

PREMAFIN[®]

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE SEMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2004



GRUPPO LIGRESTI



**RELAZIONE SEMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2004**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 RELAZIONE SEMESTRALE
 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 AL 30 GIUGNO 2004

CAPITALE SOCIALE

Euro 310.998.066 i.v.
Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T. U. n. 4021
Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

00198 ROMA - Via Guido d'Arezzo 2
Tel. 06.8412627
Fax 06.8412631

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

20121 MILANO - Via Daniele Manin 37
Tel. 02.667041
Fax 02.66704832

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti

Presidente Onorario

Giulia Maria Ligresti

Presidente e Amministratore Delegato (*)

Gioacchino Paolo Ligresti

Vice Presidente

Jonella Ligresti

Vice Presidente

Carlo Ciani

Consigliere

Beniamino Ciotti

Consigliere

Giuseppe de Santis

Consigliere

Carlo d'Urso

Consigliere

Gualtiero Giombini

Consigliere

Antonino La Russa

Consigliere

Giuseppe Lazzaroni

Consigliere

Oscar Pistolesi

Consigliere

Vincenzo Vicari

Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria

Presidente

Vittorio Amadio

Sindaco effettivo

Antonino D'Ambrosio

Sindaco effettivo

Maurizio Dattilo

Sindaco supplente

Giorgio Garolfi

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Stefano Carlino

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Giuseppe de Santis

Segretario del Consiglio

(*) *Al Presidente e Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione entro i limiti di importo stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, cui sono riservate le decisioni su operazioni di importo eccedente. Sono di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione tutti gli atti connessi al rilascio di qualsivoglia genere di garanzia a favore di terzi.*

	<i>Pagina</i>
Dati di sintesi	9
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 giugno 2004	13
IL GRUPPO	14
Andamento del Gruppo	14
Situazione economica e patrimoniale	14
Raccolta Premi	17
Gestione assicurativa Danni	18
Gestione Vita e Fondi Pensione	19
Andamento Compagnie del Gruppo	20
Fondiaria-SAI S.p.A.	20
Milano Assicurazioni S.p.A.	24
Altre Compagnie Danni	25
Altre Compagnie Vita e Bancassurance	28
Risparmio Gestito	29
Attività non assicurativa	31
Azioni proprie, della Controllante e di società da questa controllate	34
Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del semestre	35
LA SOCIETÀ	38
Situazione economica e patrimoniale	39
Garanzie, impegni e rischi	41
Notizie sulle società controllate e collegate	43
Altre informazioni	44
Evoluzione prevedibile della gestione	45

Elenco partecipazioni dirette e indirette in società non quotate superiori al 10% del Capitale sociale detenute alla data del 30 giugno 2004	46
Relazione semestrale al 30 giugno 2004	59
Stato patrimoniale	60
Conto economico	64
Nota integrativa	67
Parte A - Criteri di valutazione	68
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico	68
Parte C - Altre informazioni	70
Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2004	93
Stato patrimoniale	94
Conto economico	96
Nota integrativa	99
Parte A - Criteri generali di redazione e area di consolidamento	101
Parte B - Criteri di valutazione	110
Parte C - Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico consolidati	111
Parte D - Altre informazioni	115
Relazione sulla revisione contabile limitata della Società di Revisione	128

IL GRUPPO

(importi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2004	al 30 giu 2003	al 31 dic 2003
Premi complessivi			
Rami Danni	3.600	3.485	6.823
Vita	1.459	1.123	2.420
Totale	5.059	4.608	9.243
Utile di Gruppo	25,9	11,6	28,4

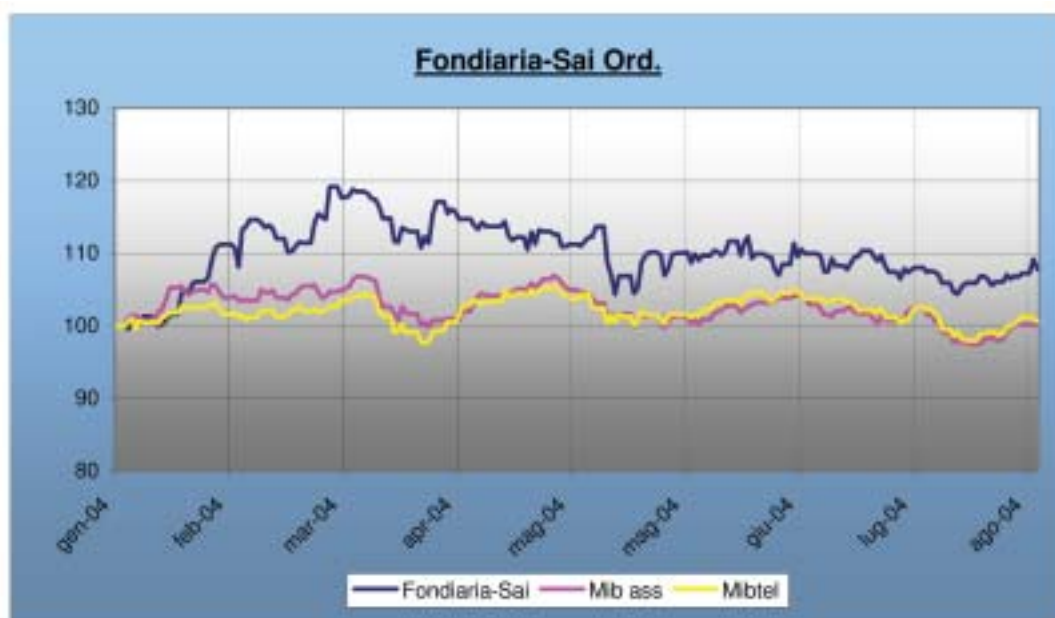
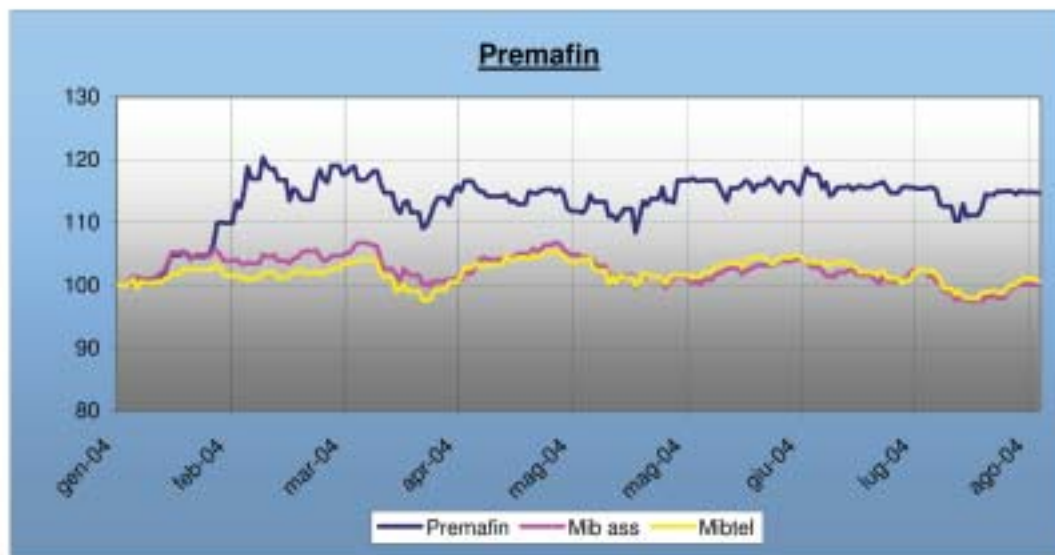
	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Riserve tecniche lorde			
Riserva premi	2.520	2.401	2.408
Riserva sinistri	9.095	8.784	8.532
Altre riserve tecniche	24	26	21
Riserve tecniche Vita	14.414	13.660	12.985
Totale	26.053	24.871	23.946
Investimenti	25.408	24.391	23.392

LA SOCIETÀ

(importi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2004	al 30 giu 2003	al 31 dic 2003
Utile	25,9	11,6	28,4

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	514,7	484,7	391,4
Indebitamento finanziario netto	303,0	310,8	402,0
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,59	0,64	1,0



PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 RELAZIONE DEL
 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 SULLA GESTIONE AL
 30 GIUGNO 2004

IL GRUPPO

ANDAMENTO DEL GRUPPO

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato Economico

Il risultato del primo semestre 2004 è stato positivo per 25,9 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali :

(Valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var.
Risultato del conto tecnico rami Danni	167,7	165,7	2,0
Risultato del conto tecnico rami Vita	50,1	60,9	(10,8)
Proventi netti da investimenti	431,8	373,9	57,9
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(241,1)	(238,8)	(2,3)
Altri proventi e (oneri)	(84,4)	(93,6)	9,2
Risultato attività ordinaria	324,1	268,1	56,0
Proventi e oneri straordinari	(9,1)	1,0	(10,1)
Risultato prima delle imposte	315,0	269,1	45,9
Imposte sul reddito del periodo	(137,3)	(140,2)	2,9
Risultato consolidato	177,7	128,9	48,8
Utile dell'esercizio di terzi	151,8	117,3	34,5
Utile di Gruppo	25,9	11,6	14,3

Il primo semestre 2004, presenta i seguenti elementi essenziali:

- soddisfacente il risultato tecnico dei rami Danni, che permane positivo e in linea con il semestre precedente, ancor prima dell'imputazione dei proventi finanziari, grazie principalmente al contributo dei rami Auto.

In questo contesto risultano significativi gli apporti della Fondiaria-SAI S.p.A. e della controllata Milano Assicurazioni S.p.A., cui si aggiunge il buon andamento della controllata SASA S.p.A., il cui risultato tecnico, già beneficiato delle azioni di risanamento intraprese in passato, è positivamente influenzato anche da una vivace attività di sviluppo;

- altrettanto significativo il risultato tecnico dei rami Vita, sia in termini di raccolta premi, sia di risultato finale. Il conto tecnico dei rami Vita supera 50,1 milioni di Euro (60,9 milioni di Euro al 30 giugno 2003), collocandosi al di sopra del risultato conseguito in tutto il passato esercizio, nel quale tuttavia aveva pesato la transazione con Consap della Fondiaria-SAI S.p.A. circa il noto istituto delle cessioni legali.

Prosegue l'opera di forte contenimento dei costi di gestione lordi. Il loro ammontare è pari a 757,5 milioni di Euro (742 milioni di Euro al 30 giugno 2003).

Tale flessione risulta marcata sia nei rami Danni, sia in quelli Vita;

- il risultato della gestione patrimoniale e finanziaria raggiunge i 538 milioni di Euro, contro i 456 milioni di Euro del 1° semestre 2003, segnando un incremento di oltre il 18% (tale incremento si riduce all'11% considerando i soli proventi netti della classe C degli investimenti). Nel complesso i proventi lordi da investimenti di classe C ammontano a 578,2 milioni di Euro (493,9 milioni di Euro al 30 giugno 2003) e comprendono 152,3 milioni di Euro di profitti nel realizzo di investimenti (60,4 milioni di Euro al 30 giugno 2003);

- il saldo degli altri proventi e oneri è negativo per oltre 84 milioni di Euro ed è influenzato dalle rilevanti quote di ammortamento di attivi immateriali al semestre per complessivi 53,7 milioni di Euro;
- modesta l'entità dell'attività straordinaria, il cui saldo, sostanzialmente in pareggio, è espressione di una limitata operatività nel corso del semestre.
- le riserve tecniche lorde sono pari a 26.053 milioni di Euro (24.870 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), di cui 14.414 milioni di Euro nei rami Vita, e 11.639 milioni di Euro imputabili alla gestione Danni.
- il Patrimonio netto ammonta a 2.808,5 milioni di Euro e la quota di pertinenza del Gruppo è pari a 514,7 milioni di Euro. I premi ceduti hanno raggiunto 155.972 migliaia di Euro. I sinistri pagati lordi ammontano a 2.374.248 migliaia di Euro.

Situazione Patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Crediti verso soci per Capitale sociale sottoscritto e non versato	0,0	0,0
Attivi immateriali	1.245,4	1.267,5
Investimenti	25.407,9	24.390,5
Crediti	2.809,7	3.079,3
Altri Attivi	1.507,1	1.532,0
ATTIVO	30.970,1	30.269,3
Patrimonio netto	2.808,5	2.759,4
Passività subordinate	400,0	400,0
Riserve tecniche nette	24.760,4	23.679,2
Debiti e altre passività	2.103,4	2.288,8
Altre passività	897,8	1.141,9
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.970,1	30.269,3

Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 514,7 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 2.293,8 milioni di Euro.

Investimenti

Al 30 giugno 2004 il volume degli investimenti ha raggiunto 25.407,9 milioni di Euro con un incremento del 4,17% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2003.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 giu 2004	%	al 31 dic 2003	%
Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	2.417,8	9,51	2.417,7	9,91
Obbligazioni	15.783,3	62,12	15.504,7	63,57
Partecipazioni, azioni e quote di fondi comuni di investimento	3.482,2	13,71	3.392,0	13,91
Finanziamenti	157,6	0,62	242,0	0,99
Altri	263,5	1,04	68,0	0,28
Depositi presso imprese cedenti	58,5	0,23	57,6	0,24
Investimenti di classe D	3.245,0	12,77	2.708,5	11,10
Investimenti	25.407,9	100,00	24.390,5	100,00

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio in corso, ammontano a 364.093 migliaia di Euro (349.200 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto a utilizzo non durevole ammontano a 123.394 migliaia di Euro (56.018 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

Swiss Life.

Nel mese di giugno 2004, Fondiaria-SAI S.p.A. e le proprie controllate Fondiaria Nederland BV e Milano Assicurazioni S.p.A. hanno sottoscritto l'aumento di Capitale della società Swiss Life Holding deliberato dall'assemblea di quest'ultima del 18 maggio 2004.

In detta sede le società del Gruppo avevano espresso voto contrario al proposto aumento di Capitale della società svizzera, evidenziando in particolare la non sufficiente motivazione dell'operazione e la necessità che Swiss Life Holding adotti una corporate governance moderna, che permetta una partecipazione attiva ai processi decisionali, nel rispetto delle regole dei mercati finanziari evoluti.

L'operazione era stata comunque approvata dall'assemblea di Swiss Life Holding a maggioranza.

La successiva decisione del Gruppo di sottoscrivere l'aumento di capitale è stata assunta sia al fine di non diluire significativamente la partecipazione nel gruppo svizzero, sia per mantenere un valore di carico medio delle azioni Swiss Life Holding in portafoglio, sostanzialmente in linea con l'embedded value per azione al 31 dicembre 2003, ricalcolato tenendo conto dell'aumento di Capitale sociale.

L'esborso finanziario complessivo è stato pari a circa 51 milioni di Euro; contestualmente si è provveduto alla vendita sul mercato delle obbligazioni convertibili in portafoglio e alla vendita sul mercato di una parte delle azioni Swiss Life Holding in portafoglio per complessive n. 312.667 azioni.

Con tali operazioni si è ottenuta la riduzione del valore di carico unitario delle azioni Swiss Life Holding in portafoglio, e precisamente:

- per Fondiaria Nederland BV da 311,70 a 258,78 franchi svizzeri;
- per Milano Assicurazioni S.p.A. da 282,89 a 237,17 franchi svizzeri.

L'operazione ha comportato, quindi, una modesta diluizione della partecipazione; si è passati infatti dal 9,41% all'8,47%, senza modificare il profilo strategico della partecipazione, restando il Gruppo il primo azionista di Swiss Life Holding.

Nel corso dello stesso mese di giugno 2004, peraltro, il Gruppo ha valutato, congiuntamente al Gruppo Swiss Life, l'inesistenza dei presupposti per realizzare la prospettata joint venture nel settore Vita in Italia. Ciò nonostante resta inalterato il carattere strategico e di lungo periodo dell'investimento.

Indebitamento finanziario lordo

Al 30 giugno l'indebitamento finanziario lordo ammonta a 821,4 milioni di Euro con una riduzione di 525,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2003:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	Variazione
Prestito subordinato	400,0	400,0	0,0
Exchangeable Sainernational	0,0	465,5	(465,5)
Exchangeable Fondiaria Nederland	0,0	45,4	(45,4)
Debiti verso banche e altri finanziatori	421,4	435,7	(14,3)
Indebitamento	821,4	1.346,6	(525,2)

Il prestito subordinato venne acceso nel dicembre 2002 dall'incorporante SAI per l'importo di 400 milioni di Euro, al fine di incrementare gli elementi costitutivi del margine di solvibilità. Il prestito obbligazionario convertibile emesso da Sainternational S.A. per un importo nominale complessivo di 465,5 milioni di Euro è stato rimborsato a scadenza il 28 giugno 2004; esso aveva come oggetto obbligazioni al portatore convertibili rispettivamente in:

- azioni ordinarie di Assicurazioni Generali S.p.A., per un valore nominale di 192.705 migliaia di Euro
- azioni ordinarie di Banca di Roma S.p.A. (ora Capitalia S.p.A.), per un valore nominale di 54.078 migliaia di Euro
- azioni ordinarie di Intesa BCI S.p.A. (ora Banca Intesa), per un valore nominale di 218.678 migliaia di Euro.

Si segnala inoltre che la parte residua del prestito obbligazionario convertibile emesso da Fondiaria Nederland BV, è stato interamente rimborsato a scadenza in data 20 aprile 2004.

Tra i debiti Verso banche e altri finanziatori è compreso, per 383,6 milioni di Euro, l'indebitamento finanziario della Capogruppo.

RACCOLTA PREMI

Nel semestre in esame si segnala che la raccolta premi consolidata è stata pari a 5.058,6 milioni di Euro rispetto a 4.607,7 milioni di Euro del primo semestre 2003, con una crescita pari al 9,79%.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var. %
LAVORO DIRETTO			
Rami Danni	3.588,6	3.473,6	3,31
Rami Vita	1.453,3	1.114,8	30,36
Totale lavoro diretto	5.041,9	4.588,4	9,88
LAVORO INDIRETTO			
Rami Danni	10,9	11,3	(3,54)
Rami Vita	5,8	8,0	(27,50)
Totale lavoro indiretto	16,7	19,3	(13,47)
TOTALE GENERALE	5.058,6	4.607,7	9,79
di cui:			
Rami Danni	3.599,5	3.484,9	3,29
Rami Vita	1.459,1	1.122,8	29,95

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 3.588,6 milioni di Euro e registra una crescita del 3,3% rispetto al primo semestre 2003.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var. %
Infortunati e malattia	319.725	316.084	1,15
R.C. Autoveicoli terrestri	2.199.532	2.134.686	3,04
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	373.457	368.311	1,40
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	98.762	83.746	17,93
Incendio e Altri Danni ai Beni	314.823	305.875	2,93
R.C. generale	215.156	204.048	5,44
Credito e cauzioni	33.866	31.933	6,05
Perdite pecuniarie di vario genere	12.475	8.970	39,07
Tutela giudiziaria	7.212	6.785	6,29
Assistenza	13.641	13.140	3,81
Totale rami Danni	3.588.649	3.473.578	3,31

I premi ceduti hanno raggiunto 155.972 migliaia di Euro. I sinistri pagati lordi ammontano a 2.374.248 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche complessive, al lordo della riassicurazione, raggiungono 11.639 milioni di Euro e si incrementano del 3,8% rispetto al dato 31 dicembre 2003.

In flessione l'incidenza delle spese di gestione rispetto ai premi (18,6% contro il 19,4% al 31 dicembre 2003).

Il rapporto sinistri a premi di competenza del periodo, pari al 72% peggiora di circa un punto rispetto al consuntivo dello scorso esercizio: tali dati non sono raffrontabili data la stagionalità dell'andamento dei sinistri.

Il combined ratio, comprensivo di altri proventi e oneri tecnici segna un 95% circa in linea con quanto registrato nel primo semestre 2003. Tale dato risulta altresì in linea con quanto prospettato nel piano industriale del controllato Gruppo Fondiaria-SAI.

Per ciò che concerne il ramo Auto prosegue l'allineamento delle tariffe delle società del Gruppo con l'obiettivo di definire una tariffa unica di Gruppo, altamente personalizzata, disponibile presso le strutture di vendita a partire dal prossimo esercizio.

Con riferimento ai rami elementari sono stati progettati dodici nuovi prodotti di Gruppo. Di questi, nei primi mesi dell'anno sono stati lanciati i primi due prodotti del segmento Persone: "Protezione Infortuni" e "Protezione Salute".

Tali prodotti sono caratterizzati dalla formula "a rinnovo garantito", con la quale la polizza si rinnova ogni 5 anni senza ulteriore verifica dello stato di salute degli assicurati.

Per ciò che concerne il ramo RC Generale prosegue la politica di sviluppo con un approccio selettivo caratterizzato da una forte attenzione nell'assunzione e nel rinnovo dei contratti.

Il ramo Malattie risente di un'azione di riforma del portafoglio finalizzata al riposizionamento su prodotti più moderni e maggiormente personalizzati.

Riassicurazione

Per l'anno 2004, il collocamento di tutte le cessioni del portafoglio del Gruppo Fondiaria-SAI sul mercato internazionale è avvenuto per il tramite della controllata The Lawrence Re Ireland Ltd di Dublino, ad eccezione del ramo trasporti per le compagnie SASA S.p.A. e SIAT S.p.A. e l'aviazione. La politica riassicurativa si è orientata su cessioni su base non proporzionale a protezione dei singoli rischi o cumuli di rischi derivanti da uno stesso evento per i rami Incendio, Furto, Infortuni, R.C. Generale, e R.C. Autoveicoli terrestri, mentre su base proporzionale si è provveduto alle cessioni per i rami: Credito e Rischi tecnologici. Per quanto riguarda i rami Trasporti è stata confermata la struttura mista basata su trattati proporzionali e protezioni in eccesso di sinistro.

GESTIONE VITA E FONDI PENSIONE

I premi del lavoro diretto di competenza del primo semestre 2004 hanno raggiunto il valore complessivo di 1.453.313, migliaia di Euro con un incremento del 30,4%. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 14.414 milioni di Euro, con un incremento del 5,5% rispetto al 31 dicembre 2003.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var. %
Lavoro diretto			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	539.573	589.952	(8,54)
III - Assicurazioni connesse con Fondi di investimento	522.693	202.073	158,67
IV - Assicurazioni di malattia	67	68	(1,47)
V - Operazioni di capitalizzazione	378.232	311.075	21,59
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	12.748	11.640	9,52
Totale	1.453.313	1.114.808	30,36

I premi ceduti ammontano a 15.931 migliaia di Euro.

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 843.307 migliaia di Euro (708.508 migliaia di Euro al semestre 2003).

Anche nei rami Vita si registra una flessione delle spese di gestione rispetto ai premi (6% al 30 giugno 2004 contro il 7,1% al 31 dicembre 2003).

Riassicurazione

Il programma della riassicurazione passiva, nel 2004 esteso a tutto il Gruppo, è ora costituito da un Trattato proporzionale in quota variabile a seconda delle varie ritenzioni previste dalle compagnie e da un trattato in eccedente collocato sul mercato internazionale tramite la controllata The Lawrence Re Ireland Ltd. Le ritenzioni previste sono estremamente prudenti, soprattutto per le compagnie partecipate, a fronte di una capacità totale generosa che consente maggior dinamismo nella sottoscrizione. Questa struttura prevede inoltre una grande riduzione dell'onere amministrativo e fornisce contestualmente alla Direzione Vita un uniforme strumento per il controllo più agevole dell'andamento tecnico.

ANDAMENTO COMPAGNIE DEL GRUPPO

FONDIARIA-SAI: DATI CONSOLIDATI

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto economico consolidato del gruppo Fondiaria-SAI, espressa in milioni di Euro:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var.
Risultato del conto tecnico rami Danni	167,4	165,7	1,7
Risultato del conto tecnico rami Vita	50,0	60,9	(10,9)
Proventi netti da investimenti	432,5	389,3	43,2
(Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita)	(241,1)	(238,8)	(2,3)
Saldo altri proventi e (oneri)	(70,2)	(90,4)	20,2
Risultato attività ordinaria	338,6	286,7	51,9
Proventi straordinari	51,3	26,7	24,6
(Oneri straordinari)	(60,5)	(24,9)	(35,6)
Risultato attività straordinaria	(9,2)	1,8	(11,0)
Risultato prima delle imposte	329,4	288,5	40,9
Imposte sul reddito dell'esercizio	(137,2)	(139,8)	2,6
Risultato consolidato	192,2	148,7	43,5
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi	48,1	31,1	17,0
Utile di Gruppo	144,1	117,6	26,5

Gli elementi essenziali del risultato consolidato del Gruppo Fondiaria-SAI al semestre sono i seguenti:

- soddisfacente il risultato tecnico dei rami Danni, che permane positivo, e in linea con il semestre precedente, ancor prima dell'imputazione dei proventi finanziari, grazie principalmente al contributo dei rami Auto.
- altrettanto significativo il risultato tecnico dei rami Vita, sia in termini di raccolta premi, sia di risultato finale. Il saldo tecnico dei rami Vita supera i 50 milioni di Euro (60,9 milioni di Euro al 30 giugno 2003), collocandosi al di sopra del risultato conseguito in tutto il passato esercizio nel quale tuttavia aveva pesato la transazione con Consap della Fondiaria-SAI S.p.A. circa il noto istituto delle cessioni legali.
- la gestione patrimoniale e finanziaria raggiunge 539 milioni di Euro, contro 456 milioni di Euro dello scorso semestre, segnando un incremento di oltre il 18% (tale incremento si riduce all'11% considerando i soli proventi netti della classe C degli investimenti).
Nel complesso i proventi lordi da investimenti di classe C ammontano a 578,7 milioni di Euro (494,7 milioni di Euro al 30 giugno 2003) e comprendono 148,3 milioni di Euro di profitti nel realizzo di investimenti (60,4 milioni di Euro al 30 giugno 2003);
- il saldo degli altri proventi e oneri è negativo per oltre 70 milioni di Euro ed è influenzato dalle rilevanti quote di ammortamento di attivi immateriali al semestre per complessivi 53 milioni di Euro;

- le riserve tecniche lorde sono pari a 26.073 milioni di Euro (24.870 milioni di Euro al 31 dicembre 2003), di cui 14.434 milioni di Euro nei rami Vita, e 11.639 milioni di Euro imputabili alla gestione Danni;

- il Patrimonio netto ammonta a 3.166 milioni di Euro e la quota di pertinenza del Gruppo è pari a 2.658 milioni di Euro.

FONDIARIA-SAI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 170.542.343

(Partecipazione diretta e indiretta pari al 26,936% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

Rami Danni

Per quanto riguarda il contributo nei rami Danni di Fondiaria-SAI S.p.A., i premi emessi ammontano a 2.008.539 migliaia di Euro rispetto a 1.984.473 migliaia di Euro del dato al semestre 2003, con un incremento dell'1,2%.

Complessivamente i sinistri pagati del lavoro diretto italiano, al lordo della riassicurazione, sono stati pari a 1.198.303 migliaia di Euro, con un incremento del 4,1% rispetto a 1.151.117 migliaia di Euro del primo semestre 2003.

Responsabilità civile auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali

I premi ammontano a 1.212 milioni di Euro con un incremento del 2,4% rispetto al corrispondente semestre 2003. La bassa entità dell'incremento consegue all'attenzione che la Società ha rivolto alle esigenze della clientela, in un'ottica di contenimento generale delle tariffe, così come previsto dal noto Protocollo di Intesa nell'Assicurazione RCA del maggio 2003. A fronte di tale fenomeno, fa tuttavia riscontro la continua crescita del costo medio dei sinistri liquidati che, a livello di mercato, ha segnato nei primi mesi del 2004 un incremento prossimo all'11% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento operativo dei sinistri evidenzia che i denunciati sono diminuiti del 5,4% circa, a riprova di un rallentamento nella riduzione della sinistrosità quale si era manifestata nell'ultimo biennio. La riduzione della frequenza sinistri è prevalentemente imputabile al decremento delle denunce dei danni materiali, mentre risultano sostanzialmente invariate quelle relative ai danni fisici.

Il costo medio dei sinistri della generazione liquidati nel periodo è però cresciuto di oltre il 7%; la velocità di liquidazione è variata dal 43,2% del primo semestre 2003 al 42% del primo semestre 2004; quest'ultima è costituita da circa il 52% per la generazione corrente e dal 40,6% per le generazioni precedenti.

L'importo complessivo dei sinistri pagati è aumentato del 6,8%.

Nell'ambito delle attività per uniformare le tariffe RCA delle Divisioni Fondiaria e SAI, con decorrenza 1° maggio, è stato attuato l'ultimo intervento di integrazione in vista del lancio, a inizio 2005, della tariffa UNICA.

Tale operazione è stata effettuata mantenendo pressoché inalterato il gettito tariffario RCA complessivo, senza il recupero dei minori premi conseguenti al passaggio in Bonus degli assicurati e nel rispetto quindi di quanto previsto dal Protocollo d'Intesa sull'Assicurazione RCA tra Governo, Ania e Associazione dei consumatori sottoscritto il 5 maggio 2003 in tema di contenimento generale delle tariffe auto.

La Compagnia sta inoltre adoperandosi affinché, dal 2005, sia raggiunto l'obiettivo di mettere a disposizione di tutta la rete di vendita e quindi della clientela un unico e nuovo prodotto auto definito sulla base delle esperienze congiunte delle due Divisioni.

Fondiaria-SAI S.p.A. sta inoltre perseguendo alcune opportunità per abbattere il costo dei sinistri, tramite una gestione "attiva" degli stessi, intesa in termini di:

- riduzione della frequenza;
- individuazione e riduzione del numero di denunce fraudolente;
- efficacia del processo di liquidazione, che nel caso di Fondiaria-SAI S.p.A. si traduce in un incremento della velocità di liquidazione stessa e nel contenimento del costo medio del pagato;
- miglioramento delle performance della gestione sinistri attraverso l'uso di strumenti informatici e mediante l'utilizzo di modelli integrati.

Tra questi l'estensione del sistema informativo unico IES ai diversi punti di liquidazione, nonché l'estensione dello stesso alle Divisioni Nuova MAA e alla controllata SASA S.p.A.. La procedura di canalizzazione dei sinistri implementata da IES consente di identificare automaticamente la metodologia ottimale di trattazione degli stessi, massimizzando il numero dei sinistri considerati semplici. Le componenti del sistema si riferiscono principalmente a un modello di controllo (al fine di consentire una più efficiente ed efficace gestione della rete liquidativa) e a un motore antifrode (per la rilevazione preventiva dei sinistri fraudolenti).

In ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 2° della Legge 12 dicembre 2002 n° 273, la Compagnia ha già individuato la figura dell'attuario incaricato.

Nel corso del periodo evidenziato, per quanto riguarda l'attività liquidativa, la principale novità da segnalare è l'avvio della nuova struttura per la liquidazione sinistri denominata UNICA.

La nuova organizzazione ha il compito di gestire tutti i sinistri del Gruppo integrando le reti liquidative precedenti.

In particolare il nuovo modello organizzativo ha coinvolto circa 1600 persone operanti sia nelle sedi che sul territorio, partendo da processi e sistemi liquidativi differenti con l'obiettivo di raggiungere la piena integrazione entro il 2006.

UNICA è organizzata attraverso un'unica rete liquidativa territoriale, un'unica struttura di uffici di direzione (articolata nelle Unità Pianificazione, Andamenti e Integrazione Reti, Sinistri di Sede, Legale e Contenzioso Sinistri e Rete Liquidativa) e prevede la progressiva estensione ai diversi punti di liquidazione del nuovo sistema informatico sinistri IES.

Il territorio è suddiviso in 12 zone geografiche, 72 aree e 13 Centri di liquidazione sinistri semplici. Nel complesso circa 1000 punti di liquidazione presso ispettorati e agenzie.

Corpi di veicoli terrestri

Il ramo continua a essere caratterizzato da buoni margini di redditività.

I premi raccolti tuttavia presentano un incremento limitato all'1%, a riprova di una certa difficoltà registrata nel mercato per effetto della congiuntura economica sfavorevole.

I sinistri denunciati sono sostanzialmente in linea con il semestre precedente, mentre l'importo complessivo dei sinistri pagati cresce dell'1%.

La velocità di liquidazione è di circa il 72,8% per la generazione corrente e del 63,8% per le generazioni precedenti.

Altri rami Danni

I premi emessi del lavoro diretto italiano ammontano a 551,4 milioni di Euro con un incremento dell'1,4% rispetto al primo semestre 2003.

Il numero dei sinistri denunciati, pari a 310.477, si incrementa del 3,3% rispetto alla riduzione del 5,3% del primo semestre 2003.

Il costo dei sinistri della generazione corrente ammonta a 320 milioni di Euro, con un incremento dell'1,4% rispetto alla riduzione del 6,8% del primo semestre 2003; il risultato del 2004 è influenzato da un sinistro di 15,5 milioni di Euro (interamente riassicurato) di competenza del ramo CV Aerei, al netto di tale sinistro il semestre si sarebbe chiuso con una riduzione del 3,5%.

Nel primo semestre sono proseguite le azioni di riforma e di risanamento del portafoglio che la Compagnia sta attuando dall'esercizio 2002. Sono stati interessati in particolare i rami RC Generale e Malattia, ma le iniziative di riequilibrio tecnico e sviluppo hanno riguardato, in modo selettivo, tutti i più importanti rami.

Nel corso del primo semestre sono stati lanciati tre nuovi prodotti di Gruppo che coprono i rischi Malattie e Infortuni della persona. Nel secondo semestre del 2004 saranno realizzati altri tre nuovi prodotti, due destinati al segmento dei Professionisti, il terzo completerà la gamma dei prodotti Malattie. Si è voluto concentrare nel 2004 la realizzazione dei prodotti strategici per il controllo e la tenuta degli andamenti tecnici. Nel 2005 proseguirà inoltre la costruzione di prodotti comuni, sempre con l'obiettivo di rendere omogenea all'interno del Gruppo l'offerta di coperture assicurative.

Rami Vita

I premi emessi del primo semestre 2004 hanno raggiunto il valore complessivo di 557.250 migliaia di Euro (+18,3%).

Le somme pagate nel lavoro diretto hanno registrato un incremento pari all'1,3%, ammontando complessivamente a 365.940 migliaia di Euro (361.178 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

L'incremento delle somme pagate, superiore all'incremento dei premi, risulta coerente con la dinamica di un portafoglio maturo. Peraltro tale tendenza, comune a tutto il mercato, è attenuata dalla sempre maggiore incidenza dei premi dei rami Vita sul prodotto interno lordo e dal contenimento delle spese di gestione.

Andamento tecnico

Nei primi sei mesi del 2004 è continuata da parte della clientela la forte domanda di prodotti assicurativi garantiti e/o a capitale protetto; fatto che si è concretizzato, in termini di produzione, orientando la raccolta prevalentemente verso prodotti collegati alle Gestioni Separate.

In particolare nell'ambito delle polizze Collettive si è registrato un sensibile incremento delle polizze di capitalizzazione grazie all'acquisizione di importanti contratti su clienti istituzionali.

Nell'ambito delle polizze Individuali è continuata l'azione di presidio del segmento dei capitali in scadenza di polizze Vita e di capitalizzazione. Nel corso del primo semestre la Compagnia ha inoltre lanciato un nuovo prodotto basato su una tariffa creata sulla base dell'esperienza di Gruppo.

Nel corso del primo semestre la Direzione Vita ha proseguito la propria attività di "fabbrica prodotto" mettendo a disposizione delle reti di vendita, comprese quelle delle società controllate, un'offerta sempre più ampia di prodotti.

Con riferimento ai Fondi Pensione e alle Forme Pensionistiche Individuali il mercato è stato caratterizzato da una domanda ancora al di sotto delle aspettative nonostante la sempre maggiore attenzione dell'opinione pubblica e dei media verso il tema della riforma del sistema previdenziale e della previdenza integrativa.

Infine va ricordato che il Documento di Programmazione Economico Finanziaria approvato dal Governo per il periodo 2005-2008 prevede un aumento dallo 0,20% allo 0,30% del prelievo delle riserve matematiche Vita.

Tale imposta, purtroppo, crea uno svantaggio competitivo per il settore assicurativo italiano, non trovando riscontro negli altri Paesi.

In particolare, per la Fondiaria-SAI S.p.A., l'incremento dell'imposta calcolata sulle riserve matematiche Vita risultanti dal Bilancio 2003 ammonta a circa 5 milioni di Euro.

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 238.569.328

(Partecipazione indiretta 67,132% - Interessenza di Gruppo 17,733%)

Il Conto economico consolidato di periodo evidenzia un utile netto di 98.784 migliaia di Euro, in significativo aumento rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2003, pari a 65.663 migliaia di Euro; quest'ultimo dato, come per tutti quelli di seguito riportati, è stato riclassificato per tener conto della fusione di Nuova Maa e Maa Vita in Milano avvenuta il 31 dicembre 2003.

Tale risultato è stato determinato principalmente dalle seguenti componenti:

- un significativo miglioramento del saldo tecnico dei rami Danni, che registrano un utile tecnico di 69.624 migliaia di Euro, rispetto alle 36.817 migliaia di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio che conferma la validità delle strategie adottate con politiche assuntive severe e un'attenta selezione dei rischi, in particolare, nel comparto dei rami Danni diversi dal ramo R.C. Auto;
- il positivo andamento del saldo tecnico dei rami Vita di 23.783 migliaia di Euro, rispetto alle 37.330 migliaia di Euro del primo semestre 2003, che aveva potuto beneficiare di una maggiore quota di utili da investimenti.

I premi e gli accessori del lavoro diretto evidenziano un incremento del 5,8% e raggiungono 1.539,7 milioni di Euro contro 1.462,6 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio.

I sinistri denunciati nei primi sei mesi del corrente esercizio nel lavoro diretto italiano Danni sono stati pari a 335.033 migliaia di Euro, in calo rispetto al semestre 2003 del 1,3%.

Esaminando nel dettaglio il comparto Auto, che totalizza oltre il 74% del business complessivo del lavoro diretto Danni, si coglie in particolare l'incremento dei premi emessi nel ramo RC (pari a 846.508, migliaia di Euro + 2,78%) realizzato nonostante le disdette di diversi contratti relativi a convenzioni a seguito di un andamento tecnico insoddisfacente; tale azione insieme a un più equilibrato smontamento dei sinistri iscritti a riserva determina un miglioramento del saldo tecnico che chiude in sostanziale pareggio.

I rami Vita consuntivano premi emessi in incremento di oltre il 27% rispetto al 30 giugno 2003 raggiungendo 229,9 milioni di Euro contro 180 milioni di Euro: si è registrato, in particolare, un forte sviluppo dei prodotti di pura capitalizzazione (+167%) e un incremento dei prodotti tradizionali (+8,5%).

Alla fine del mese di giugno del corrente anno gli investimenti sono pari a oltre 7,7 miliardi di Euro, in leggera crescita rispetto al 31 dicembre 2003 pari a 7,4 miliardi di Euro.

In data 23 giugno 2004 è stata autorizzata la fusione per incorporazione della società SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. interamente posseduta. L'operazione si inserisce nel generale processo di razionalizzazione delle Compagnie facenti parte del Gruppo Fondiaria-SAI, in coerenza con il piano industriale presentato nello scorso mese di aprile e con l'obiettivo di raggiungere sempre più elevati livelli di efficienza e qualità nei servizi offerti alla clientela.

ALTRE COMPAGNIE DANNI

L'andamento del primo semestre 2004 per le principali compagnie non quotate del Gruppo operanti nei rami Danni è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Var.%	Risultato
SASA S.p.A.	176.798	31,5	2.032
SIAT S.p.A.	76.190	11,34	981
SIS S.p.A.	22.252	9,43	(1.666)
DIALOGO S.p.A.	11.370	69,25	(1.330)
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	11.234	123,38	127
SYSTEMA S.p.A.	8.266	(10,64)	736
EUROPA TUTELA GIUD. S.p.A.	6.529	42,52	163
AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.	4.176	(75,77)	(9.601)
PRONTO TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	4	(99,63)	17

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 52.000.000

(Partecipazione indiretta 94,976% - Interessenza di Gruppo 25,093%)

Il confortante andamento della gestione ordinaria si riflette in un risultato netto, al 30 giugno 2004, positivo per 2.032 migliaia di Euro rispetto all'utile di 33 migliaia di Euro del primo semestre 2003. Il piano di rilancio della Compagnia, basato sulla selezione accurata degli intermediari e degli affari proposti, sul rilancio dei prodotti unitamente all'opera di riorganizzazione del sistema gestionale avvenuto anche con il supporto delle strutture della Fondiaria-SAI S.p.A., continua a produrre benefici.

L'accresciuta attenzione allo sviluppo della produzione non ha tuttavia penalizzato la raccolta premi, che alla fine di giugno ammontava a 176.798 migliaia di Euro, con una crescita, rispetto al 30 giugno 2003, del 31,5%. Gli incrementi sono particolarmente apprezzabili nel comparto Auto e nei rami Corpi Veicoli Terrestri e Perdite Pecuniarie e sono la conseguenza della maggiore operatività acquisita dai nuovi punti vendita nel corso degli ultimi due esercizi insieme a specifiche iniziative commerciali; per contro, prosegue la diminuzione nel ramo Malattia, a conferma della costante opera di selezione nei comparti non profittevoli.

Riguardo ai sinistri, il numero dei denunciati aumenta dell'1,4%, ma è da sottolineare che nel ramo RC Autoveicoli, che rappresenta oltre il 57% del business complessivo, le denunce sono in calo dell'1,2% con un rapporto sinistri a premi di generazione sostanzialmente stabile al 79%.

Nel corso del semestre gli investimenti sono aumentati del 10,4% passando da 255.918 migliaia di Euro a 282.577 migliaia di Euro.

SIAT SOCIETÀ ITALIANA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 38.000.000

(Partecipazione indiretta 87,816% - Interessenza di Gruppo 23,201%)

Il primo semestre dell'esercizio 2004 ha evidenziato un utile netto di 981 migliaia di Euro, contro un utile dell'analogo periodo del 2003 pari a 2.012 migliaia di Euro dovuto sostanzialmente a un deterioramento del risultato tecnico, per altro ancora positivo (755 migliaia di Euro).

La Società ha raccolto premi per complessivi 76.190 migliaia di Euro, in crescita rispetto al 30 giugno 2003, quando erano stati pari a 68.428 migliaia di Euro (+11,3%).

Le principali considerazioni riguardanti l'andamento del semestre sono:

- il risultato tecnico evidenzia un significativo appesantimento, attribuibile, tra l'altro, alle perdite conseguite nei rami elementari e al fallimento di un importante cliente; al contrario viene confermata la validità delle scelte in precedenza attuate per il ramo R.C auto per il quale si continua ad avere un favorevole andamento industriale;

- il consuntivo premi, in termini generali, fa risaltare un significativo incremento della produzione rispetto al primo semestre del precedente esercizio, essenzialmente riferibile allo sviluppo registratosi nel ramo Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali;

- i proventi da investimenti continuano a fornire un soddisfacente contributo.

L'importo dei sinistri lordi pagati ammonta a 55.081 migliaia di Euro e denota un calo di oltre il 13% rispetto al dato del primo semestre 2003, quando erano stati raggiunti 63.582 migliaia di Euro, risultato determinato dalla dinamica dei pagamenti unitamente alle apprezzabili sufficienze della riserva sinistri inerenti ai danni di generazioni precedenti conseguenti all'approccio conservativo tradizionalmente adottato dalla Compagnia.

L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto 111.304 migliaia di Euro, con una variazione in aumento del 7% circa rispetto al dato al 31 dicembre 2003, pari a 103.925 migliaia di Euro: tale incremento è principalmente riconducibile alle risoluzioni di alcuni trattati di riassicurazione intrattenuti con la Fondiaria-SAI S.p.A..

AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 5.000.000

(Partecipazione indiretta 100%, Interessenza di Gruppo 26,420%)

Il Conto economico di periodo evidenzia una perdita di 9.601 migliaia di Euro rispetto a una perdita di 3.217 migliaia di Euro al 30 giugno 2003.

Nel corso del periodo è proseguita la politica di ridimensionamento della Compagnia con una conseguente riduzione dell'attività di raccolta premi e delle polizze in portafoglio.

L'andamento del semestre è stato caratterizzato da una raccolta premi complessiva pari a 4.176 migliaia di Euro (contro 17.235 migliaia di Euro al 30 giugno 2003), un numero di denunce RC Auto pari a 10.154, di cui 6.278 di competenza dell'esercizio precedente (rispetto alle 3.287 al 30 giugno 2003) che ha portato il rapporto sinistri/premi del semestre al 371%. Inoltre si è registrato un saldo negativo delle generazioni precedenti principalmente dovuto alla necessità di riallineare le riserve RC auto per tener conto delle denunce relative a sinistri tardivi pervenute nel semestre.

In data 19 aprile 2004 l'Assemblea ordinaria ha deliberato la copertura delle perdite relative all'esercizio 2003 pari a 9.181 migliaia di Euro mediante utilizzo dei versamenti effettuati in precedenza dagli Azionisti. Successivamente gli Azionisti hanno effettuato due versamenti copertura perdite per complessivi 10.000 migliaia di Euro; le perdite del semestre risultano pertanto interamente coperte.

L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto 28.847 migliaia di Euro, con una variazione in aumento del 32,6% rispetto al dato al 31 dicembre 2003 dovuta ai versamenti effettuati dagli Azionisti.

ALTRE COMPAGNIE VITA E BANCASSURANCE

L'andamento del primo semestre 2004 per le principali compagnie non quotate del Gruppo operanti nei rami Vita è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Var.%	Risultato
PO VITA S.p.A.	383.278	(14,22)	2.103
NOVARA VITA S.p.A.	356.238	31,18	10.293
LAWRENCE LIFE ASSURANCE	111.812	2.085,96	790
SASA VITA S.p.A.	20.775	41,19	(927)
BIM VITA S.p.A.	8.123	80,23	10
EFFE VITA S.p.A.	2.891	(33,08)	(69)
FONDIPREV S.p.A.	212	13,37	95

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 76.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - Interessenza di Gruppo 13,210%)

Il primo semestre si chiude con un risultato del periodo positivo per 2.103 migliaia di Euro (2.015 migliaia di Euro al 30 giugno 2003) e con un risultato del conto tecnico pari a 1.312 migliaia di Euro (904 migliaia di Euro a fine giugno 2003).

Riguardo all'aspetto commerciale, l'esercizio in corso presenta una positiva raccolta premi, pari a 383 milioni di Euro, che comunque risulta in flessione rispetto al primo semestre 2003 pari a 447 milioni di Euro, come per altro tutto il mercato italiano per quanto riguarda i prodotti distribuiti attraverso il canale bancario. Il numero di polizze attive è di grande interesse, essendo pari a oltre 150.000, con un incremento netto nel semestre di oltre 22.000 unità: complessivamente, il 65% della produzione è riferito a prodotti Index e Unit Linked, mentre il rimanente 35% fa capo a prodotti in Gestione Separata.

Le riserve tecniche lorde al 30 giugno 2004 ammontano a 2.234 milioni di Euro, contro 1.918 milioni di Euro al 31 dicembre 2003: l'incremento percentuale è dunque pari al 16,5%. Gli oneri relativi ai sinistri risultano essere pari a 83.272 migliaia di Euro, che si confrontano con 52.403 migliaia di Euro del 30 giugno 2003.

Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 2.315 milioni di Euro, rispetto a 1.984 milioni di Euro al 31 dicembre 2003: il notevole incremento è dovuto sia alla crescita dimensionale della Società, sia all'aumento dei mezzi propri.

In data 6 settembre i due azionisti hanno sottoscritto e versato la parte residua, pari a 6 milioni di Euro, dell'aumento di Capitale sociale a 82 milioni di Euro deliberato dall'Assemblea straordinaria del 6 aprile u.s..

NOVARA VITA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 54.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - Interessenza di Gruppo 7,662%)

La raccolta premi del semestre registra un consuntivo di 356.238 migliaia di Euro con un incremento del 31% rispetto al dato del primo semestre 2003. Gli sportelli della Banca Popolare di Novara hanno proseguito nella commercializzazione sia dei prodotti tradizionali che di quelli ad alto contenuto finanziario.

Le somme pagate ammontano a 195.430 migliaia di Euro, in incremento rispetto al primo semestre 2003, quando avevano raggiunto 94.922 migliaia di Euro. Particolarmente significativo il rapporto spese di amministrazione su premi che, pari allo 0,41%, esprime uno dei valori più bassi del mercato.

Le riserve tecniche sono pari a 2.361.383 migliaia di Euro: il dato si confronta con 2.198.402 migliaia di Euro emerso a fine esercizio 2003.

Alla fine del periodo in esame, il volume degli investimenti ha raggiunto 2.424.822 migliaia di Euro denotando un aumento di 220.862 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003 (+ 10%).

L'utile ante imposte raggiunge 17.864 migliaia di Euro, mentre il risultato finale è pari a 10.293 migliaia di Euro (5.247 migliaia di Euro al 30 giugno 2003).

RISPARMIO GESTITO

L'attività nel settore del Risparmio Gestito prosegue attraverso le società specializzate del Gruppo Banca-Sai, Effe Gestioni Sgr, Effe Investimenti Sim, Sai Investimenti Sgr e Sai Gestioni Sim (ora Sai Mercati Mobiliari Sim) e tramite l'avanzamento del progetto mirante a un completo ridisegno dell'operatività di tali società, sia tramite trasformazioni e integrazioni societarie, sia grazie a un riposizionamento strategico sul mercato, in modo da capitalizzare gli investimenti effettuati e sviluppare progressivamente gli Asset Under Management, sfruttando la base clienti assicurativa del Gruppo e rafforzando capacità e competenze distributive della rete di Agenti e Promotori Finanziari.

Nell'ambito di tale progetto, con un processo avviato nel corso del 2003, è stata accentrata presso la controllata Effe Gestioni Sgr l'attività di gestione collettiva e individuale del risparmio svolta nei confronti del pubblico. Inoltre, con decorrenza 1° gennaio 2004, Sai Gestioni Sim ha ceduto, a favore sempre di Effe Gestioni Sgr, il ramo d'azienda relativo all'attività di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi.

Inoltre, con decorrenza degli effetti giuridici dal 1° luglio 2004, è stata attuata la fusione per incorporazione di Co.Fi.Mo. Sim S.p.A. in Sai Gestioni Sim S.p.A., che già controllava al 100% il capitale dell'incorporata. L'incorporante ha altresì, con decorrenza dalla stessa data, modificato la propria denominazione sociale in SAI Mercati Mobiliari Sim S.p.A..

In precedenza, l'incorporante aveva ricevuto da Consob l'autorizzazione a svolgere attività di negoziazione in conto proprio e in conto terzi.

Sempre nel quadro del processo suddetto, nel mese di luglio 2004 i Consigli di Amministrazione di Effe Investimenti Sim S.p.A. e di Bancasai hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Effe Investimenti Sim S.p.A. in Bancasai.

Subordinatamente all'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, il progetto di fusione sarà quindi sottoposto all'approvazione delle rispettive Assemblee.

L'incorporazione di Effe Investimenti Sim in Bancasai si propone, da un lato, di riunire presso un'unica società - la banca appunto - la rete di promotori finanziari del Gruppo (complessivamente circa 1500) e, dall'altro lato, di completare il processo, già in parte avviato, di mettere a fattor comune le migliori risorse umane e tecnologiche delle due società, al fine di pervenire a un assetto organizzativo delle attività bancarie e di collocamento di prodotti e servizi finanziari tale da consentire a Bancasai un più efficace presidio del mercato, un miglior livello di servizio alla clientela e una maggiore efficienza operativa.

Di seguito si riporta la tabella di sintesi dell'andamento delle società operanti nel settore:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Var.%	Risultato
SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.*	9.775	(22,78)	(997)
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	6.800	170,16	(474)
BANCASAI S.p.A.	5.278	(24,61)	(2.606)
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A.	1.789	83,49	(2.268)
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	145	(97,31)	(311)

* dati consolidati al 30 giugno 2004.

Per quanto riguarda le maggiori società del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2004.

SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.

Capitale Sociale Euro 20.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

La situazione contabile al 30 giugno 2004 evidenzia una perdita consolidata pari a 997 migliaia di Euro, in significativo calo rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 2003, ammontante a 3.176 migliaia di Euro.

Tale risultato è stato ottenuto grazie alla capacità di adottare una più attenta gestione dei rischi e di raggiungere risultati positivi nel comparto dell'intermediazione finanziaria per conto proprio.

Con decorrenza 1° gennaio 2004 è stato conferito il ramo d'azienda costituito dalle Gestioni Patrimoniali Individuali a Effe Gestioni S.g.r.; mentre il 1° luglio 2004, una volta ottenute le autorizzazioni alla negoziazione in conto proprio, per conto terzi e al servizio di collocamento, si è potuto procedere alla fusione per incorporazione della controllata Co.Fi.Mo. Sim S.p.A e contestualmente alla modifica della ragione sociale in Sai Mercati Mobiliari Sim S.p.A.

Tale operazione concentrando tutte le attività di negoziazione in capo a un'unica struttura dovrebbe permettere di raggiungere progressivamente l'equilibrio economico.

BANCA SAI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 36.890.000

(Partecipazione indiretta 70% - Interessenza di Gruppo 18,494%)

Il primo semestre 2004 è stato caratterizzato dal progressivo completamento dei servizi bancari offerti dalla banca e dal rilancio dell'attività di collocamento di servizi finanziari attraverso i Promotori Finanziari operanti presso le agenzie assicurative del Gruppo tramite la costituzione di una struttura organizzativa deputata all'animazione e al supporto commerciale della rete; è stata inoltre attivata una struttura organizzativa volta allo sviluppo dell'attività creditizia nei confronti della clientela, fermo restando le coerenze e i vincoli imposti dalle Istituzioni di Vigilanza della Banca d'Italia.

In tale contesto il risultato economico del periodo presenta una perdita di 2.606 migliaia di Euro (2.867 migliaia di Euro nel precedente semestre); tale risultato è influenzato da un miglioramento del margine d'interesse da attribuire principalmente all'introduzione di nuove condizioni sui conti e all'impiego delle disponibilità liquide della banca in strumenti finanziari tipicamente obbligazionari con un orizzonte di investimento di medio lungo termine.

Il Patrimonio netto, rettificato della perdita di periodo, ammonta a 34.284 migliaia di Euro e soddisfa i requisiti minimi previsti dalla normativa di vigilanza in materia di rischi creditizi e di mercato.

La raccolta diretta, costituita dai debiti verso clientela e comprensiva dei rapporti con le società del Gruppo, è risultata pari a 176.423 migliaia di Euro (191.522 migliaia di Euro nel primo semestre 2003).

Il costo medio della raccolta è risultato pari al 1,6%, in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, quando si posizionava attorno al 2,8%

Gli impieghi verso clientela, al netto dei relativi dubbi esiti, ammontano a 5.304 migliaia di Euro (5.483 migliaia di Euro nel primo semestre 2003).

Gli investimenti, costituiti da valori mobiliari e da rapporti con Istituzioni creditizie, ammontano complessivamente a 286.244 migliaia di Euro e sono aumentati di 32.945 migliaia di Euro, rispetto al primo semestre 2003 in considerazione degli investimenti effettuati in strumenti finanziari tipicamente obbligazionari e in polizze di capitalizzazione.

ATTIVITÀ NON ASSICURATIVA

L'andamento delle principali società del Gruppo operanti nel settore finanziario e immobiliare-agricolo è riassumibile nel seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Var. %	Risultato
Settore finanziario			
Sainternational S.A.	24.838	105,65	12.439
Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1.461	11,36	(289)
Finsai International S.A.	353	(49,43)	246
Settore Immobiliare / Agricolo			
Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	8.238	23,79	122
Saiagricola S.p.A.	3.983	(19,78)	(1.368)

Segnaliamo alcuni elementi che hanno caratterizzato le attività delle società succitate:

SAINTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale Euro 154.000.000

(Partecipazione indiretta 99,999% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

Il risultato economico dell'esercizio è positivo per 12.439 migliaia di Euro. I ricavi ammontano a 24.838 migliaia di Euro, costituiti principalmente da interessi attivi su titoli obbligazionari per 1.286 migliaia di Euro, proventi da operazioni finanziarie per 1.663 migliaia di Euro, proventi derivanti da finanziamenti concessi alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per 10.777 migliaia di Euro, da dividendi per 511 migliaia di Euro, da riprese di valore su titoli iscritti nell'attivo circolante per 9.146 migliaia di Euro e dalla ripresa sul fondo rischi su cambi relativo alle attività per 1.395 migliaia di Euro. I costi sono pari a 12.399 migliaia di Euro, di cui spese amministrative, generali e imposte per 5.347 migliaia di Euro e interessi passivi e premi di rimborso sul prestito obbligazionario per 7.052 migliaia di Euro.

In data 28 giugno 2004 sono giunti a scadenza i tre prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla Società nel 2001. Il pagamento, per l'importo complessivo, comprendente premio di rimborso e interessi del periodo, di circa 497 milioni di Euro, è stato effettuato per il tramite di Fondiaria-SAI S.p.A., che ha così estinto per compensazione gli analoghi finanziamenti ottenuti da Sainternational S.A. nel 2001.

L'attivo della Società al 30 giugno 2004 ammonta a 171,5 milioni di Euro ed è costituito da finanziamenti concessi per 32,4 milioni di Euro, da titoli obbligazionari non quotati per 45,1 milioni di Euro, da titoli azionari non quotati per 8,9 milioni di Euro, da titoli azionari quotati per 36,8 milioni di Euro, da altri investimenti a breve termine per 30,8 milioni di Euro e da liquidità e attività diverse per 17,5 milioni di Euro. Il passivo è costituito sostanzialmente dal Patrimonio netto della Società, pari a 168,9 milioni di Euro e dal fondo imposte per 1,9 milioni di Euro.

SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 102.258.000

(Partecipazione indiretta 100% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 289 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2004 la Società ha consuntivato ricavi per complessivi 2.190 migliaia di Euro, costituiti prevalentemente da interessi attivi per 819 migliaia di Euro, da dividendi per 543 migliaia di Euro e da riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie per 717 migliaia di Euro. I costi del periodo, pari a 2.479 migliaia di Euro, sono costituiti principalmente da spese amministrative per 256 migliaia di Euro, da rettifiche di valore sulla controllata My Fin S.p.A. per 1.931 migliaia di Euro, da commissioni e interessi passivi per 45 migliaia di Euro e dalle imposte per 244 migliaia di Euro. L'attivo della Società al 30 giugno 2004 ammonta a 133.537 migliaia di Euro ed è costituito per 61.256 migliaia di Euro da partecipazioni in imprese del Gruppo, per 4.446 migliaia di Euro da altre partecipazioni, per 19.284 migliaia di Euro da quote azionarie riferibili prevalentemente ad azioni della controllante Fondiaria-SAI S.p.A., per 29.497 migliaia di Euro da titoli a reddito fisso, per 14.679 migliaia di Euro da crediti finanziari e per 4.105 migliaia di Euro da attività diverse. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 133.355 migliaia di Euro.

Previo nulla osta da parte dell'Autorità Antitrust, nel mese di giugno Fondiaria-SAI S.p.A., tramite la propria controllata Saifin-Saifinanziaria S.p.A., ha acquistato da Meliorbanca il 50% del Capitale sociale di My Fin S.p.A., operante nel settore del credito al consumo.

Meliorbanca aveva acquistato dalla incorporante SAI dette azioni alla fine dell'anno 2000 nel quadro di un progetto, non realizzatosi, di sviluppo di un'attività di credito al consumo primariamente indirizzato ai sottoscrittori di polizze della Compagnia, con l'obiettivo di quotazione delle azioni di My Fin S.p.A. in un mercato regolamentato.

Fondiaria-SAI S.p.A. e Meliorbanca hanno quindi ritenuto di ripristinare lo stato di fatto antecedente ai predetti accordi, mediante riacquisto da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. - e, per essa, da parte della controllata Saifin Saifinanziaria S.p.A., già titolare dell'altro 50% di My Fin S.p.A. - delle azioni da Meliorbanca.

Fondiaria-SAI S.p.A. detiene quindi indirettamente il 100% del capitale di My Fin S.p.A.. Il prezzo delle azioni ammonta a 6.074.000 Euro. Tenuto conto che gli accordi con Meliorbanca prevedevano anche il pagamento da parte di Saifin Saifinanziaria S.p.A. di un conguaglio prezzo sul precedente acquisto di azioni da parte di Meliorbanca, l'esborso complessivo per il Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. è stato di 8.800.000 Euro.

FINSAI INTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale Euro 22.801.140

(Partecipazione indiretta 100% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

Il risultato economico dell'esercizio è positivo per 246 migliaia di Euro, determinato da ricavi per 366 migliaia di Euro, essenzialmente costituiti dai proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità, e da costi per 120 migliaia di Euro, costituiti principalmente da spese generali e amministrative.

L'attivo della Società al 30 giugno 2004 ammonta a 65,7 milioni di Euro ed è costituito dalla partecipazione in Mediobanca, pari allo 0,35% del capitale, vincolata all'accordo relativo alla partecipazione al capitale Mediobanca, in carico a 10,1 milioni di Euro, e da liquidità e attività diverse per 55,6 milioni di Euro. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 65,1 milioni di Euro.

PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.

Capitale Sociale Euro 300.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - Interessenza di Gruppo 26,420%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 122 migliaia di Euro.

Il fatturato è pari a 8.238 migliaia di Euro e si riferisce alle attività di assistenza tecnica e commerciale, di gestione locazioni per conto terzi e ai canoni di locazione sugli immobili di proprietà, mentre i costi di produzione dell'esercizio, pari a 8.222 migliaia di Euro, sono costituiti da ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali e da spese amministrative e generali e del personale oltre che dall'Ici di competenza del periodo.

Nel corso del semestre il patrimonio immobiliare della Società si è incrementato di 14.547 migliaia di Euro a seguito dell'acquisto di un fabbricato a uso residenziale, sito in Moncalieri, che verrà destinato ad attività ricettive e alberghiere, oltre che da spese incrementative eseguite nei fabbricati di proprietà.

L'ammontare lordo al 30 giugno 2004 delle immobilizzazioni materiali è quindi pari a 140.820 migliaia di Euro.

È proseguita, da parte della controllata indiretta I.S. Srl, l'attività di commercializzazione del patrimonio immobiliare ex RAS. Al 30 giugno 2004 il valore degli immobili detenuti da I.S. Srl è pari a circa 70.000 migliaia di Euro. Le operazioni di vendita poste in essere hanno consentito la restituzione a The Royal Bank of Scotland, in data 30 giugno, di 11.434 migliaia di Euro, pertanto il finanziamento residuo ammonta a 26.065 migliaia di Euro. In data 30 aprile 2004 le assemblee di I.S. Srl e della sua controllante International Strategy S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione di I.S. Srl in International Strategy S.r.l.. La decorrenza contabile di tale operazione è stata fissata al 1° ottobre 2004, mentre gli effetti fiscali decorrono dal 1° gennaio 2004.

Nel corso del semestre sono stati versati complessivamente alla controllata Meridiano Bruzzano S.r.l. 2.792 migliaia di Euro in conto futuri aumenti di Capitale sociale. Tali versamenti, per 2.711 migliaia di Euro sono stati utilizzati per il pagamento dell'ultima tranche del prezzo relativo all'acquisto di un'area sita in Milano, località Bruzzano per complessivi mq. 45.000 circa.

Alla controllata Meridiano Primo S.r.l., in data 25 febbraio, è stato versato l'importo di 20.000 migliaia di Euro in conto futuri aumenti di capitale. Tale importo è stato utilizzato per l'acquisto in data 27 febbraio del 100% delle quote di FIN.VI S.r.l. per 6.283 migliaia di Euro e di un credito vantato dalla società cedente nei confronti di FIN.VI S.r.l. per 13.717 migliaia di Euro.

Alla controllata Meridiano Secondo S.r.l., nel corso del semestre sono stati effettuati versamenti in conto futuri aumenti di capitale per 4.563 migliaia di Euro, per consentirle di procedere all'acquisto di un terreno in San Donato Milanese avvenuto il 30 aprile scorso. Nel corso del semestre sono stati effettuati versamenti in conto futuri aumenti di Capitale sociale per 19.635 migliaia di Euro a I.A.T. S.p.A. Tali importi hanno consentito alla controllata di restituire la prima rata del debito contratto dalla stessa nei confronti della precedente controllante e di far fronte alle esigenze di cassa. Sempre nei primi sei mesi dell'anno Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. società di gestione immobiliare s.p.a. Società di Gestione Immobiliare S.p.A. ha provveduto complessivamente al versamento di 752 migliaia di Euro in conto futuri aumenti di capitale alla collegata Citylife Srl (ex Giulio Cesare Srl) al fine di fronteggiare le spese derivanti dalla partecipazione alla gara per la Fiera di Milano che sono state stimate complessivamente in 3.000 migliaia di Euro. Inoltre, in data 24 marzo ha perfezionato l'acquisto di parte della quota detenuta dal socio Grupo LAR con un pagamento di 48 migliaia di Euro. Pertanto da tale data il capitale detenuto da Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. è passato al 26,64%. In data 2 luglio Citylife Srl si è aggiudicata la gara per l'assegnazione dell'area dell'ex Fiera di Milano con un'offerta di 523.000 migliaia di Euro.

SAIAGRICOLA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 50.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - Interessenza di Gruppo 25,829%)

Il risultato netto d'esercizio denota una perdita pari a 1.368 migliaia di Euro, rispetto alla perdita di 221 migliaia di Euro del primo semestre del passato esercizio.

Nel corso del semestre in esame le vendite sono complessivamente ammontate a 2.962 migliaia di Euro, denotando una flessione del 9,5% rispetto al dato del 30 giugno 2003, pari a 3.276 migliaia di Euro; in particolare, emerge una flessione di 332 migliaia di Euro pari al 40% delle vendite di riso, mentre al contrario nelle vendite di vino confezionato si rileva un incremento di 100 migliaia di Euro pari al 4,7% rispetto allo stesso periodo del 2003.

L'andamento stagionale è stato normale e le produzioni delle varie colture saranno nella media degli ultimi anni.

Gli investimenti effettuati nel primo semestre ammontano a circa 2,5 milioni di Euro e riguardano, tra l'altro, migliorie fondiari, acquisti di macchinari e attrezzature agricole, impianti di nuovi vigneti oltre che la costruzione della nuova cantina alla Villetta di Monterufoli.

AZIONI PROPRIE, DELLA CONTROLLANTE E DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

Si segnala che al 30 giugno 2004 la società controllata Fondiaria-SAI S.p.A. deteneva, direttamente e indirettamente, n. 19.143.815 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria S.p.A.-Holding di Partecipazioni pari al 6,156%; successivamente alla chiusura del semestre sono state acquistate ulteriori 1.265.000 azioni ordinarie e pertanto la partecipazione complessiva ammonta a 20.608.815 pari al 6,627%.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Conferimento di immobili al fondo comune di investimento immobiliare chiuso istituito da Sai Investimenti Sgr S.p.A.

In data 16 aprile 2004, il Consiglio di Amministrazione della controllata Sai Investimenti Sgr S.p.A. ha deliberato l'istituzione del fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso denominato Tikal R.E. Fund che in data 27 luglio 2004 ha ottenuto da Banca d'Italia il nulla osta al Regolamento.

Il Fondo è riservato a investitori qualificati e, in particolare, in data 29 luglio 2004, Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e le rispettive controllate al 100% Meridiano Risparmio S.r.l. e Meridiano Eur S.r.l. hanno provveduto alla sottoscrizione di quote del Fondo mediante apporto di immobili.

Le quote del Fondo, della durata di sette anni, dovranno essere detenute dalle Compagnie per un ammontare non inferiore al 30% del valore della sottoscrizione per un periodo di almeno due anni dalla data di conferimento (clausola di lock up), così come previsto dalla normativa vigente.

La politica del Fondo è volta al raggiungimento dell'obiettivo in termini di rendimento a scadenza (8% annuo lordo) attraverso la gestione di una prudente e ottimale combinazione degli investimenti in:

- immobili già a reddito (quali quelli, appunto, conferiti da Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e dalle loro controllate);
- immobili da completare o ristrutturare e successivamente mettere a reddito con finalità di trading immobiliare di più rapido smobilizzo.

Il valore complessivo dell'apporto in natura ammonta a circa 394 milioni di Euro. Avuto riguardo altresì agli impegni di sottoscrizione in denaro da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Milano Assicurazioni S.p.A., rispettivamente per 4 milioni di Euro e per 2,1 milioni di Euro, l'impegno complessivo assunto dai sottoscrittori ha raggiunto l'ammontare massimo del Fondo stabilito dal Regolamento, ossia 400 milioni di Euro. Le quote del Fondo risultano quindi sottoscritte esclusivamente da Fondiaria-SAI S.p.A. e da società del Gruppo.

Con riguardo agli immobili di proprietà di Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A., in fase di conferimento è stato applicato uno sconto sul valore di mercato, stabilito per tutti gli immobili nella misura fissa del 15% rispetto al valore di mercato medesimo. L'applicazione di uno sconto corrisponde a una consuetudine di mercato in casi, come quello di specie, di conferimento in blocco di immobili a un fondo immobiliare ovvero, comunque, come nel caso di Milano Assicurazioni S.p.A., di conferimento di un immobile di rilevante valore.

Tale modalità operativa, del resto, ha trovato applicazione recentemente con riferimento alle due operazioni comparabili finora effettuate sul mercato.

A seguito del conferimento degli immobili con l'applicazione dello sconto si è determinata per Fondiaria-SAI S.p.A. la realizzazione di una plusvalenza complessiva di circa 22 milioni di Euro. Milano Assicurazioni S.p.A. ha invece realizzato una plusvalenza di circa 37,3 milioni di Euro.

Con riguardo invece agli immobili di proprietà della società Meridiano Risparmio S.r.l. e Meridiano Eur S.r.l., non si è applicato alcuno sconto, tenuto conto del fatto che i rispettivi immobili sono stati acquistati solo di recente (dicembre 2003) nell'ambito di operazioni poste in essere con primari istituti bancari.

Le quote del Fondo saranno utilizzate dalle Compagnie a copertura delle riserve tecniche.

Segnaliamo infine che è stata presentata istanza a Banca d'Italia di autorizzazione alla cessione da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. del 40% del capitale di Sai Investimenti Sgr S.p.A. a favore di Milano Assicurazioni S.p.A. e che detta autorizzazione è intervenuta in data 17 agosto 2004.

Patrimonio immobiliare

In data 2 luglio u.s., il raggruppamento denominato Citylife, di cui fa parte il Gruppo Fondiaria-SAI tramite la controllata al 100% Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A., si è aggiudicato la gara indetta dalla società Sviluppo Sistema Fiera S.p.A. (SSF) per conto della Fondazione Fiera Milano relativa alla cessione e riqualificazione urbana di una parte dell'area Fiera di Milano.

La superficie complessiva dell'area oggetto di cessione è di 255.000 mq per metà edificabile (residenziale, terziario, commerciale) e l'altra metà destinata a verde pubblico.

Il progetto è ritenuto uno dei più rilevanti a livello internazionale in quanto costituirà un elemento di radicale trasformazione per la città di Milano e ha coinvolto i più importanti gruppi (costruttori, developer, architetti, progettisti, ecc.) a livello mondiale per la sua realizzazione.

Del raggruppamento Citylife, successivamente evolutosi in forma societaria, fanno parte, oltre a Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A., Generali Properties S.p.A., società immobiliare del Gruppo Generali, Ras S.p.A., gruppo leader nel settore assicurativo e finanziario, Lamaro Appalti S.p.A., capogruppo del Gruppo Lamaro e il Gruppo Lar, uno dei principali gruppi immobiliari spagnoli.

Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. partecipa alla società Citylife, all'uopo costituita, nella misura del 26,64%, pari alla partecipazione detenuta da Generali Properties S.p.A. e da Ras S.p.A.. Lamaro Appalti S.p.A. partecipa a Citylife per il 19,98%, essendo il residuo 0,1% detenuto dal Gruppo Lar.

L'offerta del raggruppamento Citylife, pari a 523 milioni di Euro, ha permesso alla cordata di aggiudicarsi in prima battuta e definitivamente la gara.

A garantire la vittoria sono stati, oltre all'offerta economica, anche l'esperienza, la solidità e la capacità gestionale di assoluto rilievo degli operatori coinvolti, nonché la competenza progettuale e gli apporti tecnologici tali da garantire il più alto risultato creativo e funzionale al progetto.

Il progetto intende premiare quella vocazione alla modernità e all'innovazione tipica di Milano con l'audace approccio "futurista" dell'architettura e con la valorizzazione di uno dei punti di forza del Made in Italy: la scelta di proporre come funzione di eccellenza il Museo del Design ha la potenzialità di sviluppare la visibilità e l'attrattività di Milano su scala internazionale, valorizzando uno degli elementi peculiari che la qualificano nel mondo.

Successivamente all'aggiudicazione della gara è stato stipulato il contratto preliminare con l'obbligo per l'aggiudicatario di versare in contanti una somma pari al 10% del prezzo di vendita a titolo di caparra confirmatoria e di prestare a favore del venditore, come ulteriore garanzia della sottoscrizione del contratto definitivo di compravendita, una garanzia bancaria a prima richiesta pari al 10% del prezzo di vendita.

Alla stipula del preliminare è stata pertanto versata una caparra confirmatoria di 52,3 milioni di Euro, pari al 10% del prezzo di vendita ed è stata prestata una garanzia bancaria di ulteriori 52,3 milioni di Euro.

La quota a carico di Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A., pari al 26,64% corrispondente alla partecipazione al capitale di Citylife S.p.A., è stata complessivamente di circa 28 milioni di Euro, di cui 14 milioni di Euro, riferentesi alla sopracitata caparra confirmatoria, versata in contanti e 14 milioni di Euro "di firma", riferentesi alla sopracitata garanzia bancaria per la sottoscrizione del contratto definitivo di compravendita. Le fasi del progetto prevedono: entro aprile 2006, l'approvazione della seconda parte del progetto; entro dicembre 2006, la consegna dell'area sgombra e il rogito; entro il 2014, l'ultimazione dei lavori.

La provvista dei mezzi finanziari necessari a Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. avverrà in parte attraverso la vendita da parte di quest'ultima a favore di Fondiaria-SAI S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in International Strategy S.r.l., pari al 100% del capitale.

Quest'ultima detiene, quale unico asset, il 100% del capitale di I.S. S.r.l., società immobiliare il cui patrimonio è principalmente costituito da cespiti immobiliari derivanti dall'operazione di spin off immobiliare a suo tempo realizzata da Ras S.p.A.

L'atto definitivo di cessione della partecipazione, già preventivamente autorizzato dall'Isvap ai sensi di legge, avverrà successivamente alla prevista fusione per incorporazione di I.S. S.r.l. nella stessa International Strategy S.r.l., già approvata dalle rispettive assemblee e per la quale è prevista la decorrenza degli effetti giuridici dal prossimo 1° ottobre.

Il prezzo delle quote di International Strategy S.r.l. è stato fissato in 65.050 migliaia di Euro, determinato sulla base di una valutazione della Società redatta da esperto all'uopo incaricato.

Nel mese di luglio u.s., anche al fine di dotare Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. dei mezzi finanziari necessari in quella fase per onorare gli impegni derivanti dall'aggiudicazione del Progetto Fiera Milano, è stato stipulato fra la stessa Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A. e Fondiaria-SAI S.p.A. un contratto preliminare di compravendita della partecipazione in International Strategy S.r.l., contestualmente al quale Fondiaria-SAI S.p.A. ha versato, a titolo di acconto prezzo, l'importo di 30.000.000 Euro.

Cessione azioni della controllata Mercantile Leasing S.p.A.

In data 28 luglio 2004, previo ottenimento delle autorizzazioni di legge, è stato perfezionato il trasferimento a favore di Banca Italease dell'intera partecipazione detenuta dalla Compagnia e dalla Milano Assicurazioni S.p.A. (rispettivamente per il 91% e per il 9%) nella società Mercantile Leasing S.p.A., in esito a una procedura competitiva concordata con l'advisor Mediobanca. Il prezzo complessivamente pagato dall'acquirente ammonta a 121 milioni di Euro, quale risultante dall'accordo preliminare sottoscritto fra le parti in data 21 giugno 2004 e superiore alla valutazione effettuata dall'advisor Mediobanca.

Tale prezzo di vendita ha consentito al Gruppo Fondiaria-SAI di realizzare una plusvalenza civilistica nell'ordine di 36 milioni di Euro circa (di cui 34 milioni di Euro circa per la Fondiaria-SAI S.p.A.), rispetto a un valore di carico complessivo di 85 milioni di Euro, tenuto conto del recente aumento di capitale di Mercantile Leasing S.p.A..

La cessione si inquadra nell'ottica di concentrazione degli investimenti in attività strettamente connesse al core business, avuto altresì riguardo al fatto che il mantenimento della partecipazione avrebbe comportato la necessità di ulteriori apporti di capitale per sostenere lo sviluppo della Società.

Patto di Sindacato RCS

I partecipanti al Patto di Sindacato Rcs Mediagroup, riunitosi in data 21 giugno u.s., hanno deliberato di acquistare n. 63 milioni circa di azioni, pari a circa l'8,7% del capitale della Società, di proprietà di Gemina, al prezzo di euro 4,4 per azione. Gemina rimarrà nel patto con circa l'1%.

Il Gruppo detiene attualmente una partecipazione in Rcs Mediagroup pari al 5% circa del capitale, non sindacata al Patto ed è stata formalizzata la richiesta di entrare a far parte del Patto stesso.

Ciascuno degli attuali partecipanti al Patto si è riservato la facoltà di acquistare pro-quota le suddette azioni cedute da Gemina secondo quanto sarà deciso dai rispettivi organi deliberanti. Italmobiliare, Banca Intesa e Pirelli & C. hanno assunto nei confronti di Gemina l'obbligo di acquistare tutte le azioni eventualmente inoptate.

Nella medesima riunione sopra citata, inoltre, il Sindacato ha concordato che, al rinnovo del Patto, non verranno poste obiezioni all'eventuale ingresso nel Patto stesso di società facenti capo ai gruppi Fondiaria-SAI, Capitalia S.p.A., Diego Della Valle e Francesco Merloni, nei modi, tempi e quote da definirsi.

In data 7 luglio i partecipanti al Patto Rcs, nel rinnovare l'accordo fino al 30 giugno 2007, hanno provveduto a un aggiornamento del Patto per tener conto della riduzione della quota di Gemina. In tale sede è stata inoltre espressa la disponibilità ad ammettere al Patto Fondiaria-SAI S.p.A. (con la percentuale di partecipazione del 5% del capitale ordinario), Capitalia S.p.A. (con la percentuale del 2%) nonché, anche mediante società controllate, Diego Della Valle (con la percentuale dell'1,97%) e Francesco Merloni (con la percentuale dell'1,5%), nei tempi e modi che non determinino le condizioni per l'applicazione della disciplina dell'OPA obbligatoria, riservando la decisione a dopo che fosse stata ottenuta risposta da Consob al quesito che, al riguardo, i partecipanti al Patto Rcs Mediagroup hanno posto alla Commissione.

In ultimo, con comunicazione del 6 agosto 2004, in risposta a detto quesito, Consob ha affermato che, sulla base della normativa di legge e regolarmente vigente, l'ingresso nel Patto dei quattro nuovi aderenti suddetti, considerato in una prospettiva unitaria, non determinerebbe i presupposti di un obbligo di OPA.

Consob, in conclusione, ha rilevato che gli acquisti compiuti negli ultimi dodici mesi dai nuovi partecipanti sarebbero dunque da considerare irrilevanti ai fini del superamento di eventuali soglie partecipative comprese fra il 30% ed il 50% del capitale di RCS.

LA SOCIETÀ

Il primo semestre dell'esercizio 2004 chiude con un utile di 25,9 milioni di Euro rispetto a 11,6 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento del semestre è stato positivo e presenta un risultato sensibilmente migliore rispetto a quello del primo semestre 2003 grazie al più elevato apporto della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. e al positivo andamento della gestione finanziaria della Società che hanno più che compensato il negativo effetto economico conseguente alle nuove disposizioni fiscali, relative all'abolizione del credito d'imposta (6,4 milioni di Euro nel 2003).

Sotto il profilo degli investimenti si segnala che, con l'esercizio di tutti i diritti di opzione in portafoglio, oltre al realizzo di proventi finanziari per 4 milioni di Euro, la Società ha acquisito n. 666.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. corrispondenti allo 0,52 % del capitale ordinario, a un valore di carico pari a 16 Euro per azione, con una plusvalenza latente rispetto agli attuali corsi di Borsa di circa 1 milione di Euro.

Negli ultimi giorni del semestre in esame inoltre, nell'ambito degli interventi volti a razionalizzare la struttura e i costi delle fonti di finanziamento, la Società ha stipulato:

- un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per complessivi 30 milioni di Euro utilizzato a rimborso di altri finanziamenti in essere;
- un accordo di Interest Rate Swap a copertura del rischio tasso mediante la conversione da tasso variabile a tasso fisso pari al 3,48% più spread, su un finanziamento di 70 milioni di Euro, con scadenza 2008.

Al termine del semestre l'indebitamento finanziario netto della Società è di 303,0 milioni di Euro e diminuisce di 7,8 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso esercizio principalmente per i positivi apporti di cassa derivanti dalla distribuzione dei dividendi, al netto degli investimenti e delle spese di gestione.

Migliora l'indice indebitamento finanziario/Patrimonio netto che scende da 0,64 del 31 dicembre 2003 a 0,59 di fine semestre.

Nell'ambito di un piano di progressiva diversificazione degli investimenti e delle fonti di reddito, nel corso del mese di giugno 2004 la Società ha sottoscritto un contratto preliminare finalizzato all'acquisto di un'area destinata alla realizzazione di un complesso immobiliare di pregio. Il prezzo della transazione è stato fissato in 21,6 milioni di Euro e verrà corrisposto quasi interamente al verificarsi delle condizioni sospensive afferenti il rilascio, da parte delle competenti Autorità, dei permessi edificatori.

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

Il semestre chiude con un utile netto di 25,9 milioni di Euro come dal prospetto seguente che sintetizza il Conto economico riclassificato, riportato in allegato alla Nota integrativa:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Var.	2003
Proventi da partecipazioni	0,4	6,4	(6,0)	24,4
Altri proventi finanziari	5,0	0,8	4,2	3,2
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(7,7)	(14,4)	6,7	(23,1)
Proventi (oneri) finanziari	(2,3)	(7,2)	4,9	4,5
Rettifiche di valore	34,6	23,2	11,4	31,3
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(6,4)	(4,4)	(2,0)	(7,4)
Utile dell'attività ordinaria	25,9	11,6	14,3	28,4
Proventi (oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0
(Imposte)	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile del periodo	25,9	11,6	14,3	28,4

Più in dettaglio si segnala:

- il soddisfacente andamento della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria-SAI S.p.A., che si esplicita in un apporto positivo di 34,6 milioni di Euro, compresi nelle rettifiche di valore, rispetto a una rivalutazione di 23,2 milioni di Euro del corrispondente periodo 2003, nonostante la riduzione dei proventi da partecipazioni del periodo dovuta principalmente alle nuove disposizioni normative relative all'abolizione del credito d'imposta sui dividendi;
- la gestione finanziaria, che registra un notevole miglioramento del saldo (oneri netti per 2,3 milioni di Euro rispetto ai 7,2 milioni di Euro del primo semestre 2003), è stata caratterizzata dai seguenti fattori:
 - > soddisfacente crescita dei proventi per 4 milioni di Euro circa, dovuti al realizzo dei diritti di opzione relativi a 1.757.000 azioni ordinarie della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.;
 - > minori oneri finanziari per 6,7 milioni di Euro principalmente dovuti a:
 - 4,5 milioni di Euro per minori oneri commissionali e altri oneri finanziari che avevano caratterizzato la gestione del primo semestre 2003, in relazione alle operazioni di diversificazione dei soggetti finanziatori;
 - 2,2 milioni di Euro per i minori interessi passivi riconducibili alla sensibile riduzione dell'onerosità media del debito passata dal 4,66% del primo semestre 2003 al 3,90% del semestre in esame, oltre alla riduzione del debito medio;
 - > azzeramento dei crediti d'imposta sui dividendi (6,4 milioni di Euro nel primo semestre 2003), a seguito dell'introduzione delle recenti disposizioni fiscali in materia di tassazione delle partecipazioni;
- un incremento dei costi di struttura e degli altri oneri e proventi al netto dei recuperi, dovuto principalmente agli accantonamenti per gli oneri di difesa sul contenzioso in essere.

Situazione Patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,0	0,0
Immobilizzazioni	801,8	770,4
Attivo circolante e altre attività	103,5	103,3
ATTIVO	905,3	873,7
Patrimonio netto	514,8	484,7
Fondi per rischi e oneri	4,0	2,1
Fondo trattamento fine rapporto	0,5	0,4
Debiti e altre passività	386,0	386,5
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	905,3	873,7
CONTI D'ORDINE	499,7	480,1

In particolare si segnala:

- l'incremento della voce "Immobilizzazioni", quasi interamente riferita alla partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A., oltre all'apporto rivalutativo della stessa, per circa 38,0 milioni di Euro e al decremento per i dividendi incassati per 17,2 milioni di Euro, comprende anche gli acquisti netti effettuati di n. 666.000 azioni, corrispondenti allo 0,517% del capitale ordinario, pari a un controvalore di 10,7 milioni di Euro;

- stabilità complessiva delle altre attività che comprendono anche le posizioni di liquidità;
- una soddisfacente crescita (di circa il 6%) del Patrimonio netto dovuta esclusivamente al risultato del primo semestre 2004;
- stabilità dei debiti e delle altre passività.

Variazione della posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2004 l'indebitamento finanziario netto della Società, pari a 303,0 milioni di Euro, è in riduzione rispetto al 31 dicembre 2003 (310,8 milioni di Euro), per effetto oltre che dei fatti di gestione, anche dei seguenti principali fattori:

- incasso dividendi da Fondiaria-SAI S.p.A. per 17,2 milioni di Euro;
- investimento netto in 666.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. per complessivi 10,7 milioni di Euro;
- smobilizzo di crediti d'imposta per circa 6,4 milioni di Euro.

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Finanziamenti - parte a breve	13,4	13,5	90,8
Finanziamenti - parte a medio termine	370,2	370,2	309,0
Indebitamento lordo vs Istituti di Credito	383,6	383,7	399,8
Debiti finanziari vs controllate	0,0	0,0	19,9
Debiti vs altri finanziatori	0,0	0,0	0,0
Indebitamento finanziario lordo	383,6	383,7	419,7
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(80,6)	(72,9)	(17,7)
Indebitamento finanziario netto	303,0	310,8	402,0

L'onerosità del debito nel primo semestre 2004 si presenta in riduzione rispetto all'esercizio precedente; il costo medio al 30 giugno 2004 è ulteriormente sceso al 3,90%, rispetto a un costo medio del 2003 pari al 4,43%.

I conti correnti attivi e le disponibilità a breve comprendono la liquidità temporaneamente impiegata in operazioni di tesoreria e in strumenti finanziari ad alta liquidabilità o rimborsabili a breve termine.

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Rifacendosi ai complessi avvenimenti che nella seconda parte del 2001 e per l'intero anno 2002 accompagnarono il processo di integrazione di SAI S.p.A. e La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. (e che portarono infine all'unificazione delle due società), alcuni ex azionisti Fondiaria hanno sostenuto che nel 2002 avrebbe dovuto essere allora lanciata un'OPA totalitaria e hanno avviato iniziative giudiziarie a fine 2003 per ottenere corrispettivi o risarcimenti conseguenti alla sua mancata attivazione. Le domande sono state rivolte a Fondiaria-SAI S.p.A. e a Mediobanca S.p.A., e da alcuni estese anche nei confronti della Premafin HP S.p.A., controllante – all'epoca – della SAI S.p.A.

Nel corso del periodo è proseguita l'attività istruttoria per tutti i sei giudizi riguardanti Premafin HP S.p.A., pendenti presso differenti giudici del Tribunale di Milano. Il valore complessivo delle domande richiesto in solido con le altre società citate in giudizio è pari a circa 141 milioni di Euro.

La Premafin HP S.p.A. (alla pari di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Mediobanca S.p.A.) intende resistere a queste rivendicazioni nei vari procedimenti ove essa è stata chiamata, ritenendo infondate in fatto e in diritto le pretese formulate nei propri confronti.

Il collegio professionale cui la Società ha affidato la tutela della propria posizione, pur nella impossibilità di esprimere una valutazione esaustiva sul contenzioso (dato lo stadio iniziale in cui esso si trova) stanti anche le non identiche prospettazioni fatte in esso valere dalle singole parti attrici, ha ravvisato, allo stato, l'esistenza di apprezzabili e consistenti supporti fattuali e giuridici a difesa della Società. Non si è quindi ritenuto, da parte degli organi sociali, visti i remoti rischi di soccombenza, di dovere, al momento, appostare appositi fondi di riserva a fronte del contenzioso insorto.

Di contro si è valutato prudente effettuare un accantonamento per gli oneri della difesa che si ritiene la Società sarà chiamata a sostenere.

* * *

A seguito della scissione parziale del ramo d'azienda immobiliare, avvenuta nel 1999, Premafin HP S.p.A. risponde, ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., solidalmente ed in via sussidiaria alla Immobiliare Lombarda S.p.A., dei debiti a questa trasferiti eccedenti il valore del patrimonio effettivo alla stessa assegnato e che si trovassero a non poter essere da quest'ultima soddisfatti.

Ciò premesso, sia sulla base di pareri ottenuti da legali, che di pronunciamenti intervenuti, si rileva come ogni sopravvenienza successiva alla data di efficacia contabile della scissione produca i suoi effetti in capo alla società di pertinenza e pertanto in capo ad Immobiliare Lombarda S.p.A., per quanto di riferimento alla attività immobiliare svolta direttamente o per il tramite di partecipazioni, ivi incluse quelle riconducibili a Grassetto Costruzioni S.p.A. in liquidazione.

In tale contesto, anche alla luce dei succitati positivi pronunciamenti, Premafin HP S.p.A. ha adito le vie legali nei confronti di Immobiliare Lombarda S.p.A. per il recupero di alcuni oneri nel frattempo sostenuti.

Inoltre, per quanto concerne l'impegno assunto da Itinera Finanziaria S.p.A. - ITIFIN in sede di cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni S.p.A. a procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin HP S.p.A. a favore di TAV Treviso Alta Velocità S.p.A. nell'interesse della controllata, non si segnala alcun elemento di novità rispetto allo scorso esercizio e pertanto si ritiene che non sussistano rischi potenziali a carico di Premafin HP S.p.A..

* * *

Per quanto riguarda le altre controversie in essere, tra cui quelle con Enti in relazione a compravendite immobiliari effettuate ante scissione e quella nei confronti del Comune di Milano per dedotti impegni di natura immobiliare sorti ante scissione, non si ritiene siano intervenuti elementi di novità rispetto ai passati esercizi e, pertanto, si ritiene che dagli stessi non possano scaturire passività non riflesse nei fondi rischi esistenti.

NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

FONDIARIA-SAI S.p.A.

Sede sociale: Firenze

Capitale sociale: 170,5 milioni di Euro

Valore di carico: 761,1 milioni di Euro

Quota di possesso: 35,684% (*)

(*) partecipazione diretta pari al 33,977% e indiretta pari al 1,707% del capitale ordinario.

Il prospetto seguente presenta la sintesi del risultato del primo semestre 2004 confrontato con gli analoghi dati del corrispondente periodo del 2003 e con l'intero esercizio scorso.

(Valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Risultato del conto tecnico Danni	137,0	139,5	295,2
Risultato del conto tecnico Vita	9,2	13,9	8,4
Totale	146,2	153,4	303,6
Proventi netti rami Danni	79,0	44,8	(90,9)
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	(65,6)	(35,2)	0
Quote trasferite dal conto tecnico Vita	15,0	21,5	19,8
Saldo Altri Proventi e Oneri	(59,1)	(56,0)	(127,7)
Risultato attività ordinaria	115,5	128,5	104,8
Saldo Proventi e Oneri Straordinari	16,1	19,3	146,5
Risultato prima delle imposte	131,6	147,8	251,3
Imposte sul reddito dell'esercizio	(50,0)	(72,0)	(118,2)
Risultato di periodo	81,6	75,8	133,1

Il risultato di periodo del primo semestre 2004, superiore a quello segnato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, conferma la validità delle scelte gestionali della Compagnia, pur in un contesto economico di riferimento caratterizzato da una modesta crescita del reddito disponibile e dal permanere di situazioni d'incertezza circa l'andamento dei mercati finanziari.

Sempre soddisfacenti i risultati tecnici dei rami Danni, in particolare nei rami Auto nei quali proseguono gli sforzi rivolti al miglioramento della capacità di selezionare e valutare i rischi, cui si aggiunge un buon andamento della frequenza sinistri.

Il risultato tecnico dei rami Vita conferma il buon trend già emerso nel corso del passato esercizio; la crescita nella raccolta di prodotti di tipo tradizionale, unitamente a quelli con garanzie di rendimento finanziario, ha permesso il realizzo di un risultato di periodo superiore a quello di tutto lo scorso esercizio, sebbene quest'ultimo fosse influenzato negativamente dagli oneri connessi alla transazione della controversia Consap sulle cessioni legali. Prosegue l'opera di sensibile contenimento delle spese generali.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a 13.700 milioni di Euro (13.345 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) con un incremento del 2,7% circa: di queste 6.548 milioni di Euro sono relative ai rami Danni (6.445 milioni di Euro al 31 dicembre 2003) e 7.152 milioni di Euro ai rami Vita (6.900 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

La gestione finanziaria segna nel complesso risultati favorevoli: infatti nel comparto dei titoli di debito, a fronte del rialzo dei tassi d'interesse manifestatosi nel corso del primo semestre con i conseguenti impatti sulle valutazioni, la Società ha colto in anticipo l'opportunità di realizzare buoni profitti da realizzo. I proventi ordinari netti raggiungono 213 milioni di Euro, in linea con il primo semestre 2003, mentre i profitti netti da negoziazione superano 60 milioni di Euro (32 milioni di Euro al 30 giugno 2003).

FINADIN - S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale: Milano

Capitale sociale: 50 milioni di Euro

Valore di carico: 34,4 milioni di Euro

Quota di possesso: 70,568% (*)

(*) partecipazione diretta pari al 60% e indiretta pari al 40% del capitale ordinario

Il primo semestre 2004 chiude con un utile di 567,8 migliaia di Euro principalmente riconducibile, da una parte al buon andamento dei proventi finanziari afferenti i dividendi della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A., che hanno raggiunto 879 migliaia di Euro e, dall'altra, all'impatto economico negativo afferente la partecipazione effettiva e potenziale in Alerion Industries S.p.A. che ha ridimensionato il risultato di periodo per complessivi 359 migliaia di Euro, a seguito dell'allineamento dei valori alla quotazione media del mese di giugno 2004.

Inoltre si segnala che, in relazione ai contratti di opzione in essere per l'acquisizione di ulteriori 14.400.000 azioni ordinarie di Alerion Industries S.p.A., nel mese di luglio 2004 sono giunti a scadenza i diritti di recesso delle controparti venditrici e pertanto nel mese di novembre 2004 la Società potrà essere chiamata a far fronte all'impegno di acquisto dei titoli per un controvalore complessivo pari a 7 milioni di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

Corporate Governance

Nel corso del semestre in esame il Consiglio di Amministrazione ha istituito il Comitato di Controllo Interno, al quale sono stati demandati, fra gli altri, i compiti spettanti all'Organismo di Vigilanza ex. D.Lgs. 231/2001, formato da tre amministratori non esecutivi di cui due indipendenti.

Direzione e Coordinamento

La Società non è soggetta all'altrui direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. c.c.. Essa esercita invece attività di direzione e coordinamento ai sensi della norma citata nei confronti delle seguenti proprie controllate dirette non quotate:

- Finadin - S.p.A Finanziaria di Investimenti;
- Investimenti Mobiliari S.r.l.;
- Partecipazioni e Investimenti S.r.l.;
- Partecipazioni Mobiliari S.r.l.

Non è stata, invece, considerata soggetta a direzione e coordinamento Fondiaria-SAI S.p.A., in quanto dotata di autonoma struttura decisionale e operativa.

La Società ha inoltre rivolto regole di comportamento alle società soggette a direzione e coordinamento, al fine di assicurare l'espletamento dei compiti di coordinamento e di controllo, nonché di garantire il rispetto degli obblighi di trasparenza e di informativa nei confronti del pubblico posti a carico degli emittenti quotati dalla normativa vigente. Tali regole di comportamento prevedono, tra l'altro, apposite delibere del Consiglio di Amministrazione su talune operazioni riguardanti le società controllate, ritenute significative in base alla natura dell'operazione ovvero all'importo della stessa.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda il Gruppo, nella seconda parte dell'esercizio proseguirà la politica in atto finalizzata al mantenimento della leadership per dimensione e profittabilità del mercato italiano dei rami Danni.

L'esercizio 2004 è caratterizzato da una forte concorrenza nei rami Auto anche a seguito dei buoni risultati conseguiti nel comparto. Conseguentemente le azioni del Gruppo saranno tese al consolidamento delle quote di mercato raggiunte, unitamente al perseguimento di una politica di marcata personalizzazione volta a offrire soluzioni sempre migliori alla fascia di clienti che sta in cima alle classifiche dei bonus. In tale ambito si pongono le già citate iniziative volte alla determinazione di una tariffa auto unica per tutto il Gruppo.

Il miglioramento della performance sulla gestione sinistri prosegue tramite l'adozione di un modello integrato di gestione con la finalità di incrementare la velocità di liquidazione e contenere il costo medio del pagato.

L'attività nei rami Vita sarà comunque orientata allo sviluppo di prodotti di tipo tradizionale, con la finalità di creare uno scudo di protezione tra il cliente e il mercato finanziario duraturo nel tempo, in un'ottica tipicamente previdenziale.

In questo contesto risulta cruciale il coinvolgimento delle reti di vendita nei progetti di sviluppo e profittabilità.

L'attività patrimoniale e finanziaria perseguirà l'obiettivo di riequilibrare il portafoglio investimenti, riducendo progressivamente il peso degli immobili e della componente azionaria nel mix degli attivi.

Con riferimento invece alla Capogruppo, per la seconda parte dell'esercizio è prevedibile un risultato che, salvo accadimenti straordinari, rifletterà i buoni risultati della controllata Fondiaria-SAI S.p.A., ma che non vedrà ripetersi i positivi effetti delle operazioni finanziarie concluse dalla Società nel primo semestre.

Tali risultati attesi dovrebbero comunque consentire per la fine dell'esercizio in corso un'ulteriore riduzione del rapporto indebitamento finanziario/Patrimonio netto.

* * *

Milano, 13 settembre 2004

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente e Amministratore Delegato
Giulia Maria Ligresti

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

**ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE
E INDIRETTE IN SOCIETÀ NON QUOTATE
SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE SOCIALE
DETENUTE ALLA DATA DEL 30.06.2004**

(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

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

FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI
Milano - ITALIA

INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.

Milano - ITALIA

PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.

Milano - ITALIA

PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.

Milano - ITALIA

CONO ROMA S.r.l. in liquidazione

Roma - ITALIA

FONDIARIA-SAI S.p.A.

AGRISAI S.r.l.

Torino - ITALIA

ANALISI MEDICHE E IMMUNOEMATOLOGICHE DONATELLO S.r.l.

Firenze - ITALIA

ASSI CAPITAL S.r.l.

Torino - ITALIA

ATHENA PRIVATE EQUITY S.A.

LUSSEMBURGO

AZIENDA AGRICOLA RI.MA S.p.A.

Torino - ITALIA

AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.

Torino - ITALIA

AZZURRASI' S.p.A.

Torino - ITALIA

BANCA SAI S.p.A.

Torino - ITALIA

BIM VITA S.p.A.

Torino - ITALIA

BORSETTO S.r.l.

Torino - ITALIA

CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A.

Firenze - ITALIA

CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.

Firenze - ITALIA

CASCINE TRENNO S.r.l.

Torino - ITALIA

CESTAR CENTRO STUDI AUTO RIPARAZIONI Srl

Pero (MI) - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part. %	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	30.000.000	60,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	20.000.000	40,000	
	50.000.000		100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	5.000	50,000	50,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	610	1,000	
SAIAGRICOLA S.p.A.	60.390	99,000	
	61.000		100,000
CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A.	80.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	470.250	99,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	4.750	1,000	
	475.000		100,000
SAINTERNATIONAL S.A.	2.911.647	11,647	11,647
SAIAGRICOLA S.p.A.	6.000.000	100,000	100,000
HOLDING ASS. AFFINITY GROUP S.p.A.	2.000.000	40,000	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.000.000	60,000	
	5.000.000		100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.329.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	25.823.000	70,000	70,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	320.203	31,000	31,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	586.575	14,664	
SASA ASS. RIASS. Sp.A.	248	0,006	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	453.835	11,346	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	4	0,000	
	1.040.662		26,017

Denominazione sociale - Sede legale

CITY LIFE S.r.l. Milano - ITALIA
CO.FI.MO. SIM S.p.A. Milano - ITALIA
COLPETRONE S.r.l. Umbertide (PG) - ITALIA
COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA in liquid. Las Rozas (Madrid) - SPAGNA
COMP. TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. in liq. coatta amm.va Roma - ITALIA
CONSORZIO CASTELLO Firenze - ITALIA
CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA - SCAI S.p.A. Torino - ITALIA
DELTAPRIME S.r.l. Torino - ITALIA
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A. Assago Milanofiori (MI) - ITALIA
DOMINION INSURANCE HOLDINGS LIMITED London - GRAN BRETAGNA
EFFE FINANZIARIA S.p.A. Firenze - ITALIA
EFFE GESTIONI SGR S.p.A. Milano - ITALIA
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A. Milano - ITALIA
EFFE SERVIZI S.r.l. Firenze - ITALIA
EFFE VITA COMP. DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A. Firenze - ITALIA
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. Assago Milanofiori (MI) - ITALIA
EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.l. Torino - ITALIA
FINANZA & PREVIDENZA S.p.A. Torino - ITALIA
FINANZIARIA DELL' ARTIGIANATO VENETO S.p.A. Venezia Marghera (VE) - ITALIA
FINANZIARIA EUROPEA DI ASSICURAZIONI S.p.A. Torino - ITALIA
FINBANCHE D'ABRUZZO S.p.A. L'Aquila - ITALIA
FINITALIA S.p.A. Milano - ITALIA
FIN.PRIV. S.r.l. Milano - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	2.664	26,640	26,640
SAI GESTIONI SOC. DI INTERMED. MOB. S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
SAIAGRICOLA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
EUROSAI FIN. DI PARTEC. S.r.l.	48.815	11,486	11,486
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.900.000	11,143	11,143
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	99.660	99,660	99,660
FONDIARIA-SAI S.p.A.	601.400	30,070	30,070
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	12.500	51,020	51,020
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.818.363	99,848	99,848
FONDIARIA-SAI S.p.A.	50.780.305	100,000	100,000
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	500.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	40.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	54.000	60,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	36.000	40,000	
	90.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.000.000	100,000	100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	13.056	1,000	
SAINTERNATIONAL S.A.	1.292.544	99,000	
	1.305.600		100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	11.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	34.500	40,588	40,588
FONDIARIA-SAI S.p.A.	14.280.000	51,000	51,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	335.700	15,399	15,399
FONDIARIA-SAI S.p.A.	5.546.000	40,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.319.000	60,000	
	13.865.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	2	28,571	28,571

Denominazione sociale - Sede legale

FINSAI INTERNATIONAL S.A.
LUSSEMBURGO

FIRST LIFE S.p.A.
Torino - ITALIA

FONDIARIA NEDERLAND BV
Amsterdam - OLANDA

FONDIPREV COMPAGNIA DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.
Firenze - ITALIA

FONSAI MB&A S.p.A. MERCHANT BANKING & ADVISORY
Milano - ITALIA

HOLDING ASSICURAZIONI AFFINITY GROUP S.p.A.
Torino - ITALIA

IDTEL S.p.A.
Milano - ITALIA

IENA PRESBOURG S.A.
Parigi - FRANCIA

IFB INTERNATIONAL FUR BROKERS S.p.A. in liquidazione
Milano - ITALIA

INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l.
Torino - ITALIA

INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. S.p.A.
Roma - ITALIA

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.
Torino - ITALIA

I.S. S.r.l.
Torino - ITALIA

ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.
Milano - ITALIA

ITALIBERIA SA - en liquidacion
Barcellona - SPAGNA

LAWRENCE LIFE AG
Vaduz - LIECHTENSTEIN

LOGISTIQUE, CONSEILS, SERVICES S.A.
Parigi - FRANCIA

MAA FINANZIARIA S.p.A.
Milano - ITALIA

MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV
Amsterdam - OLANDA

MERCANTILE LEASING S.p.A.
Firenze - ITALIA

MERIDIANO AURORA S.r.l.
Milano - ITALIA

MERIDIANO BELLARMINO S.r.l.
Torino - ITALIA

MERIDIANO BRUZZANO S.r.l.
Torino - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA-SAI S.p.A.	80.000	38,526	
SAILUX S.A.	127.650	61,474	
	207.650		100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.329.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.907	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	4.800.000	40,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.200.000	60,000	
	12.000.000		100,000
SRP ASSET MANAGEMENT S.p.A.	800.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	4.131.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.000	100,000	100,000
SIM ETOILE S.A.	3.992	99,800	99,800
FONDIARIA-SAI S.p.A.	60.000	60,000	60,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	10.400	20,000	20,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	500.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	26.000	100,000	100,000
INTERN. STRATEGY S.r.l.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	13.666.292	12,832	12,832
FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LTD	999	99,900	99,900
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	2.373	94,920	94,920
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	49.902.553	91,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	4.935.417	9,000	
	54.837.970		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

MERIDIANO EUR S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO PRIMO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO RISPARMIO S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO SECONDO S.r.l.

Torino - ITALIA

MY FIN S.p.A.

Milano - ITALIA

NOVARA VITA S.p.A.

Novara - ITALIA

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.

Firenze - ITALIA

PORTOFINO VETTA S.r.l.

Firenze - ITALIA

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Parma - ITALIA

P.R.I.M. SISTEMI S.r.l.

Torino - ITALIA

PROGESTIM -SOCIETA' DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.

Torino - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.

Torino - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE S.p.A.

Torino - ITALIA

PRONTO TUTELA GIUDIZIARIA Compagnia di Ass.ni S.p.A.

Torino - ITALIA

RITA S.r.l.

Milano - ITALIA

SAI GESTIONI SOC. DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.p.A.

Milano - ITALIA

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Torino - ITALIA

SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.

Torino - ITALIA

SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l.

Torino - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	17.513.000	100,000	100,000
FINANZIARIA EUROPEA DI ASS. S.p.A.	23.142.858	42,857	
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	3.857.142	7,143	
	27.000.000		50,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	48.440.000	96,880	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.560.000	3,120	
	50.000.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	38.000.000	50,000	50,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	99.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	300.000.000	100,000	100,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	309.600	60,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	206.400	40,000	
	516.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.500.000	100,000	100,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	1.500.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.787.540	16,250	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	12.959	0,118	
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	26.936	0,245	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	941.694	8,561	
PRONTO TUTELA GIUD. S.p.A.	2.621	0,024	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	4.091	0,037	
	2.775.841		25,235
FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	143.100.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.913.588	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	50.490	99,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	510	1,000	
	51.000		100,000

Denominazione sociale - Sede legale

SAIAGRICOLA S.p.A.
Torino - ITALIA

SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.
Torino - ITALIA
SAILUX S.A.
LUSSEMBURGO

SAINTERNATIONAL S.A.
LUSSEMBURGO

SALEVOX S.r.l.
Torino - ITALIA

SANTA MARIA DEL FICO S.r.l.
Umbertide (PG) - ITALIA

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.
Trieste - ITALIA

SASA VITA S.p.A.
Trieste - ITALIA

SCONTOFIN S.A.
LUSSEMBURGO

SELEZIONE SECONDA S.r.l.
Milano - ITALIA

SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.
Firenze - ITALIA

SERVICE VOX S.r.l. in liquidazione
Torino - ITALIA

SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A.
Cinisello Balsamo (MI) - ITALIA

SIAT SOC. ITALIANA ASS.NI E RIASS.NI S.p.A.
Genova - ITALIA

SIM DEFENSE S.A.
Parigi - FRANCIA

SIM ETOILE S.A.
Parigi - FRANCIA

SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.
Roma - ITALIA

SISTEMI SANITARI S.p.A.
Milano - ITALIA

SOAIMPIANTI - ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A.
Milano - ITALIA

SOCIETÀ FINANZIARIA PER LE GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in liquidazione
Roma - ITALIA

SOC. FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A.
La Thuile (AO) - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.402.001	6,804	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	46.002.093	92,004	
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	595.906	1,192	
	50.000.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	102.258.000	100,000	100,000
FINSAI INT. S.A.	10	0,001	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	9.387.800	99,999	
	9.387.810		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	15.399.997	99,999	99,999
STARVOX S.p.A.	45.000	90,000	90,000
SAIAGRICOLA S.p.A.	78.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	49.387.632	94,976	94,976
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	3.750.000	50,000	
	7.500.000		100,000
SAILUX S.A.	950	19,000	19,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.400	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	140.000	70,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	60.000	30,000	
	200.000		100,000
STARVOX S.p.A.	5.100	51,000	51,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	200	20,000	20,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	33.370.128	87,816	87,816
IENA PRESBOURG S.A.	1	0,000	
SIM ETOILE S.A.	1.602.494	99,999	
	1.602.495		99,999
FONDIARIA-SAI S.p.A.	200.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	15.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	811.283	22,536	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	925.415	25,706	
	1.736.698		48,242
FONDIARIA-SAI S.p.A.	129.250	20,000	20,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	13.931.807	14,907	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.012.859	7,504	
	20.944.666		22,410
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	1.441.691	27,384	27,384

Denominazione sociale - Sede legale

SOFINPA S.p.A.

Bologna - ITALIA

SOGEINT S.r.l.

Milano - ITALIA

SRP ASSET MANAGEMENT S.A.

Lugano - SVIZZERA

STARVOX S.p.A.

Torino - ITALIA

STIMMA S.r.l.

Firenze - ITALIA

SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Assago Milanofiori (MI) - ITALIA

TARO S.r.l.

Firenze - ITALIA

TELVOX S.r.l.

Torino - ITALIA

THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LIMITED

Dublino - IRLANDA

THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED

Dublino - IRLANDA

TRENNO OVEST S.r.l.

Torino - ITALIA

UFFICIO CENTRALE ITALIANO S.r.l.

Milano - ITALIA

UNICAPITAL & CO. S.c.p.a.

LUSSEMBURGO

UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA Scrl

Assago Milanofiori (MI) - ITALIA

VILLA RAGIONIERI S.r.l.

Firenze - ITALIA

WEBB@TI S.p.A.

Torino - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAINTEINTERNATIONAL S.A.	997	99,700	99,700
FONDIARIA-SAI S.p.A.	258.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.000.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV	802.886	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV	125.000	100,000	100,000
PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	141.362	14,136	
AZZURRA ASS. S.p.A.	1	0,000	
SIS COMPAGNIA ASS. S.p.A.	152	0,015	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	1	0,000	
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	948	0,095	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	109.599	10,960	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	1	0,000	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	2	0,000	
	252.066		25,207
FONDIARIA-SAI S.p.A.	760	12,258	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	759	12,242	
	1.519		24,500
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.850.000	38,500	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	5.680.000	56,800	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	0,100	
EFFE VITA COMP. DI ASS.SULLA VITA S.p.A.	100.000	1,000	
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	10.000	0,100	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	100.000	1,000	
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	10.000	0,100	
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A.	10.000	0,100	
FINITALIA S.p.A.	10.000	0,100	
STIMMA S.r.l.	100.000	1,000	
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LTD	10.000	0,100	
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	10.000	0,100	
	9.900.000		99,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.000.000	100,000	100,000

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

ATTIVO

A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

I. Immobilizzazioni immateriali

- 1) Costi di impianto e di ampliamento
- 7) Altre

II. Immobilizzazioni materiali

- 4) Altri beni

III. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

- a) in imprese controllate

2) Crediti

- d) verso altri
esigibili oltre l'esercizio successivo

B. IMMOBILIZZAZIONI

I. Rimanenze

II. Crediti

1) Verso clienti

- esigibili entro l'esercizio successivo
- esigibili oltre l'esercizio successivo

2) Verso imprese controllate

- esigibili entro l'esercizio successivo
- esigibili oltre l'esercizio successivo

5) Verso altri

- esigibili entro l'esercizio successivo
- esigibili oltre l'esercizio successivo

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

- 6) Altri titoli

- 7) Crediti finanziari non immobilizzati

IV. Disponibilità liquide

- 1) Depositi bancari e postali
- 3) Denaro e valori in cassa

C. ATTIVO CIRCOLANTE

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

ATTIVO

al 30 giugno 2004		al 31 dicembre 2003		al 30 giugno 2003	
0		0		0	
<i>1.906.069</i>		<i>2.287.608</i>		<i>2.669.147</i>	
<i>3.968.280</i>	5.874.349	<i>4.182.733</i>	6.470.341	<i>4.459.402</i>	7.128.549
	75.988		85.052		105.507
	795.843.141		763.793.313		736.718.894
	1.278		4.846		4.862
	801.794.756		770.353.552		743.957.812
0		0		0	
<i>1.591.296</i>		<i>1.557.628</i>		<i>3.470.462</i>	
<i>2.759.396</i>	4.350.692	<i>2.782.972</i>	4.340.600	<i>1.257.796</i>	4.728.258
<i>235.658</i>		<i>1.240.903</i>		<i>8.901.239</i>	
<i>0</i>	235.658	<i>0</i>	1.240.903	<i>0</i>	8.901.239
<i>6.679.442</i>		<i>12.642.591</i>		<i>12.290.267</i>	
<i>11.558.636</i>	18.238.078	<i>12.252.632</i>	24.895.223	<i>28.918.704</i>	41.208.971
<i>57.436.622</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>11.073.027</i>	68.509.649	<i>0</i>	0	<i>11.041.375</i>	11.041.375
<i>12.042.486</i>		<i>72.855.589</i>		<i>6.664.178</i>	
<i>5.036</i>	12.047.522	<i>6.102</i>	72.861.691	<i>4.634</i>	6.668.812
	103.381.599		103.338.417		72.548.655
	122.190		45.367		147.338
	905.298.545		873.737.336		816.653.805

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

PASSIVO

I. Capitale sociale
IV. Riserva legale
VII. Altre riserve
VIII. Utili (perdite) a nuovo
IX. Utile (perdita) dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO

2) Fondi per imposte
3) Altri

B. FONDI PER RISCHI E ONERI

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

3) Debiti verso banche
esigibili entro l'esercizio successivo
esigibili oltre l'esercizio successivo
6) Debiti verso fornitori
esigibili entro l'esercizio successivo
8) Debiti verso imprese controllate
esigibili entro l'esercizio successivo
11) Debiti tributari
esigibili entro l'esercizio successivo
esigibili oltre l'esercizio successivo
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale
esigibili entro l'esercizio successivo
13) Altri debiti
esigibili entro l'esercizio successivo

D. DEBITI

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

PASSIVO

CONTI D'ORDINE

Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi
- titoli di proprietà a garanzia e indisponibili
- crediti a garanzia

Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi
- titoli da ricevere
- altri impegni

Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società
- fidejussioni

Impegni, rischi e altri conti d'ordine

Operazioni finanziarie a termine

CONTI D'ORDINE

al 30 giugno 2004		al 31 dicembre 2003		al 30 giugno 2003	
	310.998.066		310.997.576		310.997.576
	5.173.862		3.755.825		3.755.825
	80.697.933		76.565.783		0
	92.005.129		65.062.438		65.062.438
	25.862.832		28.360.728		11.571.718
	514.737.822		484.742.350		391.387.557
	0		0		0
	4.036.751		2.081.775		1.470.000
	4.036.751		2.081.775		1.470.000
	488.939		433.857		393.035
	13.427.837		13.464.685		90.815.686
	370.174.100		370.189.100		309.033.310
	383.601.937		383.653.785		399.848.996
	1.620.226		1.878.431		2.606.484
	51.674		1.189		19.945.979
	245.314		475.240		544.705
	210.921		210.921		0
	456.235		686.161		544.705
	97.823		101.737		97.028
	207.138		157.936		354.416
	386.035.033		386.479.239		423.397.608
	0		115		5.605
	905.298.545		873.737.336		816.653.805
al 30 giugno 2004		al 31 dicembre 2003		al 30 giugno 2003	
	428.640.451		440.307.287		388.689.340
	0		0		22.936.677
	428.640.451		440.307.287		411.626.017
	0		38.737.672		18.641.911
	309.800		322.482		322.482
	309.800		39.060.154		18.964.393
	712.398		712.398		372.450
	70.000.000		0		180.000.000
	499.662.649		480.079.839		610.962.860

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
CONTO ECONOMICO

(Importi in Euro)

CONTO ECONOMICO

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
5) Altri ricavi e proventi
A. VALORE DELLA PRODUZIONE
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
7) Per servizi
8) Per godimento di beni di terzi
9) Per il personale:
a) Salari e stipendi
b) Oneri sociali
c) Trattamento di fine rapporto
e) Altri costi
10) Ammortamenti e svalutazioni
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali
b) Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante
12) Accantonamenti (utilizzi) a fondi rischi
14) Oneri diversi di gestione
B. COSTI DELLA PRODUZIONE
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE
15) Proventi da partecipazioni
a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate
16) Altri proventi finanziari
c) Da titoli nell'Att.Circ.te che non cost. partecipazioni - altri proventi
d) Proventi diversi dai precedenti - da altri
17) Interessi e altri oneri finanziari
- verso imprese controllate e collegate - verso altri
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI
18) Rivalutazioni
a) di partecipazioni
19) Svalutazioni
a) di partecipazioni
c) di titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE
20) Proventi
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE
22) Imposte sul reddito dell'esercizio
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

1° semestre 2004		1° semestre 2003		2003	
	31.995		25.540		63.991
	874.706		1.897.910		3.561.048
	906.701		1.923.450		3.625.039
	44.305		38.341		75.794
	1.745.414		2.022.735		2.932.551
	118.897		127.108		246.923
	893.520		763.499		1.390.291
	307.770		298.052		506.843
	62.967		59.789		109.863
	52.471	1.316.728	54.679	1.176.019	130.090
	2.137.087				
	715.992		594.056		1.397.933
	13.956		24.850		50.102
	0		1.941.459		1.970.791
	679.902	1.409.850	99.524	2.659.889	115.324
	2.013.244		0		3.534.150
	689.636		356.654		611.775
	7.338.074		6.380.746		11.119.301
	(6.431.373)		(4.457.296)		(7.494.262)
	469.976		6.399.021		24.379.332
	521.711		0		0
	4.447.286	4.968.997	824.887	824.887	3.234.962
					3.234.962
	(94.144)		(307.977)		(1.538.181)
	(7.618.173)	(7.712.317)	(14.107.267)	(14.415.244)	(21.551.501)
	(2.273.344)		(7.191.336)		(23.089.682)
					4.524.612
	34.613.000		23.248.000		31.376.781
	(13.321)		(27.650)		(46.403)
	(32.130)		0		0
	34.567.549		23.220.350		31.330.378
	0		0		0
	0		0		0
	25.862.832		11.571.718		28.360.728
	0		0		0
	25.862.832		11.571.718		28.360.728

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
NOTA INTEGRATIVA

A. CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri di valutazione

Nella redazione della presente Relazione sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 a cui si rimanda.

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 della Relazione semestrale.

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

Nell'allegata Situazione semestrale 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 state fornite in appositi prospetti, parte integrante della presente Nota integrativa, ivi incluso il prospetto di Conto economico riclassificato, previsto per le holding di partecipazioni.

B. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

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

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto in allegato alla presente Nota integrativa.

B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento

(1.906,1 migliaia di Euro, 2.287,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" è principalmente costituita dagli oneri per aumento di Capitale sociale sostenuti nel corso dell'esercizio 2002, al netto degli ammortamenti.

B.I.7 Altre

(3.968,3 migliaia di Euro, 4.182,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Il decremento netto pari a 214,4 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, è determinato da:

- un incremento di 120 migliaia di Euro per la capitalizzazione delle commissioni di organizzazione sostenute su un nuovo finanziamento acceso nel corso del periodo;
- un decremento di 334,4 migliaia di Euro relativo alle quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B.II.4. Altri beni

(76,0 migliaia di Euro, 85,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto allegato alla presente Nota integrativa.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni

(795.843,1 migliaia di Euro, 763.793,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La composizione e la variazione di questa posta sono riportate nei prospetti allegati alla presente Nota integrativa.

In dettaglio:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del Patrimonio netto			
Fondiarria-SAI S.p.A.	761.082,5	729.638,1	703.938,9
Finadin S.p.A.	34.504,0	795.586,5	34.062,0
		763.700,1	32.668,0
736.606,9			
Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore			
Investimenti Mobiliari S.r.l.	85,4	34,0	39,9
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	84,8	32,3	39,8
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	86,4	256,6	26,9
		93,2	32,3
112,0			
Partecipazioni	795.843,1	763.793,3	736.718,9

La variazione della partecipazione di Fondiarria-SAI S.p.A. ammonta a 31.444,4 migliaia di Euro e deriva da:

- acquisto di n. 721.000 azioni al prezzo medio di 16,09 Euro per un importo complessivo di 11.601,6 migliaia di Euro;
- vendita di n. 55.000 azioni al prezzo di 17,55 Euro per un importo complessivo di 931,7 migliaia di Euro realizzando una plusvalenza rispetto al valore di carico di 33,8 migliaia di Euro;
- diminuzione di 17.229,2 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo 2003;
- aumento di 38.003,7 migliaia di Euro per allineamento del valore di carico al pro-quota del Patrimonio netto consolidato Fondiarria-SAI.

La variazione della partecipazione di Finadin S.p.A. è pari a 442 migliaia di Euro e deriva da:

- aumento di 742 migliaia di Euro per adeguamento del valore a seguito di valutazione secondo il metodo del Patrimonio netto consolidato Fondiarria-SAI;
- diminuzione di 300 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo 2003.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

C.II.1 Verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

(1.591,3 migliaia di Euro, 1.557,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La voce in oggetto si riferisce, tra l'altro, ai crediti per recuperi di spese in essere al termine del semestre in esame, nonché a residui crediti per vendite immobiliari, il cui incasso è previsto a breve.

C.II.1 Verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo

(2.759,4 migliaia di Euro, 2.783,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La posta attiene alle quote di crediti verso investitori istituzionali per vendite immobiliari concluse in esercizi precedenti, la cui esigibilità, sulla base dei termini contrattuali, è prevista "oltre l'esercizio successivo". Detti crediti sono ritenuti esigibili entro i cinque anni.

C.II.2 Verso imprese controllate

(235,7 migliaia di Euro, 1.240,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La voce si riferisce principalmente per 136,0 migliaia di Euro al riaddebito per i costi del personale distaccato presso Fondiaria-SAI S.p.A. di competenza del periodo in esame e per 83,0 migliaia di Euro al credito residuo nei confronti della controllata Finadin S.p.A. a seguito della cessione dei crediti d'imposta maturati nel 2003.

C.II.5 Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

(6.679,4 migliaia di Euro, 12.642,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Tale voce comprende:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Crediti verso Erario	6.636,2	12.185,2	12.073,5
Erario c/Iva	22,2	352,4	188,7
Fornitori conto anticipi e altri crediti	21,0	105,0	28,1
Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	6.679,4	12.642,6	12.290,3

I "Crediti verso Erario" si riferiscono per 4.951,5 migliaia di Euro al credito relativo principalmente all'esercizio 1996, e, per 1.684,6 migliaia di Euro ai relativi interessi maturati. Il loro incasso è previsto entro l'esercizio successivo.

C.II.5 Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

(11.558,6 migliaia di Euro, 12.252,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Tale posta è così costituita:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor di cui:			
- Crediti d'imposta sui dividendi	2.294,2	5.791,5	12.153,3
- interessi sui crediti	3.351,7	3.312,1	7.083,6
- altri crediti	4.861,6	1.145,8	5.158,0
- ritenute d'acconto	1.034,9	1.989,2	4.509,2
Altri crediti verso Erario	16,2	14,0	14,6
Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	11.558,6	12.252,6	28.918,7

La voce "Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor", esposti al netto di una svalutazione di 498,8 migliaia di Euro (495,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003), si riferisce principalmente ai crediti d'imposta verso l'Erario relativi agli anni 1992, 1994 per i quali è stato chiesto il rimborso.

L'esigibilità di detti crediti è prevista entro i prossimi cinque anni.

C.III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.6 Altri Titoli

(57.436,6 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2003)

La voce "Altri Titoli", accoglie gli investimenti temporanei di liquidità in strumenti finanziari a elevato grado di liquidabilità ed è costituita da:

- obbligazioni per 35.231,7 migliaia di Euro;
- polizze di capitalizzazione per 20.204,9 migliaia di Euro;
- fondi comuni d'investimento per 2.000,0 migliaia di Euro.

La voce obbligazioni è composta da titoli quotati acquistati nel corso del semestre. Il valore di carico, comprensivo degli scarti di emissione, è pari a 35.231,7 migliaia di Euro e risulta coincidente al valore di mercato dopo allineamenti pari a 32,1 migliaia di Euro.

C.III.7 Crediti finanziari non immobilizzati

(11.073,0 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2003)

La voce "Crediti finanziari non immobilizzati", si riferisce esclusivamente alle disponibilità liquide investite in operazioni di pronti contro termine, poste in essere con Istituti di credito.

C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(12.047,5 migliaia di Euro, 72.861,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Le "Disponibilità liquide" comprendono:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Depositi bancari	12.042,5	72.855,6
Denaro e valori in cassa	5,0	6,1
Disponibilità liquide	12.047,5	72.861,7

La riduzione delle disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2003 è ascrivibile agli investimenti temporanei di liquidità di cui ai punti precedenti al fine di ottimizzare la gestione di tesoreria.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

(122,2 migliaia di Euro, 45,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Al 30 giugno 2004 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti le assicurazioni e canoni di locazione.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio netto è illustrata, ai sensi della Comunicazione Consob n. 94001437, allegato in Nota integrativa.

A.I CAPITALE SOCIALE

(310.998.066 Euro, 310.997.576 Euro al 31 dicembre 2003)

Il Capitale sociale è costituito da n. 310.998.066 azioni ordinarie da nominali Euro 1 cadauna, interamente sottoscritto e versato. Il lieve incremento registrato nel semestre è riconducibile alla conversione dei "Warrant azioni ordinarie Premafin HP 2002-2005" esercitata nel corso del periodo in esame.

A.IV RISERVA LEGALE

(5.173,9 migliaia di Euro, 3.755,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

L'incremento per 1.418,1 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2003, così come deliberato dall'Assemblea del 29 aprile 2004.

A.VII. ALTRE RISERVE

(80.697,9 migliaia di Euro, 76.565,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

L'incremento per 4.132,1 migliaia di Euro attiene principalmente all'adeguamento, per il semestre in corso, della riserva indisponibile da valutazione con il metodo del Patrimonio netto della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.

A.VIII UTILI A NUOVO

(92.005,1 migliaia di Euro, 65.062,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Tale voce aumenta a seguito del riporto a nuovo del residuo utile dell'esercizio 2003, dopo la destinazione alla riserva legale, pari a 26.942,7 migliaia di Euro, così come deliberato dalla Assemblea del 29 aprile 2004.

A.IX UTILE DEL PERIODO

(utile pari a 25.862,8 migliaia di Euro, 28.360,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

B. FONDI PER RISCHI E ONERI

(4.036,7 migliaia di Euro, 2.081,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Tale voce, che rappresenta una stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti, si è così movimentata:

Consistenza al 31 dicembre 2003	2.081,8
Accantonamenti	2.013,2
Utilizzi	(58,3)
Consistenza al 30 giugno 2004	4.036,7

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

(488,9 migliaia di Euro, 433,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti, in forza al 30 giugno 2004, in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

Si evidenzia, qui di seguito, la movimentazione avvenuta nel corso del semestre:

Consistenza al 31 dicembre 2003	433,9
Accantonamenti	64,9
Utilizzi e anticipi	(9,9)
Consistenza al 30 giugno 2004	488,9

L'organico della Società al 30 giugno 2004 si compone di 20 persone.

D. DEBITI

(386.035,0 migliaia di Euro, 386.479,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Debiti vs banche - parte a breve	13.427,8	13.464,7	90.815,7
Debiti vs controllate	51,7	1,2	19.946,0
INDEBITAMENTO A BREVE TERMINE	13.479,5	13.465,9	110.761,7
Finanziamenti - parte a medio termine	370.174,1	370.189,1	309.033,3
INDEBITAMENTO A MEDIO LUNGO TERMINE	370.174,1	370.189,1	309.033,3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	383.653,6	383.655,0	419.795,0

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2003 si presenta stabile, ancorché abbia subito le seguenti movimentazioni:

- accantonamento per interessi di competenza del primo semestre 2004 per 1.093,6 migliaia di Euro, al netto dei pagamenti;
- pagamento interessi di competenza dell'esercizio 2003 per 1.130,5 migliaia di Euro;
- pagamento commissioni su finanziamenti per 15 migliaia di Euro;
- incremento dei debiti verso società controllate per 50,5 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2004, la composizione e le caratteristiche principali del debito verso Banche, in linea capitale, sono le seguenti:

Istituto di credito	Importo linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
Interbanca Banco di Sicilia CariFirenze	8,2	115,8	15/12/2010	Euribor 1 mese + spread	Pegno azioni Fondiarria-SAI S.p.A. pari al 100% del finanziamento
Meliorbanca	4,1	4,1	31/12/2005	Euribor 6 mesi + spread	Indisponibilità azioni Fondiarria- SAI S.p.A. pari al 100% del finanziamento
Unicredito- Banca di Roma	0,0	180,0	15/05/2008	Euribor 3 mesi + spread	Pegno azioni Fondiarria-SAI S.p.A. pari all' 80% del finanziamento
Cariparma	0,0	70,0	23/09/2008	Euribor 3 mesi + spread (*)	Pegno azioni Fondiarria-SAI S.p.A. pari all' 80% del finanziamento

(*) dal 23 giugno 2004 il rischio tasso è stato coperto da un contratto di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso (3,48% + spread sino al 23 settembre 2008).

D.6. DEBITI VERSO FORNITORI

(1.620,2 migliaia di Euro, 1.878,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

I debiti verso fornitori, sono costituiti principalmente dal debito per le prestazioni rese da professionisti e da società di consulenza.

D.11 DEBITI TRIBUTARI

(456,2 migliaia di Euro, 686,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

La composizione della voce, è la seguente:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Erario conto Iva in sospensione	0,0	188,9	0,0
Erario conto Irpef (lav. autonomi e dipendenti)	245,3	286,4	144,9
Esigibili entro l'esercizio successivo	245,3	475,3	144,9
Erario conto Iva in sospensione	210,9	210,9	399,8
Esigibili oltre l'esercizio successivo	210,9	210,9	399,8
Debiti tributari	456,2	686,2	544,7

La voce "Erario c/Iva in sospensione" si riferisce ai debiti maturati al termine del semestre e che verranno liquidati successivamente.

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	428.640,5	440.307,3	388.689,3
- Crediti a garanzia	0,0	0,0	22.936,7
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Titoli da ricevere contratti di opzione	0,0	38.737,7	18.641,9
- Altri impegni	309,8	322,5	322,5
Garanzie prestate da terzi a favore della Società			
- Fidejussioni	712,4	712,4	372,4
Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
- Operazioni finanziarie a termine	70.000,0	0,0	180.000,0
Conti d'ordine	499.662,7	480.079,9	610.962,8

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" rappresentano azioni Fondiaria-SAI S.p.A. depositate, a garanzia, in pegno o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie, valorizzate con il metodo del Patrimonio netto pari a 17,401 Euro per azione, in coerenza con la voce "Partecipazioni" dell'attivo patrimoniale.

Si riferiscono:

- quanto a 117.996,2 migliaia di Euro, al pegno su azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. pari al controvalore di n. 6.781.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. pari al 100% del Finanziamento in Pool con scadenza 2010;
- quanto a 231.433,3 migliaia di Euro al pegno su azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. per un controvalore di n. 13.300.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. pari all'80% del Finanziamento in Pool di 180.000,0 migliaia di Euro con scadenza 2008;
- quanto a 71.344,1 migliaia di Euro al pegno su azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. per un controvalore di n. 4.100.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. pari all'80% del Finanziamento erogato per 70.000,0 migliaia di Euro, con scadenza 2008;
- quanto a 7.866,9 migliaia di Euro, corrispondenti a n. 452.093 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A., al vincolo di indisponibilità sulle stesse pari al 100% del finanziamento ex pro-solvendo di originarie 20.658,3 migliaia di Euro, in precedenza garantito da cessione dei crediti Irpeg/Ilor relativi agli esercizi dal 1993 al 1997.

Si segnala che il valore di mercato dei titoli soggetti a vincoli, quale media semplice del mese di giugno 2004, pari a 18,19 Euro per azione, ammonta complessivamente a 448,0 milioni di Euro.

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni

Accolgono per 309,8 migliaia di Euro, la quantificazione del 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, col trasferimento di Mediana S.r.l. allo stesso, avvenuto nel 1999.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 712,4 migliaia di Euro e sono costituiti da fidejussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritti 70.000 migliaia di Euro riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati con istituzioni creditizie per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

Si segnala che, ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., Premafin HP S.p.A. risponde solidalmente, in via sussidiaria alla Immobiliare Lombarda S.p.A., dei debiti a questa trasferiti eccedenti il valore del patrimonio effettivo alla stessa assegnato e che si trovassero a non poter essere da quest'ultima soddisfatti.

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

(32,0 migliaia di Euro, 25,5 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

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

(874,7 migliaia di Euro, 1.897,9 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Gli "Altri ricavi e proventi" sono principalmente riconducibili ai riaddebiti per il personale distaccato per 434,3 migliaia di Euro e a sopravvenienze attive per 412,3 migliaia di Euro.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B.7 COSTI PER SERVIZI

(1.745,4 migliaia di Euro, 2.022,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

La voce in oggetto risulta così costituita:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Consulenze e assistenze	619,5	1.306,2	1.537,5
Emolumenti organi sociali	1.037,3	624,2	1.224,7
Costi di struttura	78,5	81,0	147,5
Commerciali	10,1	11,3	22,9
Costi per Servizi	1.745,4	2.022,7	2.932,6

B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(1.409,9 migliaia di Euro, 2.659,9 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Ammortam. delle Immob. Immateriali	716,0	594,1	1.397,9
Ammortam. delle Immob. Materiali	14,0	24,8	50,1
Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	0,0	1.941,5	1.970,8
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	679,9	99,5	115,3
Ammortamenti e svalutazioni	1.409,9	2.659,9	3.534,1

B.12 ACCANTONAMENTI (UTILIZZI) A FONDI RISCHI

(2.013,2 migliaia di Euro, non presente nel primo semestre 2003)

La voce è costituita principalmente dall'accantonamento di 2.000 migliaia di Euro, quale stima per gli oneri di difesa del contenzioso in essere che la Società sarà presumibilmente chiamata a sostenere.

B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

(689,6 migliaia di Euro, 356,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

La voce è così costituita:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Altri oneri di gestione	655,8	245,7	1.452,4
Oneri tributari	33,8	111,0	128,6
Oneri diversi di gestione	689,6	356,7	1.581,0

Gli "Altri oneri di gestione" sono principalmente riconducibili a sopravvenienze passive, spese societarie e perdite su crediti.

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

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

(470,0 migliaia di Euro, 6.399,0 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

La voce è così composta:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Crediti d'imposta	0,0	6.394,5	6.394,5
Dividendi	426,0	4,5	17.533,7
Utili da negoziazione azioni Fondiarria-SAI risp.	0,0	0,0	0,0
Utili da negoziazione azioni Fondiarria-SAI ord.	33,8	0,0	451,1
Utili da negoziazione azioni Mi - Ass. ord.	10,2	0,0	0,0
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	470,0	6.399,0	24.379,3

La riduzione rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio è principalmente riconducibile all'azzeramento del credito d'imposta sui dividendi a seguito delle nuove disposizioni fiscali in materia.

C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.c. Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

(521,7 migliaia di Euro, non presenti nel primo semestre 2003)

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
- rendimento minimo su polizze assicurative	204,9	0,0	0,0
- interessi attivi su titoli per investimenti a breve	316,8	0,0	0,0
Proventi da titoli non immobilizzati	521,7	0,0	0,0

C.16.d Proventi diversi dai precedenti

(4.447,3 migliaia di Euro, 824,9 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

La voce è così costituita:

	1° sem.2004	1° sem. 2003	2003
- interessi attivi su crediti verso l'Erario	184,1	656,6	1.008,1
- interessi attivi su conti correnti bancari	116,6	140,9	221,0
- operazioni pronti contro termine	157,1	27,4	185,9
- altri proventi finanziari	3.989,5	0,0	1.820,0
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	4.447,3	824,9	3.235,0
Interessi da imprese controllate	0,0	0,0	0,0
Proventi diversi dai precedenti	4.447,3	824,9	3.235,0

Gli "Altri proventi finanziari", in forte crescita rispetto al precedente esercizio, si riferiscono interamente ai proventi realizzati con la definizione, tramite regolamento per cassa, delle opzioni su n. 1.757.000 azioni ordinarie Fondiarria-SAI S.p.A.

C.17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

(7.712,3 migliaia di Euro, 14.415,2 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Sono così costituiti:

	1° sem.2004	1° sem. 2003	2003
Oneri finanziari vs imprese controllate e collegate	94,1	307,9	1.538,2
Oneri finanziari verso Istituti bancari	7.492,9	9.349,5	17.735,9
Altri oneri e spese	125,3	4.757,8	3.815,6
Interessi e altri oneri finanziari	7.712,3	14.415,2	23.089,7

La voce “Oneri finanziari verso imprese controllate e collegate” comprende unicamente le minusvalenze registrate sulla vendita di azioni risparmio Fondiaria-SAI S.p.A. per 88,7 migliaia di Euro e di azioni ordinarie Milano Assicurazioni S.p.A. per 5,4 migliaia di Euro, peraltro ampiamente compensate dall’incasso dei relativi dividendi.

Gli “Altri oneri e spese” subiscono un decremento rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente per la mancanza di oneri commissionali sostenuti per operazioni straordinarie di ridefinizione del debito e dei soggetti finanziatori poste in essere lo scorso anno.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni di partecipazioni

(34.613,0 migliaia di Euro, 23.248,0 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Nel corso del primo semestre sono state effettuate le seguenti rivalutazioni delle partecipazioni in Fondiaria-SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. per adeguare i valori delle stesse alle rispettive quote di Patrimonio netto:

	1° sem.2004	1° sem.2003	2003
Fondiaria-SAI S.p.A	33.871,0	22.491,0	29.525,8
Finadin S.p.A.	742,0	757,0	1.851,0
Rivalutazioni di partecipazioni	34.613,0	23.248,0	31.376,8

D.19 a Svalutazioni di partecipazioni

(13,3 migliaia di Euro, 27,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Nel corso del primo semestre 2003 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni, per adeguare gli stessi ai corrispondenti Patrimoni netti.

	1° sem.2004	1° sem.2003	2003
Investimenti Mobiliari S.r.l.	4,5	11,1	16,9
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	5,2	11,3	18,8
Partecipazioni Mobiliari S.r.l	3,6	5,3	10,7
Svalutazioni di partecipazioni	13,3	27,7	46,4

D.19 c Svalutazioni di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni

(32,1 migliaia di Euro, non presenti nel primo semestre 2003)

La voce accoglie l’allineamento dei titoli obbligazionari quotati ai valori di mercato.

IMPOSTE SUL REDDITO

Il calcolo delle imposte correnti e differite non evidenzia oneri o proventi fiscali afferenti la Società.

C. ALTRE INFORMAZIONI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Relazione:

- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2004 e nell'esercizio 2003;
- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2004;
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2004 (comunicazione Consob n. 94001437);
- Conto economico riclassificato (Dpr. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni).

Milano, 13 settembre 2004

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2004
E NELL'ESERCIZIO 2003

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale
al 31 dicembre 2002	310. 995	1. 810
- destinazione utile esercizio 2002	0	1. 946
- riserva di rivalutazione	0	0
- utile dell'esercizio	0	0
- versamenti per aumento capitale	3	0
al 31 dicembre 2003	310. 998	3. 756
- destinazione utile esercizio	0	1. 418
- rivalutazione Fondiaria-SAIS.p.A.	0	0
- versamenti per aumento capitale	0	0
- utile del periodo	0	0
al 30 giugno 2004	310. 998	5. 174

Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto
0	28.083	38.925	379.813
0	36.979	(38.925)	0
11.565	0	0	11.565
0	0	28.361	28.361
65.000	0	0	65.003
76.565	65.062	28.361	484.742
0	26.943	(28.361)	0
4.133	0	0	4.133
0	0	0	0
0	0	25.863	25.863
80.698	92.005	25.863	514.738

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

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 30 GIUGNO 2004**

(valori in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	
			Amm. complessivo	Amm. pro-quota
Imprese controllate				
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90	85	85
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	50.000	50.883	30.530
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90	85	85
Fondiarria-SAI S.p.A.	Firenze	170.542	2.657.714	681.624
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	90	86	86

Risultato del periodo	Amm.	Amm.	Quota di	Valore	Valore	Differenza
complessivo	pro-quota		possesso	di carico	ex art. 2426	
					n. 4 C.C.	
(5)	(5)	100,00%	85	85	0	
568	341	60,00%	34.504	34.504	0	
(5)	(5)	100,00%	85	85	0	
0	0	25,647%	761.082	761.082	0	
(4)	(4)	100,00%	86	86	0	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2004

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31 dic 03
Costi di impianto e ampliamento	5.376,3	(3.088,7)	2.287,6
Altre immobilizzazioni	7.339,0	(3.156,3)	4.182,7
Immobilizzazioni immateriali	12.715,3	(6.245,0)	6.470,3

VOCE B.II ATTIVO PATRIMONIALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 31 dic 03
Altri beni	550,3	(465,2)	85,1
Immobilizzazioni materiali	550,3	(465,2)	85,1

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 30 giu 04
0,0	(381,5)	5.376,3	(3.470,2)	1.906,1
120,0	(334,5)	7.459,0	(3.490,8)	3.968,2
120,0	(716,0)	12.835,3	(6.961,0)	5.874,3

Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
Acquisti	decrementi		Ammort.	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 30 giu 04
	Costo orig.	Fondo amm.				
22,5	(63,2)	45,6	(14,0)	509,6	(433,6)	76,0
22,5	(63,2)	45,6	(14,0)	509,6	(433,6)	76,0

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE AVVENUTE
NEL PRIMO SEMESTRE 2004

VOCE B.III.1 ATTIVO PATRIMONIALE

Partecipazioni in imprese controllate

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale					
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valori di carico
Finadin-S.p.A.						
Finanziaria di Investimenti	30.000.000	60,00%	29.975	3.787	0	34.062
Investimenti Mobiliari S.r.l.	51.000	100,00%	66	0	(32)	34
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	51.000	100,00%	61	0	(29)	32
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	51.000	100,00%	56	0	(29)	27
Fondiarria-SAI S.p.A.	43.073.047	25,65%	635.783	75.407	0	729.638
Partecipazioni in imprese controllate			665.941	79.194	(90)	763.793

(*) pari al 33, 98% delle sole azioni ordinarie

(**) valore di Borsa al 30 giugno 2004 pari a 801.737 migliaia di Euro corrispondente a un valore per azione pari a 18,33 Euro

Movimenti del periodo					Situazione finale							
Incrementi					Decrementi				Valori di carico			
n. azioni	Acquisti	Dividendo deliberato	Rivalutazioni	Altro	n. azioni	Vendite	Dividendi distribuiti	Svalutazioni	n. azioni	% sul cap.	migliaia di Euro	unitario
0	0	0	742	0	0	0	(300)	0	30.000.000	60,00%	34.504	1,15
39.000	0	0	0	56	0	0	0	(5)	90.000	100,00%	85	1,68
39.000	0	0	0	58	0	0	0	(5)	90.000	100,00%	85	1,66
39.000	0	0	0	63	0	0	0	(4)	90.000	100,00%	86	1,69
721.000	11.602	0	33.871	4.133	(55.000)	(932)	(17.229)	0	43.739.047	25,65% (*)	761.083	17,40 (**)
	11.602	0	34.613	4.310		(932)	(17.529)	(14)			795.843	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

CONTO ECONOMICO

RICLASSIFICATO

(D.P.R. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437,

per le Holding di Partecipazioni)

(valori in migliaia di Euro)

1) Proventi da partecipazioni da imprese controllate e collegate da altre imprese
2) Altri proventi finanziari c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni d) proventi diversi dai precedenti - da imprese controllate e collegate - da altre imprese
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari - verso imprese controllate e collegate - verso altri
PROVENTI E ONERI FINANZIARI
4) Rivalutazioni a) di partecipazioni
5) Svalutazioni a) di partecipazioni c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE
6) Altri proventi della gestione
ALTRI PROVENTI DI GESTIONE
7) Per servizi non finanziari
8) Per godimento di beni di terzi
9) Per il personale
10) Ammortamenti e svalutazioni
12) Altri accantonamenti
13) Oneri diversi di gestione
ALTRI COSTI DI GESTIONE
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE
14) Proventi
15) Oneri
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE
16) Imposte sul reddito del periodo
20) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

1° semestre 2004		1° semestre 2003		2003	
470		6.399		24.379	
0	470	0	6.399	0	24.379
522		0		0	
0		0		0	
4.447	4.969	825	825	3.235	3.235
(94)		(308)		(1.538)	
(7.618)	(7.712)	(14.107)	(14.415)	(21.552)	(23.090)
	(2.273)		(7.191)		4.524
	34.613		23.248		31.377
	(13)		(28)		(46)
	(32)		0		0
	34.568		23.220		31.331
	907		1.923		3.625
	907		1.923		3.625
(1.790)		(2.060)		(3.008)	
(119)		(127)		(247)	
(1.317)		(1.176)		(2.137)	
(1.410)		(2.660)		(3.534)	
(2.013)		0		(612)	
(690)		(357)		(1.581)	
	(7.339)		(6.380)		(11.119)
	25.863		11.572		28.361
0		0		0	
0		0		0	
0		0		0	
0		0		0	
25.863		11.572		28.361	
0		0		0	
25.863		11.572		28.361	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 STATO PATRIMONIALE
(importi in migliaia di Euro)

ATTIVO	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE			
SOTTOSCRITTO NON VERSATO	1 0	77 0	153 0
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 276.007	78 222.778	154 256.976
2. Altri attivi	3 748.561	79 821.964	155 786.056
3. Differenza da consolidamento	4 220.812	80 229.354	156 224.426
Totale	5 1.245.380	81 1.274.096	157 1.267.458
C. INVESTIMENTI			
I. Terreni e fabbricati	6 2.417.849	82 2.992.098	158 2.417.718
II. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	7 396.988	83 391.312	159 378.922
2. Obbligazioni	8 4.156	84 156	160 4.078
3. Finanziamenti	9 12.600	85 46.254	161 100.739
Totale investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	10 413.744	86 437.722	162 483.739
III. Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	11 2.849.238	87 3.149.831	163 2.790.670
2. Quote di fondi comuni di investimento	12 235.937	88 195.200	164 222.439
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13 15.779.163	89 13.956.626	165 15.500.629
4. Finanziamenti	14 145.016	90 64.601	166 141.184
5. Altri	15 263.453	91 168.563	167 67.980
Totale altri investimenti finanziari	16 19.272.807	92 17.534.821	168 18.722.902
IV. Depositi presso imprese cedenti	17 58.537	93 53.779	169 57.645
Totale	18 22.162.937	94 21.018.420	170 21.682.004
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	19 3.245.027	95 2.373.325	171 2.708.485
D. BIS RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I. Riserve tecniche dei rami Danni	20 1.029.026	96 929.976	172 911.327
II. Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21 263.903	97 372.172	173 280.441
III. Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 0	98 824	174 0
Totale	23 1.292.929	99 1.302.972	175 1.191.768
E. CREDITI			
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24 1.774.207	100 1.797.209	176 1.959.650
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25 277.390	101 383.163	177 191.111
III. Altri crediti	26 758.098	102 734.070	178 928.508
Totale	27 2.809.695	103 2.914.442	179 3.079.269
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I. Attivi materiali e scorte	28 40.125	104 46.174	180 44.233
II. Disponibilità liquide	29 564.974	105 657.458	181 654.253
III. Azioni o quote proprie	30 19.931	106 12.510	182 16.011
IV. Altre attività	31 666.585	107 632.535	183 615.633
Totale	32 1.291.615	108 1.348.677	184 1.330.130
G. RATEI E RISCONTI	33 215.477	109 220.869	185 201.973
TOTALE ATTIVO	34 32.263.060	110 30.452.801	186 31.461.087

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

I. Patrimonio netto di Gruppo

1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente
 2. Riserve patrimoniali
 3. Riserva di consolidamento
 4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate
 5. Riserva per differenze di conversione
 6. Riserva per azioni proprie e della controllante
 7. Utile (perdita) di periodo
- Totale Patrimonio netto di gruppo

II. Patrimonio netto di terzi

1. Capitale e riserve di terzi
 2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi
- Totale Patrimonio netto di terzi

Totale

B. PASSIVITÀ SUBORDINATE

C. RISERVE TECNICHE

I. Rami Danni

1. Riserva premi
 2. Riserva sinistri
 3. Riserve di perequazione
 4. Altre
- Totale riserve tecniche rami Danni

II. Rami Vita

1. Riserve matematiche
 2. Riserva per somme da pagare
 3. Altre
- Totale riserve tecniche rami Vita

Totale

D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

E. FONDI PER RISCHI E ONERI

F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

- I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta
 - II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione
 - III. Prestiti obbligazionari
 - IV. Debiti verso banche e istituti finanziari
 - V. Debiti e prestiti diversi
 - VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
 - VII. Altre passività
- Totale

H. RATEI E RISCONTI

TOTALE PASSIVO

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

- I. Garanzie prestate
- II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate
- III. Impegni
- IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi
- V. Altri

TOTALE CONTI D'ORDINE

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. PATRIMONIO NETTO			
I. Patrimonio netto di Gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 310.998	111 310.998	187 310.998
2. Riserve patrimoniali	36 157.884	112 65.243	188 129.310
3. Riserva di consolidamento	37 0	113 0	189 0
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 0	114 0	190 0
5. Riserva per differenze di conversione	39 0	115 0	191 0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40 19.931	116 3.512	192 16.011
7. Utile (perdita) di periodo	41 25.863	117 11.572	193 28.359
Totale Patrimonio netto di gruppo	42 514.676	118 391.325	194 484.678
II. Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	43 2.141.997	119 2.046.319	195 2.011.068
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 151.818	120 117.298	196 263.678
Totale Patrimonio netto di terzi	45 2.293.815	121 2.163.617	197 2.274.746
Totale	46 2.808.491	122 2.554.942	198 2.759.424
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE	47 400.000	123 400.000	199 400.000
C. RISERVE TECNICHE			
I. Rami Danni			
1. Riserva premi	48 2.519.987	124 2.407.821	200 2.400.713
2. Riserva sinistri	49 9.095.462	125 8.531.983	201 8.783.862
3. Riserve di perequazione	50 12.136	126 9.028	202 11.108
4. Altre	51 11.449	127 12.049	203 15.641
Totale riserve tecniche rami Danni	52 11.639.034	128 10.960.881	204 11.211.324
II. Rami Vita			
1. Riserve matematiche	53 10.960.945	129 10.429.809	205 10.712.895
2. Riserva per somme da pagare	54 86.259	130 60.663	206 115.235
3. Altre	55 126.962	131 121.035	207 126.980
Totale riserve tecniche rami Vita	56 11.174.166	132 10.611.507	208 10.955.110
Totale	57 22.813.200	133 21.572.388	209 22.166.434
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	58 3.240.092	134 2.372.317	210 2.704.525
E. FONDI PER RISCHI E ONERI	59 571.446	135 489.766	211 805.674
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	60 320.698	136 341.875	212 326.116
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ			
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 172.019	137 401.890	213 214.855
II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 201.872	138 143.297	214 60.446
III. Prestiti obbligazionari	63 0	139 510.872	215 510.872
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	64 415.172	140 489.307	216 429.376
V. Debiti e prestiti diversi	65 608.445	141 483.033	217 475.088
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 88.114	142 92.765	218 90.512
VII. Altre passività	67 617.786	143 591.627	219 507.646
Totale	68 2.103.408	144 2.712.791	220 2.288.795
H. RATEI E RISCONTI	69 5.725	145 8.722	221 10.119
TOTALE PASSIVO	70 32.263.060	146 30.452.801	222 31.461.087
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I. Garanzie prestate	71 1.016.745	147 1.532.641	223 1.213.593
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 342.753	148 303.091	224 442.033
III. Impegni	73 1.022.070	149 1.187.571	225 1.889.902
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 0	150 0	226 0
V. Altri	75 21.366.424	151 19.475.621	227 20.173.180
TOTALE CONTI D'ORDINE	76 23.747.992	152 22.498.924	228 23.718.708

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 CONTO ECONOMICO
(importi in migliaia di Euro)

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

	al 30 giugno dell'esercizio corrente		al 30 giugno dell'esercizio precedente		al 31 dicembre dell'esercizio precedente	
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	1	3.326.243	49	3.210.364	97	6.352.327
2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	2	22.565	50	38.468	98	74.792
3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	3	2.394.959	51	2.328.084	99	4.494.133
4. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	4	366	52	(12)	100	(221)
5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	5	21	53	(54)	101	3.901
6. SPESE DI GESTIONE:						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6	502.540	54	564.761	102	956.137
b) Spese di amministrazione	7	136.916	55	62.637	103	282.293
Totale	8	639.456	56	627.398	104	1.238.430
7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	9	146.041	57	126.866	105	154.056
8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	10	1.027	58	729	106	2.807
9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	11	167.712	59	165.689	107	534.013

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	12	1.443.188	60	1.104.031	108	2.387.430
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 5)	13	241.067	61	238.782	109	418.148
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	14	131.015	62	78.922	110	118.676
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	15	2.750	63	1.231	111	4.338
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	16	843.307	64	708.508	112	1.468.420
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17	429.269	65	150.446	113	452.753
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18	375.281	66	409.930	114	742.765
Totale	19	804.550	67	560.376	115	1.195.518

	<u>al 30 giugno dell'esercizio corrente</u>		<u>al 30 giugno dell'esercizio precedente</u>		<u>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</u>	
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	20	3.244	68	869	116	2.294
8. SPESE DI GESTIONE:						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21	55.193	69	53.811	117	111.393
b) Spese di amministrazione	22	29.510	70	16.959	118	54.767
Totale	23	84.703	71	70.770	119	166.160
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	24	24.441	72	11.993	120	37.102
10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	25	7.650	73	9.529	121	14.537
11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	26	50.125	74	60.921	122	44.561

III. CONTO NON TECNICO

1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE I. 9)	27	167.712	75	165.689	123	534.013
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 11)	28	50.125	76	60.921	124	44.561
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI						
a) Proventi derivanti da investimenti	29	409.098	77	412.847	125	774.289
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30	16.879	78	20.642	126	46.757
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31	152.255	79	60.451	127	95.761
Totale	32	578.232	80	493.940	128	916.807
4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI						
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33	45.005	81	63.725	129	99.875
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34	72.549	82	51.882	130	265.287
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35	28.861	83	4.433	131	31.941
Totale	36	146.415	84	120.040	132	397.103
5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 2)	37	241.067	85	238.782	133	418.148
6. ALTRI PROVENTI	38	83.084	86	70.966	134	274.910
7. ALTRI ONERI	39	167.539	87	164.641	135	511.634
8. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA	40	324.132	88	268.054	136	443.406
9. PROVENTI STRAORDINARI	41	51.320	89	26.711	137	288.106
10. ONERI STRAORDINARI	42	60.484	90	25.687	138	102.275
11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA	43	(9.164)	91	1.024	139	185.831
12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	44	314.968	92	269.078	140	629.237
13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO	45	(137.287)	93	(140.208)	141	(337.200)
14. RISULTATO CONSOLIDATO	46	177.681	94	128.870	142	292.037
15. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	47	151.818	95	117.298	143	263.678
16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	48	25.863	96	11.572	144	28.359

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004
NOTA INTEGRATIVA

A. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La presente Nota integrativa consolidata al 30 giugno 2004 accoglie le indicazioni di cui all'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come sostituito dall'articolo unico comma 1 della delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 ed è redatta in conformità all'allegato VI del Provvedimento Isvap del 6 luglio 1999, n. 1207.

METODO, AREA E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Principi di consolidamento

Alla Relazione semestrale sono stati applicati i medesimi principi di consolidamento utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo di Bilancio per una puntuale illustrazione degli stessi. Eventuali riferimenti alla data del 31 dicembre 2003 devono essere intesi al 30 giugno 2004.

Per la redazione della Relazione semestrale consolidata sono state utilizzate le Relazioni semestrali approvate dai Consigli di Amministrazione delle rispettive Società. Nel caso in cui tali Relazioni non fossero ancora approvate, sono state consolidate apposite situazioni semestrali esaminate dai rispettivi organi amministrativi.

Area di consolidamento

I criteri utilizzati per individuare l'area di consolidamento sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003. Al 30 giugno 2004 il Gruppo Premafin HP comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 116 società. Le società consolidate integralmente sono 64, quelle consolidate con il metodo del Patrimonio netto 21, mentre le restanti sono valutate al valore di carico o consolidate con il metodo proporzionale. Le società controllate sono 99, di cui 5 controllate direttamente dalla Capogruppo. Le società con sede all'estero sono 16.

Nel corso del primo semestre 2004 si sono verificate le seguenti variazioni:

- cessione dell'intera partecipazione nella società assicurativa Profilo Life S.p.A.;
- alienazione della partecipazione in Saisicav S.A. effettuata dalla controllata Sainternational S.A.;
- acquisizione, tramite Fondiaria-SAI S.p.A., della partecipazione nella finanziaria Unicapital S.p.A. per una interessenza totale del 5,408%;
- costituzione della società finanziaria Fonsai Mb&A Merchant Banking S.p.A. controllata al 100% da Srp Asset Management S.A.;
- incremento della partecipazione indiretta nella controllata SASA S.p.A. dal 88,78% al 94,98%;
- riduzione della partecipazione indiretta in Milano Assicurazioni S.p.A. dal 67,69% al 67,13%;
- acquisizione del residuo 40% della partecipazione indiretta in Webb@Ti S.p.A.;
- acquisto effettuato da Saifin-Saifinanziaria S.p.A. del residuo 50% in My Fin S.p.A.;
- acquisto da parte della società controllata Scai S.p.A. del residuo 40% in Prim Sistemi S.r.l.

Segnaliamo infine che la società immobiliare Giulio Cesare S.r.l. ha cambiato denominazione sociale in City Life S.r.l. e che la Fondiaria-SAI S.p.A. controlla, ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 3 del Codice Civile la società di servizi Wave Technology S.r.l. pur non detenendo alcuna partecipazione nella società stessa.

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
SOCIETÀ CONTROLLATE		
Società consolidate col metodo integrale		
Fondiar-SAI S.p.A. - Firenze	Euro	170.542.343
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti - Milano	Euro	50.000.000
Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino	Euro	6.000.000
Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	5.000.000
Bim Vita S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000
Cascine Trenno S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	10.000
Consorzio Castello - Firenze	Euro	51.000
Dialogo Assicurazioni S.p.A. - Assago Milanofiori (Mi)	Euro	8.831.774
Dominion Insurance Holding Ltd - Londra (GB)	Gbp	35.438.267,65
Effe Finanziaria S.p.A. - Firenze	Euro	516.500
Effe Servizi S.r.l. - Firenze	Euro	45.900
Effe Vita Compagnia di Ass. ni Sulla Vita S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Europa Tutela Giudiziaria S.p.A. - Assago Milanofiori (Mi)	Euro	5.160.000
Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	Euro	1.305.600
Fineuras S.p.A. - Torino	Euro	28.000.000
Finsai International S.A. - Lussemburgo	Euro	22.801.140
First Life S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Fondiar Nederland B.V. - Amsterdam (NL)	Euro	19.070
Fondiprev S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Haag S.p.A. - Torino	Euro	4.131.000
Iena Presbourg S.A. - Parigi	Euro	60.979,61
Insedimenti Avanzati Nel Territorio I.A.T. S.p.A. - Roma	Euro	2.580.000
International Strategy S.r.l. - Torino	Euro	26.000
I. S. S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Lawrence Life A.G. - Vaduz (LIE)	Fr. Sv.	5.000.000
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	Euro	774.000
Meridiano Bellarmino S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Bruzzano S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Eur S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Orrizonti S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Primo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Risparmio S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Secondo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Milano Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	238.569.327,88

(1) Pari al 33,977% delle azioni ordinarie

(2) Pari all'1,707% delle azioni ordinarie

Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo	
Diretta		Indiretta	
25,647% (1)	Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	1,289% (2)	26,420%
60,00%	Saifin - Sainfinanziaria S.p.A.	40,00%	70,568%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	25,839%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	60,00%	
	HAAG S.p.A.	40,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	50,00%	13,210%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	25,839%
	Nuove Iniziative Toscane S.r.l.	99,66%	26,064%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	99,85%	17,707%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	The Lawrence Re Ireland Ltd	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	60,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	40,00%	22,946%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Sainternational S.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	51,00%	13,474%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	38,526%	
	Sailux SA	61,474%	26,420%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	40,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	60,00%	21,208%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	SIM Etoile S.A.	99,80%	26,368%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	International Strategy S.r.l.	100,00%	26,420%
	The Lawrence Life Assurance Company Ltd	99,90%	26,394%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	64,03%	
	Effe Finanziaria S.p.A.	2,346%	
	Novara Vita S.p.A.	0,021%	
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	0,071%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	0,664%	17,733%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Novara Vita S.p.A. - Novara	Euro	54.000.000
Nuove Iniziative Toscane S.r.l. - Firenze	Euro	26.000.000
Portofino Vetta S.r.l. - Firenze	Euro	10.400
Progestim - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. - Torino	Euro	300.000.000
Pronto Assistance S.p.A. - Torino	Euro	2.500.000
Pronto Tutela Giudiziaria Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	1.500.000
Saigricola S.p.A. - Torino	Euro	50.000.000
Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino	Euro	102.258.000
Sainternational S.A. - Lussemburgo	Euro	154.000.000
SAI Holding Italia S.p.A. - Torino	Euro	143.100.000
SAILUX S.A. - Lussemburgo	Euro	30.000.000
Santa Maria del Fico S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	78.000
Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A. - Trieste	Euro	52.000.000
Sasa Vita S.p.A. - Trieste	Euro	7.500.000
Selezione Seconda S.r.l. - Milano	Euro	10.400
Service Gruppo Fondiaria-SAI S.r.l. - Firenze	Euro	104.000
Siat Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Genova	Euro	38.000.000
SIM Defense S.A. - Parigi	Euro	24.429.955,01
SIM Etoile S.A. - Parigi	Euro	3.048.980,30
SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Roma	Euro	15.000.000
SRP Asset Management S.A. - Lugano	Fr. Sv.	1.000.000
Stimma S.r.l. - Firenze	Euro	510.000
Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Assago Milanofiori (MI)	Euro	5.164.600
Taro S.r.l. - Firenze	Euro	10.400
The Lawrence Re Ireland Ltd - Dublino (IRL)	Euro	125.000
The Lawrence Life Assurance Co. Ltd - Dublino (IRL)	Euro	802.886
Trenno Ovest S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Uniservizi Gruppo Fondiaria S.c.ar.l. - Assago Milanofiori (MI)	Euro	5.200.000

Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo
Diretta	Indiretta	
Fineuras S.p.A.	42,857%	
SAI Holding Italia S.p.A.	7,143%	7,662%
Fondiarria-SAI S.p.A.	96,88%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	3,12%	26,148%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Pronto Assistance S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	92,004%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	6,804%	
Pronto Assistance S.p.A.	1,192%	25,829%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	99,999%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%	
Finsai International	0,01%	26,420%
Saiagricola S.p.A.	100,00%	25,839%
Fondiarria-SAI S.p.A.	94,976%	25,093%
Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	
Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	50,00%	25,757%
Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	70,00%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	30,00%	23,815%
SAI Holding Italia S.p.A.	87,816%	23,201%
SIM Etoile S.A.	99,99%	
Iena Presbourg S.A.	0,01%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
SAI International S.A.	99,70%	26,341%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria Nederland B.V.	100,00%	26,420%
Fondiarria Nederland B.V.	100,00%	26,420%
Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	100,00%	26,420%
Fondiarria-SAI S.p.A.	38,50%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	56,80%	
Effe Vita Compagnia di Ass.ni Sulla Vita S.p.A.	1,00%	
Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	1,00%	
Stimma S.r.l.	1,00%	
Dialogo Assicurazioni S.p.A.	0,10%	
Effe Gestioni SGR S.p.A.	0,10%	
Europa Tutela Giudiziaria S.p.A.	0,10%	
Finitalia S.p.A.	0,10%	
The Lawrence Re Ireland Ltd	0,10%	
The Lawrence Life Assurance Ltd	0,10%	
Effe Investimenti Sim S.p.A.	0,10%	21,123%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Villa Ragionieri S.r.l. - Firenze	Euro	78.000
Società consolidate con il metodo proporzionale		
PO Vita Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Parma	Euro	76.000.000
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto		
Analisi Med. E Imm. Donatello S.r.l. - Firenze	Euro	41.600
Assi Capital S.r.l. - Torino	Euro	475.000
Azzurrasi S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Banca Sai S.p.A. - Torino	Euro	36.890.000
Casa di Cura Villa Donatello S.p.A. - Firenze	Euro	361.200
Casa di Cura Villanova S.r.l. - Firenze	Euro	182.000
Co. Fi. Mo. SIM S.p.A. - Milano	Euro	12.000.000
Consulenza Aziendale per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino	Euro	1.040.000
Effe Gestioni SGR S.p.A. - Milano	Euro	5.000.000
Effe Investimenti Sim S.p.A. - Milano	Euro	20.658.000
Finitalia S.p.A. - Milano	Euro	13.865.000
My Fin S.p.A. - Milano	Euro	17.513.000
Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino	Euro	516.000
SAI GESTIONI SIM S.p.A. - Milano	Euro	20.000.000
SAI Investimenti SGR S.p.A. - Torino	Euro	3.913.588
Sogoint S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Starvox S.p.A. (ex SCAI Servizi) - Torino	Euro	258.000
WEBB@ TI S.p.A. - Torino	Euro	1.000.000
Società valutate al valore di carico		
Investimenti Mobiliari S.r.l. - Milano	Euro	90.000
Partecipazioni e Investimenti S.r.l. - Milano	Euro	90.000
Partecipazioni Mobiliari S.r.l. - Milano	Euro	90.000
Agrisai S.r.l. - Torino	Euro	61.000
Deltaprime S.r.l. - Torino	Euro	24.500
Finanza & Previdenza S.p.A. - Torino	Euro	11.000.000
Fonsai MB& A S.p.A. - Merchant Banking & Advisory - Milano	Euro	800.000
Idtel S.p.A. - Milano	Euro	103.300
Italiberia C. Ia Esp de Seg. SA in liquid. - Barcellona	Euro	2.030.000
Logistique, Conseils, Services S.A. - Parigi	Euro	38.200
Mercantile Leasing S.p.A. - Firenze	Euro	28.515.744,40
Meridiano Aurora S.r.l. - Milano	Euro	10.000
P. R. I. M. Sistemi S.r.l. - Torino	Euro	99.000

Percentuale di possesso		Indiretta	Interessenza di Gruppo
Diretta			
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00%	13,210%
	Casa di Cura Villa Donatello S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,420%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	70,00%	18,494%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	SAI SIM S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	30,07%	7,945%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	40,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	60,00%	21,208%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	100,00%	26,420%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	17,733%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
	Saigricola S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	25,844%
	SCAI S.p.A.	51,02%	4,053%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,420%
	SRP Asset Management S.A.	100,00%	26,341%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	SIAT S.p.A.	94,92%	22,024%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	91,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	9,00%	25,638%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,420%
	SCAI S.p.A.	100,00%	7,945%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	Euro	51.000
Salevox S.r.l. - Torino	Euro	50.000
Service Vox S.r.l. in liquidazione - Torino	Euro	10.000
Telvox S.r.l. - Torino	Euro	150.000
SOCIETÀ COLLEGATE		
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto		
Sistemi Sanitari S.p.A. - Milano	Euro	1.872.000
Società Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.A. - La Thuile (AO)	Euro	9.213.417,50
Società valutate al valore di carico		
Borsetto S.r.l. - Torino	Euro	1.032.913,81
Cestar Centro Studi Auto Riparaz. S.r.l. - Pero (MI)	Euro	2.040.000
Fin. Priv. S.r.l. - Milano	Euro	20.000
Finart S.p.A. - Venezia Marghera	Euro	699.550
City Life S.r.l. (ex Giulio Cesare S.r.l.) - Milano	Euro	10.000
Infomedia Italia Imi S.r.l. - Torino	Euro	52.000
MB Venture Capital Fund I		
Partecipating Company DI NV - Amsterdam	Euro	50.000
Rita S.r.l. - Milano	Euro	5.720.000
Servizi Immobiliari Martinelli S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	Euro	100.000
Società Finanz. Per Le Gest. Assicurative S.r.l. in liquid. - Roma	Euro	47.664.600
Soaimpanti - Organismi di Attestazione S.p.A. - Milano	Euro	646.250
Ufficio Centrale Italiano S.r.l. - Milano	Euro	510.000
Unicapital & Co S.c.p.a. - Lussemburgo	Euro	31.000

Diretta	Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo
		Indiretta	
	Fondiarria-SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,420%
	Starvox S.p.A.	90,00%	23,778%
	Starvox S.p.A.	51,00%	13,474%
	Scai S.p.A.	100,00%	7,945%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	22,54%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	25,71%	10,515%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	27,384%	7,235%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	31,00%	8,190%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	14,664%	
	Sasa S.p.A.	0,006%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	11,350%	5,902%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	28,57%	7,548%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	40,59%	10,724%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	26,64%	6,341%
	Scai S.p.A.	20,00%	1,588%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	30,00%	7,926%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	16,25%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	8,561%	
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	0,024%	
	Sasa S.p.A.	0,118%	
	SIAT S.p.A.	0,245%	
	Systema S.p.A.	0,037%	5,910%
	Progestim Società di Gestione Immobiliare S.p.A.	20,00%	5,284%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	14,907%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	7,504%	5,268%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	20,00%	5,284%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	14,136%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	10,960%	
	SIAT S.p.A.	0,095%	
	SIS S.p.A.	0,015%	5,704%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	12,258%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	12,242%	5,408%

B. CRITERI DI VALUTAZIONE

Alla Relazione semestrale consolidata sono stati applicati i criteri di valutazione utilizzati per la redazione dell'ultimo Bilancio consolidato cui si fa rinvio.

Tuttavia il Bilancio infrannuale è influenzato da un approccio valutativo maggiore e con un più alto ricorso a semplificazioni; di conseguenza vengono utilizzate alcune metodologie che fanno maggiore uso di stime. In particolare si segnala:

Riserve tecniche del lavoro diretto

- Riserva premi rami Danni

Nell'ambito di tale riserva, la componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta prudenzialmente invariata nei rami Danni in cui il rapporto di sinistralità presenta miglioramenti rispetto al dato al termine dello scorso esercizio.

Nel caso in cui si evidenzia un peggioramento di tale rapporto, nel procedimento di calcolo di cui alla circolare Isvap n. 360/D viene inserito il dato al 30 giugno. Nel caso di andamenti anomali nella produzione vengono comunque effettuati accantonamenti prudenziali sulla base della sinistralità prevista.

- Riserva sinistri rami Danni

Il processo di valutazione tecnica multifase subisce alcune varianti in termini di semplificazione di procedure essenzialmente per l'impossibilità di eseguire, come invece prassi di fine anno, la revisione analitica dei carichi residui.

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2004 è stata determinata, sia per il portafoglio SAI sia per il portafoglio Fondiaria, mediando cinque diversi metodi statistico attuariali. Negli altri rami Danni la stima di danno degli uffici tecnici è stata integrata ricorrendo ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio dell'esercizio 2003, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica. Per le generazioni precedenti, nel caso in cui l'esame dell'operatività del primo semestre non evidenzia significativi fenomeni di sufficienza o insufficienza, viene mantenuto il carico della riserva entrante. Negli altri casi la valutazione dei liquidatori è stata integrata prudenzialmente.

Investimenti finanziari a utilizzo non durevole

La valutazione delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso e delle partecipazioni, comprese le azioni proprie, è effettuata in conformità ai principi contabili adottati in sede di Bilancio, sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del semestre, anziché dalla media dei prezzi dell'ultimo mese o semestre del periodo.

Imposte dirette

Le imposte sono accantonate in base alla valutazione dell'onere fiscale di competenza, considerando le eventuali esenzioni, la relativa aliquota di imposta applicabile nonché le eventuali imposte differite passive.

La puntuale e completa rappresentazione degli effetti della fiscalità differita attiva viene effettuata con il Bilancio di esercizio a meno che non intervengano fenomeni tali da incidere significativamente sul carico fiscale di competenza.

Immobilizzazioni immateriali

Sono imputate al semestre la metà delle quote di ammortamento annuale della Differenza da consolidamento e degli Oneri di acquisizione di polizze pluriennali capitalizzate.

Tutti i valori, salvo ove diversamente specificato, sono espressi in migliaia di Euro.

C. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B. ATTIVI IMMATERIALI

(1.245.380 migliaia di Euro, 1.267.458 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si compongono come segue:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Spese di acquisizione da ammortizzare	276.007	256.976	222.778
Altri attivi	748.561	786.056	821.964
Differenza da consolidamento	220.812	224.426	229.354
Attivi immateriali	1.245.380	1.267.458	1.274.096

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si incrementano per effetto del preconto sorto nel semestre e si decrementano per le quote di ammortamento di competenza. Il piano di ammortamento è coerente con la durata media delle polizze da cui il preconto ha tratto origine. L'ammontare iscritto è imputabile per 241.077 migliaia di Euro alla gestione Danni e per 34.930 migliaia di Euro alla gestione Vita.

Gli Altri attivi immateriali presentano a loro volta la seguente composizione:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Avviamento	643.248	671.044	704.129
Spese per studi e ricerche	51.516	55.172	56.468
Costi di impianto e ampliamento	34.832	40.452	34.896
Licenze di utilizzo di prodotti informatici	5.991	7.826	9.594
Altri	12.974	11.562	16.877
Altri attivi	748.561	786.056	821.964

Gli avviamenti iscritti traggono origine quanto a 485.184 migliaia di Euro da Fondiaria-SAI S.p.A., quanto a 158.064 migliaia di Euro da Milano Assicurazioni S.p.A.

La variazione della differenza da consolidamento è dovuta principalmente ai seguenti movimenti:

- incremento di 5.129 migliaia di Euro in seguito al plusvalore pagato da Fondiaria-SAI S.p.A. per l'acquisto del 6,2% di SASA Assicurazioni S.p.A. e del restante 50% di My Fin S.p.A. acquisito dalla controllata Saifin-Saifinanziaria S.p.A.;
- decremento per la quota di ammortamento di competenza del semestre che ammonta a 8.703 migliaia di Euro di cui 827 migliaia di Euro relative al Gruppo Milano Assicurazioni.

Di seguito si riporta la composizione della suddetta posta:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Società assicurative consolidate integralmente	210.672	214.803	217.824
Società non assicurative	10.140	9.623	11.530
Differenza da consolidamento	220.812	224.426	229.354

La differenza relativa al consolidamento della controllata Milano Assicurazioni S.p.A. ammonta a circa 175 milioni di Euro.

C. INVESTIMENTI

(22.162.937 migliaia di Euro, 21.682.004 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, risultano così suddivisi:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Terreni e fabbricati	2.417.849	2.417.718	2.992.098
Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate	413.744	483.739	437.722
Altri investimenti finanziari	19.272.807	18.722.902	17.534.821
Depositi presso imprese cedenti	58.537	57.645	53.779
Investimenti	22.162.937	21.682.004	21.018.420

I beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa ammontano a 231.173 milioni di Euro, mentre quelli a uso di terzi sono pari a 2.153.722 milioni di Euro, sempre al netto del fondo ammortamento e al netto delle allocazioni ai plusvalori latenti attribuibili agli acquisti di azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. effettuati dalla Capogruppo per 32.954 migliaia di Euro.

C. II. INVESTIMENTI IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE (413.744 migliaia di Euro, 483.739 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si ripartiscono come segue:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Azioni e quote di imprese	396.988	378.922	391.312
Obbligazioni	4.156	4.078	156
Finanziamenti	12.600	100.739	46.254
Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate	413.744	483.739	437.722

Azioni e quote

Di seguito sono riportate le variazioni intervenute nel corso del primo semestre:

Saldo al 31 Dicembre 2003	378.922
Variazione delle società valutate a Patrimonio netto	(7.651)
Acquisti e sottoscrizioni	45.343
Vendite	(12.909)
Svalutazioni	(1.108)
Variazioni d'area e altre rettifiche di consolidamento	(5.609)
Saldo al 30 giugno 2004	396.988

La variazione d'area si riferisce principalmente al deconsolidamento di Mercantile Leasing S.p.A., società alienata successivamente alla chiusura del semestre e valutata al costo in quanto attività in corso di dismissione.

Di seguito si riporta l'elenco delle partecipazioni comprese nella classe C.II:

- per le partecipazioni in società controllate e in società collegate, valutate col metodo del Patrimonio netto o al costo, l'elenco è già compreso nella Parte A – “Area di consolidamento”;

- le Altre partecipazioni comprese nella classe C.II dell'attivo sono le seguenti:

Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Quota di Gruppo poss.
Athena Private Equity SA	Lussemburgo	50.000.000	11,65%
Bancapulia S.p.A.	San Severo (FG)	10.244.000	0,18%
Banca della Campania S.p.A.	Napoli	21.273.144	4,99%
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	16.721.187	0,19%
Città degli Studi S.p.A.	Biella	15.994.384	0,05%
Confartigianato Servizi S.p.A.	Roma	7.746.900	9,63%
Consortium S.r.l.	Milano	561.600.000	4,55%
Finbanche d'Abruzzo S.p.A.	L'Aquila	218.000.000	15,40%
Genextra S.r.l.	Milano	110.000	4,55%
Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl	Portoferraio (LI)	2.516.535	1,68%
Ist. Europeo di oncologia S.r.l.	Milano	106.500.000	12,83%
NORMAN '95 S.p.A.	Milano	1.790.000	5,00%
Scontofin SA	Lussemburgo	2.582.500	19,00%
Société Civile Immobilière SA	Parigi	3.448.419	1,59%

Obbligazioni

Comprendono 4.000 migliaia di Euro relative a obbligazioni emesse dalla partecipata Banca Apulia S.p.A. sottoscritte dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. e 156 migliaia di Euro relative a titoli emessi dalla controllata Scai S.p.A. detenuti dalla Fondiaria-SAI S.p.A..

Finanziamenti

Ammontano a 12.600 migliaia di Euro (100.739 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e si riferiscono interamente a finanziamenti erogati a società non consolidate integralmente: la riduzione pari a circa 88 milioni è riferibile essenzialmente all'estinzione delle operazioni poste in essere da Fondiaria-SAI S.p.A. e aventi come controparte la controllata BancaSAI S.p.A. (60 milioni di Euro) e delle operazioni di pronti contro termine stipulati dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. con la controllata Cofimo SIM S.p.A. (27 milioni di Euro).

C. III. ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI

(19.272.807 migliaia di Euro, 18.722.902 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si compongono come segue:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Azioni e quote	2.849.238	2.790.670	3.149.831
Quote di fondi comuni di investimento	235.937	222.439	195.200
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.779.163	15.500.629	13.956.626
Finanziamenti	145.016	141.184	64.601
Altri	263.453	67.980	168.563
Altri investimenti finanziari	19.272.807	18.722.902	17.534.821

Azioni e quote

Le azioni e quote comprese negli altri investimenti finanziari sono classificate a utilizzo durevole per 2.492.760 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 356.478 migliaia di Euro e sono così costituite:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Quotate	2.779.999	2.715.667	3.094.566
Non quotate	69.239	75.003	55.265
Azioni e quote	2.849.238	2.790.670	3.149.831

Le partecipazioni quotate registrano minusvalenze latenti nette per oltre 311 milioni di Euro determinate in base alle quotazioni del 30 giugno 2004. Tali minusvalenze non sono state considerate espressione di una perdita permanente di valore.

Le quote di fondi comuni d'investimento, pari a 235.937 migliaia di Euro, sono prevalentemente considerate a utilizzo non durevole (230.772 migliaia di Euro). Il loro valore corrente è superiore di circa 2.236 migliaia di Euro rispetto al carico contabile al semestre.

Relativamente alla partecipazione in Swiss Life Holding si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Risultano così ripartiti:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Titoli quotati	15.190.183	14.838.856	13.333.005
Titoli non quotati	588.980	661.773	623.621
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.779.163	15.500.629	13.956.626

Le obbligazioni convertibili ammontano a 14.847 migliaia di Euro.

I titoli quotati sono iscritti in Bilancio per un valore complessivo inferiore di 162 milioni di Euro circa rispetto a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30 giugno 2004.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso compresi negli altri investimenti finanziari sono classificate a utilizzo durevole per 3.162.478 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 12.616.685 migliaia di Euro.

La voce "Altri", pari a 263.453 migliaia di Euro, comprende prevalentemente operazioni di pronti contro termine.

Il loro valore corrente è pari a quello di carico contabile.

Nella voce "Altri investimenti finanziari" sono compresi crediti, rappresentati da prestiti su polizze e prestiti verso terzi, esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo per un ammontare pari a circa 137 milioni di Euro.

C. IV. DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI

(58.537 migliaia di Euro, 57.645 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi.

D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DEGLI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE
(3.245.027 migliaia di Euro, 2.708.485 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano complessivamente a 3.245.027 migliaia di Euro (2.708.485 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) e si riferiscono quanto a 3.160.708 migliaia di Euro a investimenti di classe DI, mentre il residuo di 84.319 migliaia di Euro è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

D. Bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI
(1.292.929 migliaia di Euro, 1.191.768 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Riserve tecniche dei rami Danni	1.029.026	911.327	929.976
Riserve tecniche dei rami Vita	263.903	280.441	372.172
Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	0	0	824
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.292.929	1.191.768	1.302.972

Le riserve dei rami Vita comprendono, per 45.514 migliaia di Euro la riserva a carico Ina/Consap, derivante dall'obbligo di cessione legale, abolito a seguito del D.Lgs. 23/5/1994 n. 301, riferite in prevalenza al gruppo Milano Assicurazioni.

E. CREDITI
(2.809.695 migliaia di Euro, 3.079.269 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.774.207	1.959.650	1.797.209
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	277.390	191.111	383.163
Altri crediti	758.098	928.508	734.070
Crediti	2.809.695	3.079.269	2.914.442

I crediti verso assicurati per premi, compresi nei crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, ammontano a 826 milioni di Euro (984 milioni di Euro al 31 dicembre 2003).

Le posizioni esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a oltre 191 milioni di Euro.

F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO
(1.291.615 migliaia di Euro, 1.330.130 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Attivi materiali e scorte	40.125	44.233	46.174
Disponibilità liquide	564.974	654.253	657.458
Azioni o quote proprie	19.931	16.011	12.510
Altre attività	666.585	615.633	632.535
Altri elementi dell'attivo	1.291.615	1.330.130	1.348.677

Le azioni o quote proprie si riferiscono al valore contabile delle azioni proprie della Capogruppo detenute dalle controllate Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e Saifin - Saifinanziaria S.p.A.

Le altre attività comprendono tra l'altro attività per imposte differite pari a 397.556 migliaia di Euro.

L'entità della variazione è prevalentemente influenzata dagli accertamenti di partite attive di competenza del semestre.

G. RATEI E RISCOINTI

(215.477 migliaia di Euro, 201.973 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si riferiscono prevalentemente a ratei per interessi su titoli.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

(2.808.491 migliaia di Euro, 2.759.424 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Il Patrimonio netto consolidato, comprensivo del risultato di periodo, ammonta a 514.676 migliaia di Euro, al netto delle quote di terzi, che sono pari a 2.293.815 migliaia di Euro.

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
Capitale sociale	310.998	310.998	310.998
Riserve patrimoniali	157.884	129.310	65.243
Riserva per azioni proprie	19.931	16.011	3.512
Utile (perdita) del periodo	25.863	28.359	11.572
PATRIMONIO NETTO DI TERZI			
Capitale e riserve di terzi	2.293.815	2.274.746	2.163.617
Patrimonio netto consolidato	2.808.491	2.759.424	2.554.942

La riserva per azioni proprie accoglie l'importo di competenza del Gruppo a fronte delle azioni proprie della voce F.III dell'attivo pari a 19.931 migliaia di Euro.

In allegato alla presente Nota integrativa, si riportano i prospetti di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato relativamente all'utile dell'esercizio e al Patrimonio netto.

PASSIVITÀ SUBORDINATE

Ammontano complessivamente a 400 milioni di Euro e risultano invariate rispetto al 31 dicembre 2003.

Si riferiscono esclusivamente al prestito subordinato contratto dalla Fondiaria-SAI S.p.A. nel dicembre 2002, successivamente estinto e rinnovato per pari ammontare nel mese di luglio 2003.

La durata del prestito è ventennale. Si rinvia al fascicolo del Bilancio 2003 per una puntuale illustrazione delle caratteristiche di tale prestito.

RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI

C. RISERVE TECNICHE

(22.813.200 migliaia di Euro, 22.166.434 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
RAMI DANNI			
Riserva premi	2.519.987	2.400.713	2.407.821
Riserva sinistri	9.095.462	8.783.862	8.531.983
Riserva di perequazione	12.136	11.108	9.028
Altre	11.449	15.641	12.049
Totale rami Danni	11.639.034	11.211.324	10.960.881
RAMI VITA			
Riserve matematiche	10.960.945	10.712.895	10.429.809
Riserve per somme da pagare	86.259	115.235	60.663
Altre	126.962	126.980	121.035
Totale rami Vita	11.174.166	10.955.110	10.611.507
Riserve tecniche	22.813.200	22.166.434	21.572.388

D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

(3.240.092 migliaia di Euro, 2.704.525 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si ripartiscono come segue:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Riserve di cui alla classe D.I.	3.155.774	2.632.538	2.309.862
Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione	84.318	71.987	62.455
Totale	3.240.092	2.704.525	2.372.317

E. FONDI PER RISCHI E ONERI

(571.446 migliaia di Euro, 805.674 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano complessivamente a 571.446 migliaia di Euro e si decrementano di 234.228 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2003. Il decremento è principalmente imputabile al prelievo dal fondo imposte degli importi accantonati a fronte del carico fiscale dell'esercizio precedente, liquidato nel semestre.

F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

(320.698 migliaia di Euro, 326.116 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Ammontano complessivamente a 320.698 migliaia di Euro e si decrementano di 5.418 migliaia di Euro. Riguardano depositi costituiti a garanzia in relazione ai rischi ceduti in riassicurazione.

Si segnala che non esistono posizioni debitorie con scadenza successiva al 30 giugno dell'esercizio successivo.

G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

(2.103.408 migliaia di Euro, 2.288.795 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Presentano la seguente composizione:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	172.019	214.855	401.890
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	201.872	60.446	143.297
Prestiti obbligazionari	0	510.872	510.872
Debiti verso banche e istituti finanziari	415.172	429.376	489.307
Debiti e prestiti diversi	608.445	475.088	483.033
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	88.114	90.512	92.765
Altre passività	617.786	507.646	591.627
Debiti e altre passività	2.103.408	2.288.795	2.712.791

I debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali, pari a 706 migliaia di Euro, si riferiscono a ipoteche conseguenti ad accoli di finanziamenti erogati in capo al venditore.

I debiti verso banche e istituti finanziari esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a circa 370 milioni di Euro e sono riferibili alla Capogruppo.

L'incremento delle altre passività è imputabile tra l'altro agli accertamenti di competenza del periodo.

Come indicato in Relazione sulla gestione, nel corso del primo semestre sono stati rimborsati i prestiti obbligazionari convertibili emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV.

Nel corso del primo semestre è stato altresì rimborsato, per un importo pari a 14 milioni di Euro, il contratto di finanziamento e mutuo ipotecario sottoscritto dalla controllata I.S. S.r.l. con The Royal Bank of Scotland. Tale posizione, compresa nella voce "Debiti verso banche e altri finanziamenti" ammonta ora a residui 26 milioni di Euro.

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

(23.747.992 migliaia di Euro, 23.718.708 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003)

Si suddividono come segue:

	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 giu 2003
Garanzie prestate	1.016.745	1.213.593	1.532.641
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	342.753	442.033	303.091
Impegni e beni di terzi	1.022.070	1.889.902	1.187.571
Altri	21.366.424	20.173.180	19.475.621
Conti d'ordine	23.747.992	23.718.708	22.498.924

Le garanzie reali comprendono 391.108 migliaia di Euro riferibili a ipoteche e pegni prestati dalla controllata I.S. S.r.l. a favore di The Royal Bank of Scotland a fronte del finanziamento da quest'ultima erogato nel corso del precedente esercizio e ormai quasi completamente rimborsato.

La variazione degli impegni, rispetto al 31 dicembre 2003, consegue essenzialmente all'avvenuto rimborso dei prestiti obbligazionari convertibili emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV, nonché delle correlate operazioni di copertura.

Gli altri conti d'ordine comprendono prevalentemente titoli di proprietà depositati presso terzi.

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritti 70.000 migliaia di Euro riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati dalla Capogruppo con istituzioni creditizie per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

* * *

Si segnala che, ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., la Capogruppo risponde solidalmente, in via sussidiaria alla Immobiliare Lombarda S.p.A., dei debiti a questa trasferiti eccedenti il valore del patrimonio effettivo alla stessa assegnato e che si trovassero a non poter essere da quest'ultima soddisfatti.

CONTO ECONOMICO

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

I.1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

(3.326.243 migliaia di Euro, 3.210.364 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Nel dettaglio:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Premi lordi contabilizzati	3.599.541	3.484.878	6.823.574
Premi ceduti in riassicurazione	(155.972)	(195.926)	(385.239)
Variazione importo lordo riserva premi	(122.690)	(85.794)	(83.450)
Variazione riserva premi a carico riassicuratori	5.364	7.206	(2.558)
Premi di competenza	3.326.243	3.210.364	6.352.327

Nella voce "Premi lordi contabilizzati" non vengono ricompresi, in ottemperanza al provvedimento Isvap n. 735 dell'1/12/97, gli annullamenti di titoli emessi negli esercizi precedenti, che sono stati imputati ad "Altri oneri tecnici".

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Relazione sulla gestione.

I.3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

(2.394.959 migliaia di Euro, 2.328.084 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Importi pagati lordi	(2.374.248)	(2.342.842)	(4.490.419)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	114.520	170.207	302.807
Variazione recuperi lordi	44.480	34.291	117.974
Variazione importo lordo riserva sinistri	(267.122)	(133.702)	(407.145)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	87.411	(56.038)	(17.350)
Oneri relativi ai sinistri	(2.394.959)	(2.328.084)	(4.494.133)

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

II.1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

(1.443.188 migliaia di Euro, 1.104.031 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Nel dettaglio:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Premi lordi contabilizzati	1.459.118	1.122.761	2.419.888
Premi ceduti in riassicurazione	(15.930)	(18.730)	(32.458)
Premi di competenza	1.443.188	1.104.031	2.387.430

Nella voce "Premi lordi contabilizzati" non vengono ricompresi, in ottemperanza al provvedimento Isvap n. 735 dell'1/12/97, gli annullamenti di premi di prima annualità emessi negli esercizi precedenti.

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Relazione sulla gestione.

II.5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIAS-SICURAZIONE

(843.307 migliaia di Euro, 708.508 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Comprendono le somme pagate nell'esercizio per sinistri, scadenze e riscatti e includono le spese sostenute per la loro liquidazione.

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO

III.3. PROVENTI DA INVESTIMENTI

(578.232 migliaia di Euro, 493.940 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Si riporta di seguito la composizione della suddetta voce, unitamente ai proventi di cui agli investimenti di classe D:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Proventi derivanti da investimenti	409.098	412.847	774.289
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	16.879	20.642	46.757
Profitti sul realizzo di investimenti	152.255	60.451	95.761
Totale voce III.3	578.232	493.940	916.807
Proventi di cui agli investimenti di classe D	131.015	78.922	118.676
Proventi da investimenti	709.247	572.862	1.035.483

I proventi da investimenti, esclusi quelli relativi agli investimenti di classe D, risultano prevalentemente costituiti da proventi relativi agli altri investimenti finanziari per 368.675 migliaia di Euro.

III.4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI

(146.415 migliaia di Euro, 120.040 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Si riporta di seguito la composizione della suddetta voce unitamente agli oneri di cui agli investimenti di classe D:

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	2003
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	45.005	63.725	99.875
Rettifiche di valore degli investimenti	72.549	51.882	265.287
Perdite sul realizzo di investimenti	28.861	4.433	31.941
Totale voce III.4	146.415	120.040	397.103
Oneri di cui agli investimenti di classe D	24.441	11.993	37.102
Oneri da investimenti	170.856	132.033	434.205

La composizione degli oneri patrimoniali e finanziari, esclusi quelli relativi agli investimenti di classe D, risulta la seguente:

- oneri da investimenti imputabili a terreni e fabbricati 18.840 migliaia di Euro;
- oneri relativi agli altri investimenti finanziari 26.165 migliaia di Euro.

III. 9. PROVENTI STRAORDINARI

(51.320 migliaia di Euro, 26.711 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Ammontano a 51.320 migliaia di Euro e sono costituiti prevalentemente da plusvalenze su vendite immobiliari per 25.210 migliaia di Euro, da plusvalenze da alienazione di valori mobiliari ad utilizzo durevole per 12.772 migliaia di Euro e da sopravvenienze attive per 11.492 migliaia di Euro.

III. 10. ONERI STRAORDINARI

(60.484 migliaia di Euro, 25.687 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Ammontano a 60.484 migliaia di Euro e sono rappresentati prevalentemente da sopravvenienze passive pari a 22.766 migliaia di Euro, da perdite da realizzo su vendite di valori mobiliari a utilizzo durevole per 20.805 migliaia di Euro, nonché dalla quota di ammortamento della differenza di consolidamento per 7.948 migliaia di Euro.

III.13. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

(137.287 migliaia di Euro, 140.208 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a 137.287 migliaia di Euro e comprendono sia le imposte correnti sia le imposte differite, attive e passive, correlate a variazioni fiscali temporanee che determineranno un riversamento di maggiori o minori imposte nei periodi successivi.

Tale onere fiscale tiene conto delle rettifiche operate in sede di consolidamento e sempre che sia verificata la probabilità che la differenza rispetto all'onere pagato o da pagare si traduca in un onere effettivo per le imprese consolidate.

III. 16. UTILE DI GRUPPO

(25.863 migliaia di Euro, 11.572 migliaia di Euro nel primo semestre 2003)

Rappresenta la quota di spettanza del risultato dopo l'attribuzione ai terzi.

D. ALTRE INFORMAZIONI

Fanno parte di questa sezione i seguenti prospetti:

- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato;
- prospetto di raccordo fra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato.

Milano, 13 settembre 2004

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva di consolidamento
al 31 dicembre 2003	310.998	129.310	0
Assemblea del 29 aprile 2004:			
- destinazione utile dell'esercizio	0	28.359	0
Versamento per aumento di Cap. sociale	0	0	0
Altri movimenti	0	215	0
Utile dell'esercizio	0	0	0
al 30 giugno 2004	310.998	157.884	0

Riserva per azioni proprie	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto	Terzi	Patr. netto lordo quota terzi
16.011	28.359	484.678	2.274.746	2.759.424
0	(28.359)	0	0	0
0	0	0	0	0
3.920	0	4.135	(132.749)	(128.614)
0	25.863	25.863	151.818	177.681
19.931	25.863	514.676	2.293.815	2.808.491

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DI RACCORDO
FRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO
E IL BILANCIO CONSOLIDATO**

(valori in migliaia di Euro)

	Utile dell'esercizio 2004	Patrimonio netto al 30 giugno 2004
Utile e Patrimonio netto della Capogruppo	25.863	514.738
Rettifiche di consolidamento		
- Risultati d'esercizio e differenze tra valore di carico netto delle società consolidate integralmente	0	1
- Storno utili infragruppo	0	(63)
Utile e Patrimonio netto consolidato	25.863	514.676

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SULLA REVISIONE
CONTABILE LIMITATA
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e del relativo commento inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni e nella relazione semestrale consolidata del Gruppo Premafin. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate indirette, che rappresentano circa il 33% delle attività consolidate e circa il 34% dei premi netti consolidati, è di altri revisori. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sui bilanci della Capogruppo e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato, al bilancio d'esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 9 aprile 2004 e in data 6 ottobre 2003.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili della Capogruppo e consolidati ed al relativo commento, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Milano, 27 settembre 2004

Progetto grafico:
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE

