,00
VISENTIN GRAZIANO GIANMICHELE	Consigliere	15/05 - 31/12/2009	Appr. Bil. es. 2009	€ 12.657,53			€ 36.286,34	prestazioni professionali rese a controllate (b): € 440.000,00	€488.943,87
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE (*)		1/1 - 31/12/2009		=	=	=	=	retribuzione da lavoro dipendente: € 1.511.760,01	€1.511.760,01
Amministratori non più in carica al 31/12/2009									
OLDOINI GIORGIO	Consigliere	1/1 - 29/4/2009	Dimissionario il 29/4/2009	€ 6.520,55	=	=	€ 7.701,68		
	Comitato Controllo Interno	1/1 - 29/4/2009		€ 6.520,55					€20.742,78
Collegio Sindacale									
DE CESARE VITTORIO	Presidente	1/1 - 31/12/2009	Appr. bil. es. 2010	€ 60.000,00	=	=	=		€60.000,00
MOSCONI MARIA LUISA	Sindaco effettivo	1/1 - 31/12/2009	Appr. bil. es. 2010	€ 40.000,00	=	=	€ 180.800,91		€220.800,91
D'AMBROSIO ANTONINO (**)	Sindaco effettivo	15/05 - 31/12/2009	Appr. bil. es. 2009	€ 25.315,07	=	=	€ 92.886,99		€118.202,06
TRIGIANI ALESSANDRA	Sindaco supplente	1/1 - 31/12/2009	Appr. bil. es. 2010	=	=	=	=		=
Sindaci non più in carica al 31/12/2009									
BETTI LUCIANO	Sindaco effettivo	1/1 - 14/5/2009	Dimissionario il 15/5/2009	€ 14.684,93	=	=	€ 68.260,34		€82.945,27

(*) gli emolumenti corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche vengono indicati a livello aggregato

(**) Il Rag. D'Ambrosio ha ricoperto la carica di Sindaco supplente dal 1/1/2009 al 14/05/2009.

(a) prestazioni professionali rese dallo Studio d'Urso Gatti e Associati

(b) prestazioni professionali rese dallo Studio Tributario Visentin

**STOCK-OPTION ASSEGNATE
AGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI
E AL MANAGEMENT**

Soggetto	Descrizione Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio (1)			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio (1)			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio (1)			Opzioni scadute nell'esercizio (1)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio (1)		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore Delegato	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
CARLINO STEFANO	Amministratore e Direttore Generale	600.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	600.000	21,546	2011
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE (2)		437.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	437.000	21,546	2011

(1) le opzioni detenute sono state assegnate dalla controllata Fondiaria-SAI ed hanno per oggetto azioni di risparmio della controllata medesima

(2) i dati relativi ai "dirigenti con responsabilità strategiche" sono indicati a livello aggregato

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO
 D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER
 DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971**

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giulia Maria Ligresti, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato e Giuseppe Nassi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Premafin Finanziaria - S.p.A. - Holding di Partecipazioni, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio del periodo 1 gennaio 2009 – 31 dicembre 2009.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 si è basata su un Modello definito nell'ambito del Gruppo Premafin, in coerenza con i modelli "Internal Control – Integrated Framework" e "Cobit" che rappresentano gli standard di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettati a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) redatto in conformità alle vigenti disposizioni di legge e facente riferimento, per l'interpretazione, ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
 - la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 26 marzo 2010

F.to Giulia Maria Ligresti

Il Presidente e
Amministratore Delegato

F.to Giuseppe Nassi

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

PREMAFIN FINANZIARIA – S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI

Sede Legale: Via Guido d'Arezzo 2 – 00198 Roma – Tel. 06.8412627 – Fax 06.8412631 – **Sede Secondaria:** Via Daniele Manin 37 – 20121 Milano – Tel. 02.667041 – Fax 02.66704832
Cap. Soc. € 410.340.220 int. vers. – N. Registro Imprese e Codice Fiscale 07416030588 – Partita IVA 01770971008 – R.E.A. n. 611016 – Banca d'Italia – Art. 113 T.U. N. 4021



GRUPPO LIGRESTI

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE AL BILANCIO
D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio, chiuso al 31 dicembre 2009, sottoposto in questa sede alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita di 3.896.060 Euro ed un patrimonio netto di 684.483.332 Euro e risulta redatto in conformità alle norme procedurali previste dalla legge.

La Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione Vi illustra, adeguatamente, l'andamento della gestione sociale, sottolineandone i fattori salienti che l'hanno caratterizzata, comprese le operazioni infragruppo e con parti correlate.

L'esame della Relazione sulla Gestione ne ha evidenziato la congruenza con il bilancio.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 C.C., indica ed illustra i criteri di valutazione applicati, che risultano adeguati in relazione all'attività svolta ed alle operazioni poste in essere dalla Società, i movimenti delle immobilizzazioni, la composizione delle più rilevanti voci del Bilancio d'esercizio, comprese quelle attinenti alle operazioni su strumenti finanziari derivati e quant'altro inerente alla gestione sociale, con l'indicazione che non ricorrono, nel bilancio d'esercizio in esame, i casi e le deroghe previste dagli artt. 2423, comma 4 e 2423 bis, comma 2 del Codice Civile.

Per quanto attiene alle nostre funzioni, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, abbiamo espletato l'attività di vigilanza, di cui agli articoli 149 e 150 del D.Lgs. 58/98, seguendo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché le indicazioni CONSOB, di cui alla comunicazione DEM/1025564 del 6/4/2001.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, ha effettuato numero 12 adunanze, durante le quali vi è stato uno scambio di informazioni con i responsabili delle funzioni aziendali e con la Società di Revisione (ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98), dalle quali non sono emersi rilievi relativamente agli aspetti della gestione aziendale, né su quelli relativi a conflitti di interesse.

Vi è stato lo scambio di informazioni con il collegio sindacale della controllata Fondiaria-SAI e con i collegi sindacali delle principali società controllate, ai sensi dell'art. 2403 bis, 2 comma, del codice civile, dal quale non sono emersi aspetti rilevanti tali da essere segnalati ai competenti Organismi di Vigilanza.

Abbiamo, altresì, partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, che ha tenuto numero 8 riunioni.

Gli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, ci hanno fornito tempestive informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le operazioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Dall'attività svolta, si è avuto conferma, per gli aspetti di competenza del Collegio Sindacale, dell'adeguatezza e affidabilità della struttura organizzativa della Società, nonché del sistema amministrativo-contabile e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche tramite informazioni assunte, nel corso degli incontri, dai relativi responsabili, dalla Società di Revisione e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Vi informiamo, inoltre, che:

- relativamente ai criteri di valutazione seguiti nell'apprezzamento dei componenti del bilancio in esame, con riguardo agli elementi inclusi nello stato patrimoniale e

nel conto economico, Vi rimandiamo a quanto in proposito riferito dalla Società di Revisione nella sua relazione, redatta ai sensi dell'art. 156 D.Lgs 24/2/1998 n. 58;

- le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge, all'atto costitutivo e non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere il patrimonio sociale;
- la Società non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali con società in fragruppo, parti correlate o terzi;
- le operazioni effettuate con società infragruppo e con parti correlate sono operazioni di natura commerciale, finanziaria e assicurativa, di cui attestiamo la congruità.

Gli Amministratori hanno compiutamente dato atto di tali operazioni nella Relazione sulla Gestione.

Le principali operazioni poste in essere con parti correlate riguardano:

- recuperi di spese da Fondiaria-SAI S.p.A. per personale distaccato per complessivi € migl. 2.331,2;
- affitti passivi verso Fondiaria-SAI S.p.A. ed International Strategy S.r.l. per circa € migl. 345,7.

Le suddette operazioni sono ritenute rispondenti all'interesse della Società.

Il Collegio non ha rilevato l'esistenza di altre operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con società del gruppo, con parti correlate e terzi, comunque, in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla Gestione, ha fornito dettagliate informazioni sulle operazioni significative dell'esercizio 2009 che ineriscono ad interventi, attuati sia direttamente, sia attraverso le controllate soggette a direzione e coordinamento, nel settore immobiliare:

- la Società ha sottoscritto i Profit Participating Bond emessi dalla collegata Ex Var S.C.S. nell'ambito della ristrutturazione del progetto immobiliare dell'area "ex Varesine";
- la controllata Finadin S.p.A. ha iniziato a percepire i frutti dell'investimento nel fondo immobiliare "Sei Fondo Portafoglio", sul quale a fine esercizio ha identificato una plusvalenza latente di € mil. 1,6;
- la controllata International Strategy S.r.l. ha proseguito nell'alienazione del proprio patrimonio immobiliare generando utili per € mil. 1,2 e dovrebbe ultimare le vendite delle rimanenze immobiliari nel corso del 2010.

L'informazione resa dagli Amministratori, nella Relazione sulla Gestione, come previsto dalle comunicazioni Consob e per quanto attiene alle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché alle operazioni rilevanti su descritte ed i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio, risulta adeguata.

Il sistema amministrativo contabile risulta adeguato, affidabile ed idoneo a rappresentare le situazioni economico, patrimoniali e finanziarie necessarie per una corretta gestione.

Il sistema di controllo interno risulta anch'esso adeguato.

La Società ha aderito alle disposizioni del codice di autodisciplina predisposte dal Comitato per la “Corporate Governance” delle Società quotate.

La Società è dotata di un sistema di organizzazione e gestione idoneo a prevenire la commissione dei reati previsti dal D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231 e ha, altresì, adottato il Codice Etico della Società, per ribadire che, nello svolgimento della propria attività, la medesima si ispira a criteri di trasparenza e correttezza, nel rispetto della legge e degli interessi della collettività.

Il Comitato di Controllo interno si è riunito numero 3 volte per lo svolgimento delle funzioni ad esso attribuite dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato per la Remunerazione nel corso dell'esercizio non si è riunito.

Nel Consiglio di Amministrazione sono presenti numero 3 amministratori indipendenti non esecutivi, ai sensi dall'art. 147-ter, comma 4, del T.U.F. e ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale numero è ritenuto adeguato alla composizione del Consiglio stesso.

Le informazioni di cui all'art. 149 – duodecies del Regolamento Emittenti Consob, sono esposte come allegato alla Nota Integrativa che riporta la tipologia e l'entità degli incarichi conferiti alla Società di revisione incaricata. A tale Società, per l'anno 2009, non sono stati conferiti ulteriori incarichi rispetto a quelli sopra citati.

Inoltre, per l'anno 2009 non risultano conferiti in carichi a soggetti legati alla rete della società preposta alla revisione contabile, da rapporti continuativi di natura patrimoniale.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato parere favorevole sulla nuova formulazione del Modello Organizzativo al fine di recepire le modifiche normative intervenute in materia di responsabilità amministrativa degli enti ed ha formulato la propria proposta all'Assemblea sul conferimento dell'incarico alla società di revisione per la certificazione dei bilanci dal 2010 al 2018.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi, omissioni o irregolarità tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione.

Per quanto a noi consta, i rapporti della Società con le Società partecipate sono stati mantenuti nei limiti delle singole autonomie, evitando conflitti d'interesse.

Si ritengono adeguate le disposizioni impartite dalla Società alle Società controllate per gli effetti della disposizione di cui all'art. 114, comma 2, D.Lgs 58/98.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni agli effetti dell'art. 2408 C.C., né esposti in genere da parte di alcuno.

Il Collegio, inoltre:

- ha preso atto che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dalla legge 197/1991 e dalle disposizioni della Banca d'Italia in materia di antiriciclaggio;
- ha esaminato la relazione annuale 2009 stilata dal Preposto al Controllo Interno;
- ha verificato i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, del T.U.F. e la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, di cui al punto 3.C.5 del Codice di Autodisciplina;
- ha verificato i requisiti di indipendenza dei membri effettivi del Collegio stesso, sia in base ai criteri previsti dal Codice di Autodisciplina, sia ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. n. 58/98;

- dà atto che l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs 8 giugno 2001, n. 231, non ha segnalato violazioni;
- evidenzia che la Società ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza, in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 34 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196;
- ha accertato che le operazioni sugli strumenti finanziari derivati, in essere nel corso dell'esercizio 2009, sono conformi alla delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione.

La revisione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata eseguita da Deloitte & Touche S.p.A., la quale nella propria relazione del 6 aprile 2010, non ha esposto rilievi, né richiami di informativa.

Alla luce di quanto sopra, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 ed alla proposta di rinvio a nuovo della perdita dell'esercizio.

Milano, 8 aprile 2010

Letto, confermato e sottoscritto come segue.

Il Collegio Sindacale
F.to Vittorio De Cesare (Presidente)
F.to Antonino D'Ambrosio
F.to Maria Luisa Mosconi

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**ELENCO DEGLI INCARICHI DEL
COLLEGIO SINDACALE**

(Ai sensi dell'art. 144 – quinquiesdecies della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	Vittorio De Cesare		
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.		
3. tipologia di incarico	Presidente Collegio Sindacale		
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2010		
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	1		Premafin HP S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2010)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	1	emittenti	Premafin HP S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2010)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	Antonino D'Ambrosio	
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.	
3. tipologia di incarico	Sindaco effettivo	
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2009	
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	2	Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2009) Fondiaria-SAI S.p.A. – sindaco effettivo (2011)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	23	emittenti Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2009) Fondiaria-SAI S.p.A. – sindaco effettivo (2011)
		SIM SAI Mercati Mobiliari SIM S.p.A. (scadenza 2010)
		Società grandi Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2010) Immobiliare Costruzioni IM.CO.S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2010)
		Società medie I.C.E.IN. S.p.A. – Presidente Collegio Sindacale (scadenza 2010) Europrogetti S.r.l. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2009)
		Società piccole Finadin S.p.A. – sindaco effettivo (2011) N.I.T. S.r.l. – Presidente Collegio Sindacale (scadenza 2010) Grassetto S.p.A. in liquidazione – sindaco effettivo (scadenza 2009) Grassetto Costruzioni S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2010) Fonti e Terme d'Italia S.p.A. – sindaco effettivo (scadenza 2011) Società Agricola Tenuta Cesarina S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2011) Azienda Agricola S.Lucia S.r.l. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2011) Raggruppamento Finanziario S.p.A. – sindaco effettivo (scadenza 2011) I.FI.CEN. S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2011) Impresa Costruzione A.Brambilla S.p.A. – Presidente collegio sindacale (scadenza 2010) Iniziativa Nuova Edilizia S.p.A. – sindaco effettivo (scadenza 2009) Fidespert S.p.A. – sindaco effettivo (scadenza 2011) Civitavecchia Fruit & F.T. S.r.l. – sindaco effettivo (scadenza 2011) G.I.A.R. S.p.A. – sindaco effettivo (scadenza 2011) C.N.I.M. S.r.l. – sindaco effettivo (scadenza 2012) INGENERA S.r.l. – Amministratore Unico (scadenza a revoca)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	Maria Luisa Mosconi	
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.	
3. tipologia di incarico	Sindaco effettivo	
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2010	
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	2	Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Milano Assicurazioni S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	23	emittenti Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Milano Assicurazioni S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
		banca Banca SAI S.p.A. – sindaco effettivo (2009)
		Società grandi Immobiliare Lombarda S.p.A. – sindaco effettivo (2010) SEA Società esercizi aeroportuali S.p.A. – sindaco effettivo (2009) SEA Handling S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Metal Work S.p.A. – sindaco effettivo (2011) Regina Catene Calibrate S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2011) S.A.C.B.O. S.p.A. – sindaco effettivo (2010) The Walt Disney Company It S.p.A. – sindaco effettivo (2009)
		Società medie SAIAGRICOLA S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Malpensa Energia S.p.A. – presidente collegio sindacale (2011) Malpensa Logistica Europa S.p.A. – sindaco effettivo (2011) Sai Holding Italia S.p.A. – presidente collegio sindacale (2009)
		Società piccole Finadin S.p.A. – sindaco effettivo (2011) Campo Carlo Magno S.p.A. – sindaco effettivo (2010) ITA S.r.l. – Presidente collegio sindacale (2011) Metro Engineering S.r.l. – presidente collegio sindacale (2011) Napoli Metro Engineering S.r.l. – sindaco effettivo (2011) DOC POINT S.r.l. – amministratore (2011) Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l. – sindaco effettivo (2011) Immobiliare Fondiaria-Sai – sindaco effettivo (2011) Disney XD Italia S.r.l. – sindaco effettivo (2011)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31
DICEMBRE 2009**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI
REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni

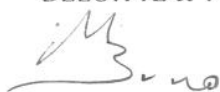
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni (la “Società”) chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni. E’ nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e della specifica sezione sul governo societario e gli assetti proprietari, limitatamente alle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/98, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58/98 presentate nella specifica sezione della medesima relazione sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2009.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mario M. Busso
Socio

Milano, 6 aprile 2010