PREMAfIN®

FINANZIARIA

Holding di Partecipazioni

RELAZIONE SEMESTRALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2006

GRUPPO LIGRESTI

PREMAfIN®

FINANZIARIA

Holding di Partecipazioni

RELAZIONE SEMESTRALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2006

GRUPPO LIGRESTI

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

RELAZIONE SEMESTRALE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2006

CAPITALE SOCIALE

Euro 410.340.220 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 Geronimo La Russa
Consigliere
Giuseppe Lazzaroni
Consigliere
Giorgio Oldoini
Consigliere
Oscar Pistolesi
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Graziano Gianmichele Visentin
Presidente
Antonino D'Ambrosio
Sindaco effettivo
Vittorio de Cesare
Sindaco effettivo
Maria Luisa Mosconi
Sindaco supplente
Alessandra Trigiani
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.
(**) Al Direttore Generale spettano poteri di ordinaria amministrazione con talune esclusioni.

Pagina

Il Gruppo in sintesi

- Dati essenziali 9
- Andamento dei titoli 10
- Scenario macroeconomico internazionale 12
- Il settore assicurativo 13

Relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Capogruppo 15

Situazione economica e patrimoniale 16
Garanzie, impegni e rischi 18
Notizie sulle società controllate e collegate 20
Operazioni infragruppo e con parti correlate 24
Fatti sucessivi alla chiusura del semestre 24
Evoluzione prevedibile della gestione 24
Stato patrimoniale 25
Conto economico 30
Nota integrativa 33
Parte A - Criteri di valutazione 34
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico 34
Parte C - Altre informazioni 45

Elenco Partecipazioni dirette e indirette in società non quotate superiori al 10% del Capitale sociale detenute alla data del 30 giugno 2006 62

	Pagina
Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006	**79**
Andamento del Gruppo	**80**
Situazione economica e patrimoniale	81
Raccolta Premi	89
Gestione assicurativa Danni	89
Gestione assicurativa Vita	91
Andamento Compagnie del Gruppo	**91**
Fondiaria-SAI S.p.A.	91
Milano Assicurazioni S.p.A.	93
Altre Compagnie Danni	95
Altre Compagnie Vita e Bancassurance	99
Settore immobiliare	**105**
Società operanti nel settore immobiliare	106
Settore del Risparmio Gestito e altre attività	**112**
Azioni proprie, della controllante e di società da questa controllate	**120**
Controversie, garanzie, rischi, impegni	**120**
Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del semestre	**122**
Evoluzione prevedibile della gestione	**123**
Stato patrimoniale	**125**
Conto economico	**128**
Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2006	129
Rendiconto finanziario consolidato	137
Nota Esplicativa	**141**
Parte A - Principi contabili e criteri di valutazione	142
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	152
Parte C - Informazioni sullo Conto economico consolidato	166
Parte D - Informativa di Settore	173
Parte E - Altre informazioni	178
Allegati	183
Relazioni della Società di Revisione	**209**

IL GRUPPO
(importi in milioni di Euro)

	al 30.06.2006	al 30.06.2005	al 31.12.2005
Premi complessivi			
Rami Danni	3.731	3.656	7.144
Vita	1.210	1.195	2.361
Totale	**4.941**	**4.851**	**9.505**
Utile di Gruppo	**76,1**	**54,9**	**92,8**

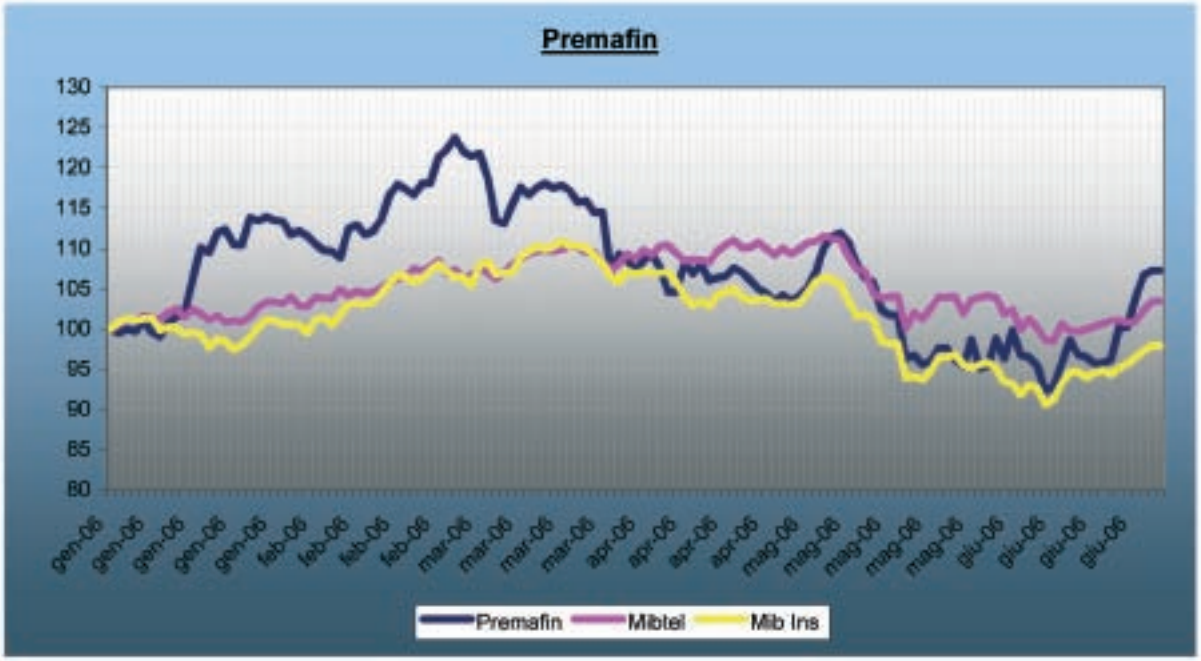
	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Riserve tecniche lorde			
Riserva premi	2.606	2.491	2.596
Riserva sinistri	8.997	8.950	8.943
Altre riserve tecniche	11	11	25
Riserve tecniche Vita	13.966	13.908	16.108
Totale	**25.580**	**25.360**	**27.672**
Investimenti	**30.365**	**30.126**	**27.549**

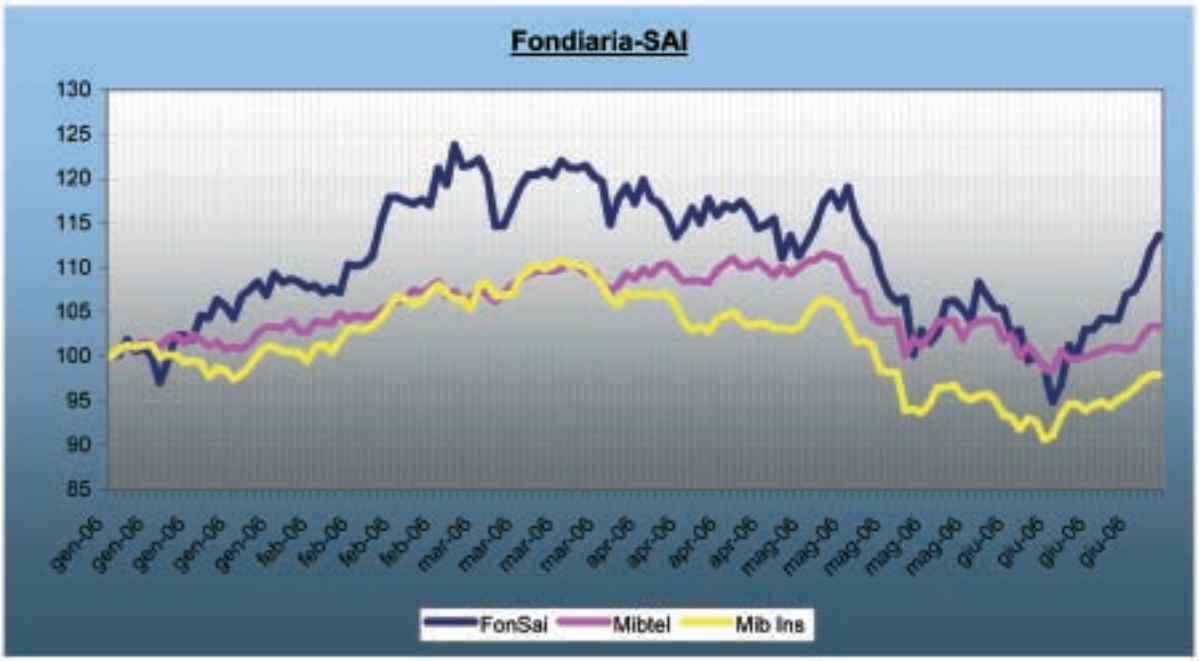
LA SOCIETÀ
(importi in milioni di Euro)

	al 30.06.2006	al 30.06.2005	al 31.12.2005
Utile/Perdite d'esercizio	(7,7)	44,8	62,5

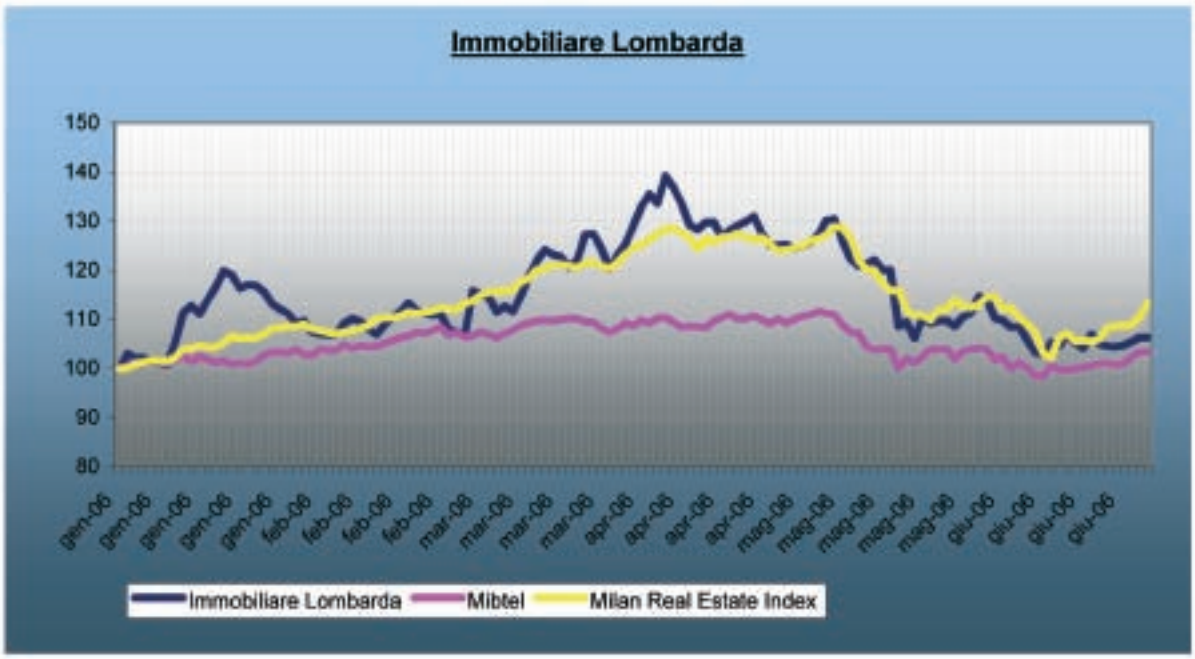
	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	623,5	636,1	579,4
Indebitamento finanziario netto	346,6	358,0	300,2
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,56	0,56	0,52

ANDAMENTO DEI TITOLI





Milano Assicurazioni
120
115
110
105
100
95
90
85
80
gen-06
feb-06
mar-06
apr-06
mag-06
giu-06
Milano
Mibtel
Mib Ins


Immobiliare Lombarda
150
140
130
120
110
100
90
80
gen-06
feb-06
mar-06
apr-06
mag-06
giu-06
Immobiliare Lombarda
Mibtel
Milan Real Estate Index

SCENARIO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Anche nel primo semestre del 2006 continua il positivo trend di crescita dell'economia mondiale. Le stime del Fondo Monetario Internazionale sono di una crescita 2006 pari a quella registrata nel 2005, e cioè poco sopra il 4,0%. La novità di questi primi mesi è che anche l'Europa ha decisamente migliorato la sua prestazione, in un trend che, in qualche modo, riprende i forti segnali di sviluppo che, sul finire del 2005, arrivavano dal Giappone. La crescita attesa dei Paesi dell'area Euro, per il 2006, è del 2,2%, ben sopra l'1,3% registrato nel 2005, percentuali che in Giappone sono, rispettivamente, del 2,8% e del 2,2%. È facile pertanto dedurre che, almeno finora, gli alti prezzi del petrolio, i sempre più alti tassi di interesse e le tensioni geopolitiche che attraversano il mondo hanno impattato ben poco sullo sviluppo di beni e servizi. Al solito, a trainare l'economia mondiale sono America e Asia: gli Stati Uniti con un tasso di crescita poco lontano dal 5%, Cina e India con tassi nell'ordine del 10%.
Anche l'Italia dà finalmente segni di ripresa. I primi mesi del 2006 registrano un tasso di crescita superiore all'1,0%: poco se confrontato con gli altri Paesi europei (+1,6% la Germania, +1,8% la Francia), molto se confrontato con il 2005 (+0,1%). Nel 2006 l'Italia dovrebbe confermare il trend, con una crescita dell'1,4%, a 1.435 miliardi di Euro, crescita alimentata da consumi privati e, soprattutto, investimenti. Questi ultimi sarebbero favoriti – come accade di regola in questi casi – anche dal venir meno delle incertezze politiche legate all'appuntamento elettorale (ricordiamo le elezioni politiche del 9 e 10 aprile).
Vera protagonista del semestre è l'inflazione. Il fenomeno era, in qualche modo, atteso, considerata la dinamica del prezzo del petrolio, con il Brent che è aumentato di oltre il 25% tra fine 2005 e fine giugno. Basti osservare che già nel 2005 l'inflazione, pur restando su livelli storicamente contenuti in tutte le principali aree economiche, aveva mostrato segnali di aumento, chiudendo l'anno sopra il 3% negli Stati Uniti e sopra il 2% nei Paesi di Eurolandia. Il tutto si è fatto evidente soprattutto a maggio, con l'effetto di determinare tassi di interesse in rapida ascesa, in un processo che ha fatto scendere bruscamente tutti i mercati azionari mondiali: in poche sessioni di Borsa si sono bruciati gran parte dei guadagni dell'intero 2006, guadagni che nel caso dell'indice S&P/MIB della Borsa di Milano avevano raggiunto il 10%.
In simili contesti le banche centrali hanno continuato a far salire il costo del denaro. Il semestre si è pertanto chiuso con i tassi di riferimento al 5,25% negli Stati Uniti (erano al 4,25% a fine 2005) e al 2,75% in Europa (erano al 2,25% a fine 2005).
Come accennato, nel volgere di poche giornate, le principali attività finanziarie – azioni e obbligazioni – o hanno azzerato i guadagni fatti registrare da inizio 2006 (in qualche caso registrando anche performance negative), o hanno chiuso con variazioni percentuali decisamente negative. Questo accadeva nella seconda metà di maggio, successivamente le cose sono poi un po' migliorate. I mercati azionari hanno chiuso i primi sei mesi, quasi ovunque, in territorio positivo: +4,1% il Dow Jones (New York), +3,8% il Ftse 100 (Londra), +5,1% lo Xetra Dax (Francoforte), +5,3% il CAC 40 (Parigi) e +2,1% l'S&P/MIB di Milano; tra i negativi, a New York, il Nasdaq Composite (-1,5%) e, a Tokyo, il Nikkei 225 (-3,8%).
Nei mercati obbligazionari i rendimenti sui titoli sono saliti – come ovvio, considerati gli interventi sui tassi delle banche centrali – e, in modo speculare, i prezzi dei titoli sono scesi. Sul fronte valutario, l'Euro si è rafforzato significativamente contro dollaro (+7,8%) e contro yen (+4,9%), nel primo caso chiudendo il semestre a 1,2713, nel secondo a 145,75.
I movimenti rialzisti di petrolio e materie prime non si sono fermati. Il prezzo del petrolio è passato dai 58,35 dollari al barile di fine 2005 ai 73,22 dollari al barile di fine giugno, con un incremento di oltre il 25%. Da parte sua – come facile pronosticare alla luce degli andamenti menzionati – l'oro ha continuato la sua corsa, salendo di quasi il 20%, a 613,50 dollari l'oncia.

In questo contesto si conferma in pieno la previsione, fatta a inizio 2006, di un anno ricco di incognite. Da una parte, le tendenze emerse nel 2005 (tassi di interesse relativamente bassi, dollaro relativamente forte, Borse comunque forti) si sono arrestate o, addirittura, invertite, dall'altra sono continuate, talvolta aggravandosi, le tensioni presenti sullo scacchiere geopolitico (programmi nucleari in Iran, azione di stabilizzazione in Iraq, lotta al terrorismo).
Nonostante tutto questo insieme di sviluppi, la crescita mondiale è rimasta forte e, verosimilmente, chiuderà l'annata su livelli simili a quelli del 2005.

IL SETTORE ASSICURATIVO

Il 2006 pare essere avviato verso un anno di sviluppo contenuto. Le stime puntano a una crescita dei premi (lavoro diretto) del 3,2%, una percentuale che è decisamente lontana dall'8,6% registrato nel 2005 e che risulta perfino inferiore al 4,2% del 2004.
Il settore dovrebbe pertanto chiudere l'annata con premi per complessivi 113 miliardi di Euro, ripartiti tra 37 miliardi di Euro nei Rami Danni e 76 miliardi di Euro nei Rami Vita.
A pesare sulle percentuali riportate è l'andamento del comparto Vita. Mentre i Rami Danni mantengono il tasso di sviluppo (+2,7%) su livelli poco differenti da quelli registrati nel 2005 (+2,5%), gli incrementi nei Rami Vita sono decisamente poco allineati: 3,4% a fronte del 12,0% del 2005.
La spiegazione è fornita dalla nuova produzione: nel primo semestre 2006 è in calo del 6,2% sullo stesso periodo del 2005. A sua volta quest'ultimo dato si spiega con il calo dei prodotti tradizionali (-12,8%): scendono dell'8,2% i prodotti di "ramo I", cioè i contratti sulla "Vita Umana", e addirittura del 24,7% i prodotti di "ramo V", cioè i contratti di "Capitalizzazione".
Tengono tutto sommato bene, considerando le dinamiche in atto, i prodotti finanziari, in calo dello 0,3%. In quest'ultimo comparto scendono le polizze legate agli indici (-13,6%), controbilanciate dall'andamento positivo delle polizze legate ai Fondi comuni di investimento. Le stime dell'Ania sul 2006 sono comunque diverse e incoraggianti: si dovrebbe tornare a tassi di sviluppo positivi, con i prodotti di "ramo I" in crescita dell'1,8% e i prodotti di "ramo III", cioè i contratti "Fondi di investimento", in crescita del 4,5%.
I Rami Danni sono influenzati soprattutto dal Ramo RC Auto, che, con oltre 18 miliardi di Euro di premi, rappresenta quasi il 50% dei premi complessivi attesi dal comparto nel 2006. La sua crescita, prevista all'1,0% nel 2006, va a smorzare gli sviluppi decisamente sostenuti degli altri Rami, attesi, nel loro complesso, in aumento del 4,7%. In particolare, sono sostenute le percentuali di "Malattia" (+6,6%), "Incendio" (+5,3%), "RC Generale" (+4,7%), rami che dovrebbero raccogliere premi, rispettivamente, pari a 1,8 miliardi di Euro, 2,4 miliardi di Euro e 3,3 miliardi di Euro.
Nonostante la crescita contenuta, il settore assicurativo – sempre in base alle stime dell'Ania – dovrebbe aumentare, sia pure marginalmente, il suo peso sul prodotto interno lordo, avvicinandosi all'8,0% (era al 7,7% nel 2005); nello specifico, i Rami Danni sono stimati al 2,6%, poco sopra il livello del 2005, il Vita al 5,3%, in aumento di oltre un punto decimale.
Queste percentuali, centrate sulla raccolta premi, confermano che è soprattutto nei Rami Danni che rimane il divario tra l'Italia e i maggiori Paesi europei: escludendo l'RCAuto, ovunque obbligatoria, il rapporto tra premi dei Rami Danni e Pil è in Italia poco sopra l'1,3% a fronte del 2,0% in Spagna, 2,6% in Francia, 4,3% in Germania, 5,3% nel Regno Unito.
Nel Vita, invece, il divario non è sui premi quanto sulle consistenze, cioè sulle riserve tecniche: il rapporto tra riserve tecniche e Pil è pari in Italia al 25%, a fronte del 28% in Germania, 50% in Francia, 80% nel Regno Unito.
In conclusione, si torna a sottolineare come il settore assicurativo italiano abbia ancora, sia nei Rami Danni sia nei Rami Vita, margini di sviluppo.

Signori Azionisti,

il primo semestre dell'esercizio 2006 si chiude con una perdita di 7,7 milioni di Euro rispetto all'utile di 44,8 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il risultato, che si presenta negativo nonostante i positivi andamenti degli investimenti, con particolare riferimento a quelli del settore assicurativo, è caratterizzato dalla modifica del criterio di valutazione della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria-SAI S.p.A., resasi necessaria a seguito delle innovazioni normative in tema di principi contabili internazionali e di vigilanza del settore assicurativo, vista la peculiare posizione della Società. Ne consegue un effetto negativo di Conto economico dovuto all'assenza della rivalutazione della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A., che, dal corrente semestre, viene quindi valutata al costo, recependo l'apporto economico dei dividendi, per competenza, solo a fine anno. Si tratta di un effetto meramente contabile non rappresentativo di variazioni del reale valore della Società e della sua consistenza finanziaria, come meglio illustrato nella Nota integrativa alla presente Relazione semestrale. Tale rappresentazione contabile perdurerà nei Conti economici infrannuali sino a quando l'evoluzione normativa disporrà l'obbligo di redazione dei Bilanci d'esercizio secondo i principi contabili internazionali anche alle compagnie di assicurazione e alle imprese di partecipazione assicurativa e, conseguentemente, alla Società.

La Società, nel corso del semestre in esame, ha incrementato la partecipazione nella controllata Fondiaria-SAI S.p.A. dello 0,771% del capitale ordinario, tenuto conto dell'effetto diluitivo dei "warrant Fondiaria-SAI 02/08" con un investimento complessivo di circa 31,5 milioni di Euro. Agli attuali valori di Borsa, si segnala una plusvalenza latente sugli acquisti effettuati nel corso del primo semestre, di oltre 2 milioni di Euro.
Pertanto alla chiusura del semestre, la partecipazione diretta e indiretta nella controllata assicurativa è pari al 36,41% del capitale ordinario.

Nell'ambito di una graduale diversificazione degli investimenti, si segnala l'acquisizione di una partecipazione diretta del 20% della Società Ex Var Scs, avente l'obiettivo dello sviluppo immobiliare dell'area milanese "ex Varesine", con un esborso prevedibile di circa 33,9 milioni di Euro, di cui 10,4 già finanziati nel corso del semestre in esame.
Al 30 giugno 2006 l'indebitamento finanziario netto della Società è di 346,6 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 358,0 milioni di Euro della fine dello scorso esercizio.
Si conferma il positivo andamento dell'indice indebitamento finanziario/Patrimonio netto che si mantiene a 0,56, nonostante l'assenza del positivo apporto economico della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. per i citati cambiamenti nel criterio di valutazione.

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico
Il prospetto seguente sintetizza il Conto economico del periodo in esame:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2006	1° sem. 2005	Var.	2005
Proventi da Partecipazioni	0,5	1,2	(0,7)	44,5
Altri proventi finanziari	0,6	0,9	(0,3)	1,5
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(7,7)	(8,0)	0,3	(14,4)
Proventi (oneri) finanziari	**(6,6)**	**(5,9)**	**(0,7)**	**31,6**
Rettifiche di valore	0,0	54,0	(54,0)	53,9
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(5,8)	(3,5)	(2,3)	(23,2)
Utile dell'attività ordinaria	**(12,4)**	**44,6**	**(57,0)**	**62,3**
(Imposte)	4,7	0,2	4,5	0,2
Utile del periodo	**(7,7)**	**44,8**	**(52,5)**	**62,5**

Più in dettaglio si segnala:

- a seguito del cambio di metodologia, illustrato nei criteri di valutazione della Nota integrativa, si informa che, per quanto riguarda la valutazione della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. Finanziaria di Investimenti, il passaggio dal metodo del Patrimonio netto a quello del costo, ha comportato l'assenza della rivalutazione delle partecipazioni che, nel corrispondente periodo 2005, ammontava a 54 milioni di Euro;

- gli oneri finanziari netti registrano un incremento passando da 5,9 milioni di Euro del primo semestre 2005 a 6,6 milioni di Euro, per effetto dell'assenza di plusvalenze da trading nel titolo Fondiaria-SAI che avevano dato un beneficio al Conto economico del primo semestre 2005 di circa 1 milione di Euro. Si segnala inoltre una sostanziale stabilità delle altre componenti economiche nette di natura finanziaria con un decremento dell'onerosità media del debito, passata dal 4,00% del primo semestre 2005 al 3,85% del semestre in esame;

- il Conto economico ha beneficiato inoltre del positivo effetto fiscale, pari a 4,7 milioni di Euro, dovuto al consolidamento fiscale delle società controllate, riferibile, in particolare, alla controllata International Strategy S.r.l.

Situazione patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)	**al 30.06.2006**	**al 31.12.2005**
Partecipazioni	973,2	1.004,9
Altre Immobilizzazioni	15,6	6,0
Attivo circolante e altre attività nette	22,7	57,7
Totale attività	**1.011,5**	**1.068,6**
Patrimonio netto	623,5	636,1
Fondi per rischi e oneri e Tfr	22,1	22,4
Debiti e altre passività	365,9	410,1
Totale Patrimonio netto e passività	**1.011,5**	**1.068,6**

La situazione degli investimenti in partecipazioni si presenta, rispetto al 31 dicembre 2005, in diminuzione. In particolare si segnala:

- la riduzione del valore della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. è dovuta essenzialmente al decremento per i dividendi incassati nel 2006 per 42,7 milioni di Euro, già contabilizzati per competenza nel Bilancio 2005, controbilanciata dall'incremento per gli acquisti di n. 1.035.000 azioni ordinarie, corrispondenti allo 0,771% del capitale ordinario, pari a un controvalore di 31,5 milioni di Euro, effettuati nel semestre in esame;

- il decremento della partecipazione in International Strategy S.r.l. dovuto alla restituzione di parte dei versamenti in conto futuri aumenti di Capitale per 20,0 milioni di Euro.

Tra le altre principali variazioni patrimoniali si segnala inoltre:

- l'incremento dei crediti immobilizzati, compresi nella voce "Altre immobilizzazioni" a fronte dell'erogazione di un finanziamento fruttifero, a favore della società collegata Ex Var Scs pari a 10,3 milioni di Euro, destinato a sostenere i costi di sviluppo immobiliare dell'area milanese "ex Varesine";

- riduzione dell'indebitamento netto conseguente del positivo cash flow del primo semestre, al netto degli investimenti effettuati.

Variazione dell'indebitamento netto
Al 30 giugno 2006 l'indebitamento finanziario netto della Società, pari a 346,6 milioni di Euro, è in riduzione rispetto al 31 dicembre 2005 (358,0 milioni di Euro) e si presenta così composto:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Finanziamenti - parte a breve	20,0	20,1	1,6
Finanziamenti - parte a medio termine	340,2	385,2	340,2
Indebitamento finanziario lordo	**360,2**	**405,3**	**341,8**
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(13,6)	(47,3)	(41,6)
Indebitamento finanziario netto	**346,6**	**358,0**	**300,2**

La variazione delle componenti l'indebitamento finanziario netto, oltre al risultato finanziario della gestione relativo al semestre in esame, è principalmente riconducibile alle seguenti operazioni:

- incasso dividendi da Fondiaria-SAI S.p.A. per 43,2 milioni di Euro e da Finadin S.p.A. Finanziaria di Investimenti per 0,6 milioni di Euro;

- investimento complessivo di 31,5 milioni di Euro, corrispondenti a 1.035.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A.;

- restituzione da parte della controllata International Strategy S.r.l. di 20 milioni di Euro relativi a parte dei finanziamenti soci;

- erogazione di un finanziamento fruttifero, a favore della società collegata Ex Var Scs pari a 10,3 milioni di Euro;

- incasso di crediti d'imposta per circa 6,0 milioni di Euro.

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

Il primo semestre del 2006, oltre alla prosecuzione dell'istruttoria dei vari giudizi promossi da azionisti di La Fondiaria per il riconoscimento di un risarcimento di danni conseguenti alla violazione di un ipotizzato obbligo di Opa, ha registrato le prime udienze del procedimento di Corte d'Appello, promosso con il ricorso depositato da Fondiaria-SAI S.p.A. e da Mediobanca S.p.A. contro la sentenza di condanna di primo grado. Si ricorda che Premafin HP S.p.A., pur in presenza di una sentenza che non l'aveva vista soccombente, ha ritenuto comunque opportuno costituirsi nel giudizio di secondo grado. Di particolare rilievo è la ricostruzione del fatto delineata nella sentenza impugnata, che vede la Società in posizione marginale rispetto alle vicende, che avrebbero determinato l'insorgenza dell'obbligo dell'Opa.
Ricostruzione, questa, che si riscontra anche in altri giudizi, nei quali gli stessi attori hanno ritenuto la posizione di Premafin HP S.p.A, distinta dalle altre, omettendone il coinvolgimento diretto o limitandosi a formulare nei suoi confronti solo domande in via subordinata.

Nel corso del semestre in esame è stato notificato un ulteriore atto di citazione, e pertanto i giudizi riguardanti Premafin HP S.p.A., in solido con le altre società citate, sono complessivamente otto per una quantificazione complessiva delle richieste, effettuate con criteri diversi di calcolo, di 136 milioni di Euro circa in linea capitale.
In tutti i giudizi resta pertanto ferma l'impostazione della difesa della Società, fondata, oltre che in via pregiudiziale su tale sua distinta posizione, sull'inesistenza di presupposti dell'obbligo di lanciare un'Opa e sulla non configurabilità di un correlativo "diritto" degli azionisti di minoranza.

* * *

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 e 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 a Immobiliare Lombarda S.p.A., per quanto di riferimento alla attività immobiliare svolta direttamente o per il tramite di partecipazioni.

* * *

Per quanto attiene alla vicenda connessa alla cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni a Itinera Finanziaria S.p.A. e all'impegno da questa assunta di procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin a favore di TAV nell'interesse della controllata, è pervenuta alla Società la richiesta del Consorzio assegnatario della commessa di una conferma della garanzia prestata a suo tempo. Tale richiesta, il cui presupposto giuridico è venuto meno con la sopracitata cessione, è stata disattesa anche in forza di precisi limiti statutari, che consentono il rilascio di tali garanzie unicamente a favore di società controllate e/o collegate, permanendo comunque la validità della formale manleva, prestata da Itinera Finanziaria, in sede di cessione, a tenere indenne la Società cedente da ogni onere, responsabilità o costo correlato alle garanzie prestate a favore di TAV e/o alla loro eventuale escussione. Al rifiuto opposto da Premafin HP S.p.A. non ha fatto seguito nessuna ulteriore istanza o richiesta da parte del Consorzio né da parte di TAV.

* * *

Con riferimento infine al contenzioso in essere nei confronti del Comune di Milano, per dedotti impegni relativi alla cessione di aree, sorti ante scissione, per la realizzazione di un parco urbano, il Tribunale di Milano, pur respingendo la domanda principale e la prima subordinata, con cui si chiedeva rispettivamente il trasferimento con sentenza di dette aree o l'obbligo di Premafin di procurarne il trasferimento, ha ritenuto sussistere in capo alla Società una responsabilità per presunti danni subiti dal Comune da quantificare in separato giudizio.
Contro tale sentenza è stato proposto tempestivo ricorso in Appello.

Per quanto riguarda le altre controversie in essere, tra cui quelle con Enti in relazione a compravendite immobiliari effettuate ante scissione non sono 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.

* * *

A fronte di tutti i giudizi di cui sopra, la Società, pur ritenendo fondate le proprie tesi difensive, che saranno fatte valere in tutti i gradi e sedi di giudizio, in via comunque prudenziale, dispone di fondi rischi per complessivi 21,4 milioni di Euro, comprensivi di spese legali e di oneri connessi alla gestione del contenzioso stesso.

NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

FONDIARIA-SAI S.p.A.

Sede sociale: Firenze
Capitale sociale: 176,8 milioni di Euro
Valore di carico: 879,4 milioni di Euro
Quota di possesso: 36,407% (*)
(*) partecipazione diretta pari al 34,248% e indiretta pari all'2,159% del Capitale ordinario.

Il prospetto seguente presenta la sintesi del risultato civilistico del primo semestre 2006 redatto secondo i principi contabili italiani confrontato con gli analoghi dati del corrispondente periodo del 2005 e con l'intero esercizio scorso.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2006	1° sem. 2005	Var.	2005
Risultato del conto tecnico Danni	142,3	162,4	(20,1)	443,6
Risultato del conto tecnico Vita	3,7	12,2	(8,5)	16,7
Totale	**146,0**	**174,6**	**(28,6)**	**460,3**
Proventi netti Rami Danni	72,3	94,4	(22,1)	197,2
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	0,0	(72,7)	72,7	(148,2)
Quote trasferite dal conto tecnico Vita	(52,9)	28,3	(81,2)	24,6
Saldo altri proventi e oneri	(62,4)	(83,5)	21,1	(171,2)
Risultato attività ordinaria	**103,0**	**141,1**	**(38,1)**	**362,7**
Saldo Proventi e oneri straordinari	25,7	26,3	(0,6)	30,1
Risultato prima delle imposte	**128,7**	**167,4**	**(38,7)**	**392,8**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(27,0)	(48,0)	21,0	(92,2)
Risultato di periodo	**101,7**	**119,4**	**(17,7)**	**300,6**

Il risultato di periodo del primo semestre 2006, pari a 102 milioni di Euro, risulta inferiore al corrispondente dato dell'esercizio precedente essenzialmente per la maggiore entità delle rettifiche di valore su titoli di debito iscritte a fine semestre.
Come è noto, il recente rialzo dei tassi di interesse ha comportato tensioni sul prezzo degli strumenti finanziari rappresentati da titoli di debito, con significative ricadute sul corso degli stessi.
Tale fenomeno ha comportato svalutazioni di titoli a reddito fisso per circa 99 milioni di Euro, contro i 3 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2005.
Nonostante le tensioni manifestatesi sui mercati finanziari, l'andamento gestionale si presenta nel complesso soddisfacente sia per il buon andamento della gestione assicurativa, sia per le interessanti plusvalenze da realizzo su strumenti finanziari contabilizzate nel semestre.

Sempre positivo l'andamento dei Rami Danni, con una performance reddituale che anche in questo semestre si colloca ai vertici del mercato: il risultato tecnico supera i 140 milioni di Euro, pur essendo negativamente influenzato dalle già citate svalutazioni di titoli a reddito fisso. Il risultato conseguito è l'espressione dei vantaggi competitivi derivanti

dalla leadership dimensionale di Fondiaria-SAI S.p.A. che comporta la costruzione di tariffe altamente personalizzate, un'ampia conoscenza del mercato e il raggiungimento di sinergie di costo e di miglioramento dell'efficienza interna nei processi liquidativi. In particolare il ramo RCAuto risulta caratterizzato da una diminuzione dei sinistri denunciati, da una sostanziale stabilità della frequenza, pur in un contesto di riferimento caratterizzato da un sempre significativo incremento dei costi esterni nel processo liquidativo e da costi medi a livelli sempre più elevati rispetto al mercato europeo, per effetto essenzialmente del problema legato alla liquidazione dei danni fisici alla persona.

Negli Altri Rami Danni prosegue la strategia finalizzata a una crescita selettiva con conseguente riforma del portafoglio e cancellazione di polizze non redditizie, unitamente all'avvio di una politica di sviluppo orientata al settore Retail con l'avvio sia di campagne commerciali, sia di mirati interventi di formazione alla rete di vendita.

I Rami Vita, pur presentando una sostanziale tenuta della raccolta premi di tipo tradizionale, segnano il passo dal punto di vista della redditività per effetto delle significative rettifiche di valore su titoli a reddito fisso. Peraltro il fenomeno penalizza oltre misura il conto tecnico dei prodotti tradizionali del settore per l'impossibilità, secondo i principi contabili italiani, di rappresentare tali svalutazioni negli impegni nei confronti degli assicurati.
Il risultato tecnico si colloca a oltre 3 milioni di Euro contro 12 milioni di Euro registrati al semestre 2005, pur considerando la maggiore attività di trading sul portafoglio e il consueto contenimento delle spese generali.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a 14.834 milioni di Euro (14.538 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) con un incremento del 2,0% circa: di queste 6.402 milioni di Euro sono relative ai Rami Danni (6.455 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) e 8.432 milioni di Euro ai Rami Vita (8.083 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Prosegue l'opera di contenimento dei costi di gestione, il cui decremento è pari allo 0,29% con importi in valore assoluto sostanzialmente in linea con i dati del passato esercizio. Conseguentemente l'incidenza sui premi lordi passa da 15,54% del primo semestre 2005 al 15,22% del corrente periodo.

I redditi ordinari degli investimenti manifestano una significativa crescita rispetto al semestre precedente, in un contesto caratterizzato dal generalizzato rialzo dei tassi di interesse e dal maggior apporto di dividendi da partecipate extragruppo.
Nel complesso i proventi ordinari netti raggiungono 290 milioni di Euro (230 milioni di Euro al primo semestre 2005), mentre i profitti netti da negoziazione superano 44 milioni di Euro (64 milioni di Euro al 30 giugno 2005). Come citato in premessa, l'impatto netto sul Conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari, ivi compresi quelli al servizio di polizze della Classe D degli investimenti, è negativo per 116 milioni di Euro (al 30 giugno 2005 le riprese di valore superavano le rettifiche negative per 21 milioni di Euro).

Il saldo delle altre partite ordinarie, negativo per 62 milioni di Euro, comprende 40 milioni di Euro di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi 24 milioni di Euro circa sono imputabili ad avviamenti). Conseguentemente il risultato dell'attività ordinaria sfiora 103 milioni di Euro contro 142 milioni di Euro al 30 giugno 2005.

Il saldo delle altre partite straordinarie, con l'esclusione dei realizzi netti di strumenti finanziari, è positivo per 20 milioni di Euro essenzialmente per il manifestarsi nel semestre di alcuni fenomeni straordinari non ripetibili.

Rispetto al semestre precedente, il carico fiscale di periodo risulta in diminuzione per effetto sia del maggior ammontare di dividendi contabilizzati, sia all'incidenza di talune componenti reddituali che, a seguito della riforma Ires, risultano fiscalmente irrilevanti, quali, per esempio, quelle legate alle plusvalenze e minusvalenze sia da valutazione sia da realizzo relative alle partecipazioni esenti.
Tuttavia va segnalato che, in un quadro normativo già oggetto di una profonda riforma, sia i recenti provvedimenti del Governo (Legge 248/06), sia eventuali nuovi interventi di ampliamento della base imponibile potrebbero comportare un incremento della pressione fiscale nei risultati di fine esercizio.

FINADIN - S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale: Milano
Capitale sociale: 50 milioni di Euro
Valore di carico: 37,4 milioni di Euro
Quota di possesso: 70,792% (*)
(*) partecipazione diretta pari al 60% e indiretta pari al 40% del Capitale ordinario

Il primo semestre 2006 chiude con un utile di 2.547 migliaia di Euro rispetto a un utile pari a 2.242 migliaia di Euro del primo semestre 2005.

L'incremento di risultato è dovuto principalmente al buon andamento dei proventi finanziari, con particolare riferimento ai dividendi relativi alla partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. che hanno raggiunto 2.610 migliaia di Euro, rispetto a 1.797 migliaia di Euro del primo semestre 2005, incremento dovuto principalmente all'aumento del dividendo unitario distribuito dalla partecipata passato da 0,75 a 0,95 Euro per azione. Positivo anche l'impatto economico, pari a 314 migliaia di Euro, dei proventi realizzati sull'incasso, avvenuto nel mese di maggio 2006, dei residui crediti d'imposta relativi all'anno 1997.
Tali proventi, afferenti l'incasso di 5.446 migliaia di Euro, sono riconducibili all'attualizzazione praticata in sede di determinazione del prezzo di acquisto dei citati crediti dalla controllante Premafin HP S.p.A. nel mese di dicembre 2003.

Relativamente alla partecipazione in Alerion Industries S.p.A. si è provveduto a una svalutazione di 148 migliaia di Euro, al fine di allineare il valore di carico a quelli di Borsa, rilevati come media ponderata delle quotazioni del mese di giugno.

In data 13 aprile 2006 la Società, ottenuta l'autorizzazione della controllante Premafin HP S.p.A., ha acquisito una partecipazione del 70% in Scontofin S.A., società che detiene una partecipazione del 1,709% in Immobiliare Lombarda S.p.A., quotata presso la Borsa Italiana. Le risorse finanziarie necessarie a tale acquisizione, per un valore di 7,7 milioni di Euro, sono state reperite attivando un finanziamento a breve per 10 milioni di Euro garantito da pegno su n. 190.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A.

Successivamente all'acquisizione, la controllata Scontofin S.A. ha stipulato un contratto derivato con la consociata Fondiaria-SAI S.p.A. per la copertura delle oscillazioni di valore della partecipazione in Immobiliare Lombarda S.p.A., di fatto sterilizzando il rischio di realizzo di minusvalenze.

Nel corso del semestre in esame la Società ha incrementato la partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. mediante l'acquisto di n. 250.000 azioni ordinarie pari allo 0,186% del capitale ordinario, corrispondenti a un valore di carico di 7.699 migliaia di Euro,

incrementando la percentuale di partecipazione al 2,159% del capitale ordinario. Complessivamente le plusvalenze latenti sui titoli Fondiaria-SAI S.p.A. detenuti in portafoglio al 30 giugno 2006, agli attuali valori di mercato, superano i 45 milioni di Euro.

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Sede sociale: Torino
Capitale sociale: 26 migliaia di Euro
Valore di carico: 54.900 migliaia di Euro
Quota di possesso: 100% diretta

Il primo semestre 2006 chiude con un utile di 8.570 migliaia di Euro (rispetto a una perdita al 31 dicembre 2005 di 260,7 migliaia di Euro) dopo aver stanziato ammortamenti di competenza per 2.072 Euro su immobilizzazioni immateriali.

I principali eventi del semestre sono:

- vendita frazionata del fabbricato sito in Milano corso Buenos Aires che ha portato a vendite per complessivi 21,0 milioni di Euro;

- cessione del fabbricato sito in Campo della Fava a Venezia per 11,7 milioni di Euro e vendita frazionata del fabbricato sito in Milano via Della Chiusa per 856,5 migliaia di Euro;

- restituzione a Fondiaria-SAI S.p.A. del finanziamento di 3 milioni di Euro;

- restituzione alla controllante Premafin HP S.p.A. di parte dei versamenti in conto futuri aumenti di capitale per 20 milioni di Euro.

Il risultato economico è caratterizzato da un fatturato di 33.576,7 migliaia di Euro, costi di produzione di 1.956,0 migliaia di Euro e il saldo netto dei proventi e oneri finanziari è positivo per 62,0 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile del secondo semestre 2006, si segnala che le linee strategiche prevedono l'attuazione dei programmi di vendita frazionata e non dei fabbricati presenti in patrimonio, il miglioramento della redditività dei contratti di locazione e l'ottimizzazione della gestione finanziaria.

* * *

Nel corso del periodo in esame Premafin HP S.p.A. ha acquisito il 20% della società veicolo di diritto lussemburghese "ex Var Scs", destinata a realizzare il progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "ex Varesine" in Milano.
Tale acquisizione è stata effettuata in partnership con le Società controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A. e pertato la percentuale complessiva del gruppo è del 48%. L'operazione prevede la collaborazione finanziaria e tecnica del gruppo Hines, specializzato in iniziative di sviluppo immobiliare. Contestualmente le tre società hanno provveduto all'erogazione di finanziamenti fruttiferi, di cui la quota di spettanza di Premafin è pari a 10,3 milioni di Euro, destinati a sostenere i costi di sviluppo del delineato progetto.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

I rapporti infragruppo e con le parti correlate sono avvenuti a normali condizioni di mercato e riguardano principalmente recuperi di spese da Fondiaria-SAI S.p.A. per personale distaccato per complessivi 829,4 migliaia di Euro e affitti passivi verso la stessa Fondiaria-SAI S.p.A. per circa 76 migliaia di Euro.

Non sono state poste in essere altre operazioni di rilievo con parti correlate.

FATTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Dopo la chiusura del semestre sono state acquistate n. 120.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A., per un valore complessivo pari a 3,7 milioni di Euro e pertanto la partecipazione diretta e indiretta si è incrementata al 36,48% del capitale ordinario.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società, i cui risultati permangono strettamente correlati a quelli della controllata Fondiaria-SAI S.p.A., per la seconda parte dell'esercizio esprimerà un andamento economico che, salvo accadimenti straordinari, rifletterà prevedibilmente i soddisfacenti risultati della controllata e pertanto il risultato dell'esercizio sarà positivo.

Milano, 13 settembre 2006

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

STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006
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
b) in imprese collegate
2) Crediti
b) verso collegate
esigibili oltre l'esercizio successivo
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
4-bis) Crediti tributari
esigibili entro l'esercizio successivo
esigibili oltre l'esercizio successivo
5) Verso altri
esigibili entro 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 2006		al 31 dicembre 2005		al 30 giugno 2005
		0		**0**		**0**
	381.132		*762.265*		*1.143.397*	
	4.865.063	5.246.195	*5.194.007*	5.956.272	*3.767.845*	4.911.242
		46.086		49.131		59.179
	973.111.960		*1.004.921.627*		*870.322.042*	
	61.539	973.173.499	*0*	1.004.921.627	*0*	870.322.042
	10.359.290		*0*		*0*	
	1.090	10.360.380	*1.065*	1.065	*1.278*	1.278
		988.826.160		**1.010.928.095**		**875.293.741**
		0		0		0
	1.321.811		*676.831*		*1.362.233*	
	1.849.453	3.171.264	*2.461.447*	3.138.278	*1.845.822*	3.208.055
		5.367.371		550.510		856.621
	402.273		*6.431.988*		*6.771.256*	
	4.152	406.425	*4.104*	6.436.092	*6.594*	6.777.850
		22.639		93.036		4.031.123
	2.000.000		*2.000.000*		*2.000.000*	
	0	2.000.000	*0*	2.000.000	*11.044.320*	13.044.320
	11.573.605		*45.346.203*		*28.568.002*	
	5.258	11.578.863	*3.291*	45.349.494	*3.721*	28.571.723
		22.546.562		**57.567.410**		**56.489.692**
		104.714		**94.586**		**79.762**
		1.011.477.436		**1.068.590.091**		**931.863.195**

STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

PASSIVO

I. Capitale sociale
II. Riserva sopraprezzo azioni
IV. Riserva legale
VII. Altre riserve
a) per aumento Capitale sociale
b) da rivalutazioni
VIII. Utili (perdite) a nuovo
IX. Utile (perdita) dell'esercizio
A. PATRIMONIO NETTO
3) Altri
B. FONDI PER RISCHI E ONERI
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO
4) Debiti verso banche
esigibili entro l'esercizio successivo
esigibili oltre l'esercizio successivo
7) Debiti verso fornitori
esigibili entro l'esercizio successivo
9) Debiti verso imprese controllate
esigibili entro l'esercizio successivo
12) Debiti tributari
esigibili entro l'esercizio successivo
esigibili oltre l'esercizio successivo
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale
esigibili entro l'esercizio successivo
14) 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
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi
- altri impegni
Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società
- fidejussioni
Impegni, rischi e altri conti d'ordine
Operazioni finanziarie a termine
Impegni a concedere garanzie e finanz.ti a soc. collegate
Altri
CONTI D'ORDINE

	al 30 giugno 2006		al 31 dicembre 2005		al 30 giugno 2005
		410.340.220		410.340.220	313.795.268
		20.813		20.813	0
		10.251.331		7.125.782	7.125.782
	0		*0*		*62.202.308*
	30.169.747	30.169.747	*30.169.747*	30.169.747	*25.573.104* 87.775.412
		180.419.799		125.958.451	125.958.451
		(7.656.613)		62.510.979	44.759.123
		623.545.297		**636.125.992**	**579.414.036**
	21.425.593		*21.770.000*		*4.760.000*
		21.425.593		**21.770.000**	**4.760.000**
		644.798		**598.404**	**537.862**
	20.025.000		*20.100.033*		*1.577.373*
	340.200.000	360.225.000	*385.200.000*	405.300.033	*340.200.000* 341.777.373
		1.184.904		1.540.091	1.098.744
		152.737		194.490	181.824
	341.351		*329.234*		*219.076*
	111.451	452.802	*210.921*	540.155	*210.921* 429.997
		138.257		119.696	102.732
		1.872.692		365.280	1.318.162
		364.026.392		**408.059.745**	**344.908.832**
		1.835.356		**2.035.950**	**2.242.465**
		1.011.477.436		**1.068.590.091**	**931.863.195**

	al 30 giugno 2006		al 31 dicembre 2005		al 30 giugno 2005
		141.466.350		208.594.975	213.453.600
		769.478		281.442	281.442
		875.119		875.119	679.704
	140.000.000		*140.000.000*		*140.000.000*
	25.962.050		*0*		*0*
	0	165.962.050	*0*	140.000.000	*17.600.000* 157.600.000
		309.072.997		**349.751.536**	**372.014.746**

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
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide
12) Accantonamenti per 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
a) Da crediti iscritti nelle Immobilizzazioni
- verso imprese collegate
c) Da titoli nell'Att.circ.te che non costituiscono Partecipazioni
- altri proventi
d) Proventi diversi dai precedenti
- verso imprese controllate
- da altri
17) Interessi e altri oneri finanziari
- verso altri

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

18) Rivalutazioni
a) di Partecipazioni
19) Svalutazioni
a) di Partecipazioni

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate
26) UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		2005	
		31.996		31.943		63.991
		1.125.763		1.086.960		2.501.584
		1.157.759		**1.118.903**		**2.565.575**
		39.651		47.249		99.772
		3.185.074		1.762.366		3.670.569
		155.434		128.685		253.992
	1.509.713		*1.201.006*		*2.027.170*	
	486.292		*407.713*		*719.779*	
	116.508		*88.441*		*155.121*	
	82.678	2.195.191	*85.612*	1.782.772	*182.576*	3.084.646
	723.177		*436.721*		*1.016.691*	
	12.167		*15.132*		*27.218*	
	14.872	750.216	*34.427*	486.280	*27.709*	1.071.618
		0		0		17.010.000
		523.747		396.324		652.176
		6.849.313		**4.603.676**		**25.842.773**
		(5.691.554)		**(3.484.773)**		**(23.277.198)**
		460.979		1.149.411		44.521.506
	70.915		*0*		*0*	
	0		*354.687*		*354.687*	
	3.467		*0*		*0*	
	508.972	583.354	*556.297*	910.984	*1.177.475*	1.532.162
	(7.702.726)	(7.702.726)	*(7.962.536)*	(7.962.536)	*(14.448.393)*	(14.448.393)
		(6.658.393)		**(5.902.141)**		**31.605.275**
		0		53.915.000		53.968.905
		(12.356)		(12.680)		(22.070)
		(12.356)		**53.902.320**		**53.946.835**
		0		**0**		**0**
		(12.362.303)		**44.515.406**		**62.274.912**
		4.705.690		243.717		236.063
		(7.656.613)		**44.759.123**		**62.510.975**

A. CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri di valutazione
Nel complesso panorama normativo dovuto all'introduzione del D.Lgs. 38/05 in materia di principi contabili internazionali e del Codice delle Assicurazioni private (D.Lgs 209/05), la Società, classificata ai fini della normativa sulla vigilanza assicurativa, tra le imprese di partecipazioni assicurative ex art. 1 lettera aa) del D.Lgs. 209/05, è esclusa dall'applicazione dei principi contabili internazionali per quanto disposto dall'art. 4 del D.Lgs. 38/05, come modificato dal D.Lgs 209/05.
Pertanto, nella redazione della Relazione semestrale, per quanto riguarda i dati individuali, sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 a cui si rimanda, ad eccezione del metodo del Patrimonio netto per la valutazione della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A.
Tale metodo non risulta più applicabile per l'indisponibilità di dati patrimoniali delle società controllate omogenei con i principi contabili italiani, in seguito all'introduzione dei principi contabili internazionali. Ne consegue che la valutazione della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. ed in Finadin S.p.A. Finanziaria di Investimenti saranno effettuate a partire dalla presente Relazione semestrale, sulla base del metodo del costo, a seguito dell'abbandono del metodo del Patrimonio netto ex art. 2323 bis del Codice Civile.
Di seguito, nella sezione relativa al commento della voce "Partecipazioni", verranno illustrati, ai sensi dell'art. 2323 bis Codice Civile ultimo comma, l'influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico.

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. DAC/28034
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 Nota integrativa.

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto in allegato.

B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento
(381,1 migliaia di Euro, 762,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
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.
Il decremento pari a 381,2 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, è determinato dalle quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

B.I.7 Altre
(4.865,1 migliaia di Euro, 5.194,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La voce si riferisce principalmente alle commissioni sui finanziamenti in essere capitalizzate. Il decremento, pari a 328,9 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, è determinato dalle quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B.II.4. Altri beni
(46,1 migliaia di Euro, 49,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto allegato.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni
(973.173,5 migliaia di Euro, 1.004.921,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La composizione e la variazione di questa posta sono riportate nei prospetti allegati alla presente Nota integrativa.
In dettaglio:

	al 30.06.2006		al 31.12.2005		al 30.06.2005	
Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del costo						
Fondiaria-SAI S.p.A.	879.435,6		890.632,9		832.093,6	
Finadin S.p.A.	37.403,0		38.003,0		36.835,0	
International Strategy S.r.l.	54.900,0		74.900,0		0,0	
SAI Investimenti SGR	1.170,0		1.170,0		1.170,0	
Investimenti Mobiliari S.r.l.	69,8		73,6		76,6	
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	66,8		71,2		74,5	
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	65,2		69,3		72,3	
Uniservizi S.c.a r.l.	1,6		1,6		0,0	
Partecipazioni in imprese controllate		**973.112,0**		**1.004.921,6**		**870.322,0**
Partecipazioni in imprese collegate						
Ex VAR SCS	61,5	**61,5**	0,0	**0,0**	0,0	**0,0**
Partecipazioni		**973.173,5**		**1.004.921,6**		**870.322,0**

A seguito del cambio di metodologia di valutazione di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Finadin S.p.A. Finanziaria di Investimenti, illustrato nei criteri di valutazione della presente Nota integrativa, si informa che il passaggio dal metodo del Patrimonio netto a quello del costo, ha comportato una riduzione del risultato economico e della consistenza patrimoniale della Società dovuta all'assenza della rivalutazione della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. L'entità di tale effetto non può essere quantificata con esattezza, per

l'assenza di dati patrimoniali omogenei con i principi contabili italiani delle partecipazioni controllate, motivo che ha reso indispensabile il cambio di metodologia di valutazione. A tal proposito, a fini informativi, si evidenzia che la rivalutazione effettuata nel primo semestre 2005 ammontava a 54 milioni di Euro.

Non sono presenti altri effetti riduttivi del patrimonio poiché lo stesso principio contabile n. 21 del Consiglio Nazionale dei Dottori e Commercialisti prevede che in caso di abbandono del metodo del Patrimonio netto, il valore risultante dall'ultimo Bilancio dell'esercizio precedente venga assunto quale valore di costo iniziale.

Non si segnalano inoltre effetti di natura finanziaria poiché la rivalutazione delle controllate, emergente dall'applicazione del metodo del Patrimonio netto utilizzato in precedenza, in quanto espressione dell'incremento di valore del Gruppo controllato, non ha natura monetaria.

La variazione della partecipazione di Fondiaria-SAI S.p.A. si è ridotta di 11.197,3 migliaia di Euro per i seguenti fatti:

- acquisto di n. 1.035.000 azioni per un importo complessivo di 31.495 migliaia di Euro;
- distribuzione del dividendo 2005 per 42.692 migliaia di Euro.

La variazione della partecipazione di Finadin S.p.A. è pari a meno 600 migliaia di Euro e consegue all'incasso a seguito della distribuzione del dividendo 2005.

In data 12 aprile 2006, Premafin HP S.p.A. ha acquisito il 20%, della Società veicolo di diritto lussemburghese Ex Var Scs per un importo pari a 61.539 Euro, destinata a realizzare il progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "ex Varesine" in Milano. Contestualmente, anche le controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A. hanno acquisito rispettivamente il 10% e il 18% della stessa Ex Var Scs e pertanto la partecipazione diretta e indiretta è del 48%.

Le Società acquirenti hanno provveduto all'erogazione di finanziamenti fruttiferi ("Partner Loan Advance") – di cui la quota di spettanza di Premafin HP S.p.A. è pari a 10,3 milioni di Euro, destinati a sostenere i costi di sviluppo immobiliare del delineato progetto.

B.III.2 Crediti
(10.360,4 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2005)
Nel primo semestre è stato erogato un finanziamento, pari a 10.288,4 migliaia di Euro a favore della collegata società Ex Var Scs destinato a sostenere i costi di sviluppo del progetto immobiliare dell'area denominata "ex Varesine" in Milano, come descritto nella precedente voce.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

C.II.1 Verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo
(1.321,8 migliaia di Euro, 676,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La voce in oggetto si riferisce principalmente 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
(1.849,5 migliaia di Euro, 2.461,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
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". Il decremento è dovuto alla revisione della previsione di incasso di alcuni crediti. Detti crediti sono ritenuti esigibili entro i cinque anni.

C.II.2 Verso imprese controllate
(5.367,4 migliaia di Euro, 550,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La voce si riferisce principalmente per 4.588,6 migliaia di Euro al credito per le imposte stimate nel periodo e trasferite dalla controllata International Strategy Srl a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale e per 628,6 migliaia di Euro al riaddebito per i costi del personale distaccato presso Fondiaria-SAI S.p.A., per 117 migliaia di Euro al credito per le imposte stimate nel periodo e trasferite dalla controllata Finadin S.p.A. a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale, oltre a 11,6 migliaia di Euro relativi al credito maturato per i servizi amministrativi resi alla controllata.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo
(402,3 migliaia di Euro, 6.432,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Tale posta risulta così costituita:

	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor	1,8	6.017,9	5.898,8
Crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale	94,2	15,4	7,7
Altri crediti verso Erario	306,3	398,7	864,8
Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	**402,3**	**6.432,0**	**6.771,3**

I Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor, esposti al netto di una svalutazione di 184,3 migliaia di Euro, si riferiscono ai crediti d'imposta verso l'Erario relativi agli anni dal 1982 al 1988, per i quali è stato attivato un contenzioso finalizzato all'ottenimento del rimborso.
La variazione è dovuta principalmente al decremento per gli incassi ricevuti, al netto dei relativi fondi, per 6.016,1 migliaia di Euro.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo
(4,2 migliaia di Euro, 4,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Tale posta risulta così costituita:

	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor	0,0	0,0	1,8
Altri crediti verso Erario	4,2	4,1	4,8
Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo	**4,2**	**4,1**	**6,6**

C.II.5 Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo
(22,6 migliaia di Euro, 93,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Tale voce comprende:

	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Fornitori conto anticipi e altri crediti	22,6	93,0	4.031,1
Totale	**22,6**	**93,0**	**4.031,1**

C.III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.6 Altri Titoli
(2.000,0 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)
La voce "Altri Titoli" accoglie gli investimenti temporanei di liquidità in strumenti finanziari a elevato grado di liquidabilità ed è costituita da Fondi comuni d'investimento.

C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE
(11.578,9 migliaia di Euro, 45.349,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Le "Disponibilità liquide" comprendono:

	al 30.06.2006	al 31.12.2005
Depositi bancari	11.573,6	45.346,2
Denaro e valori in cassa	5,3	3,3
Disponibilità liquide	**11.578,9**	**45.349,5**

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI
(104,7 migliaia di euro, 94,6 migliaia di euro al 31 dicembre 2005)
Al 30 giugno 2006 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti i costi per adempimenti societari, le assicurazioni e i 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, in allegato.

A.I CAPITALE SOCIALE
(410.340,2 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)
Il Capitale sociale è costituito da n. 410.340.220 azioni ordinarie da nominali Euro 1 cadauna, interamente sottoscritto e versato.

A.IV RISERVA LEGALE
(10.251,3 migliaia di Euro, 7.125,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
L'incremento per 3.125,5 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2005, così come deliberato dall'Assemblea del 2 maggio 2006.

A.VII. b) DA RIVALUTAZIONE
(30.169,8 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)
Tale voce si è originata nel 2003 tramite l'iscrizione di 11.565,8 migliaia di Euro della riserva indisponibile da valutazione con il metodo del Patrimonio netto della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.

A.VIII UTILI A NUOVO
(180.419,8 migliaia di Euro, 125.958,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Tale voce aumenta a seguito del riporto a nuovo del residuo utile dell'esercizio 2005, pari a 54.461,3 migliaia di Euro, dopo la destinazione alla riserva legale e la distribuzione dei dividendi, così come deliberato dalla Assemblea del 2 maggio 2006.

A.IX PERDITA DEL PERIODO
(perdita pari a 7.656,6 migliaia di Euro, utile 62.511,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

B. FONDI PER RISCHI E ONERI
(21.425,6 migliaia di Euro, 21.770,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Tale voce, che rappresenta una stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito alla ricezione di alcuni oneri legali precedentemente accantonati.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO
(644,8 migliaia di Euro, 598,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti, in forza al 30 giugno 2006, 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 2005	**598,4**
Accantonamenti	116,5
Utilizzi	(70,1)
Consistenza al 30 giugno 2006	**644,8**

L'organico della Società al 30 giugno 2006 si compone di 24 persone.

D. DEBITI
(360.225,0 migliaia di Euro, 405.300,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

D.4. DEBITI VERSO BANCHE

	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Debiti vs banche - parte a breve	20.025,0	20.100,0	1.577,4
INDEBITAMENTO A BREVE TERMINE	**20.025,0**	**20.100,0**	**1.577,4**
Finanziamenti - parte a medio termine	340.200,0	385.200,0	340.200,0
INDEBITAMENTO A MEDIO LUNGO TERMINE	**340.200,0**	**385.200,0**	**340.200,0**
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	**360.225,0**	**405.300,0**	**341.777,4**

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2005 si presenta in diminuzione dopo le seguenti movimentazioni:

- pagamento interessi di competenza del primo semestre 2006 per 75 migliaia di Euro;

- rimborso di finanziamenti in linea capitale per complessivi 80.000 migliaia di Euro ed erogazione di nuovi finanziamenti per 35.000 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2006, 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			
Finanziamento Term Loan A	**20,0**	**260,0**	31/12/2014	**Euribor 1/3/6 mesi + spread (*)(**)**	**Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.**
Finanziamento Term Loan B	**0,0**	**60,0**	21/12/2008	**Euribor 1/3/6 mesi + spread**	**Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.**
Finanziamento Revolving	**0,0**	**20,0**	31/12/2014	**Euribor 1/3/6 mesi + spread (**)**	**Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.**

(*) 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 su un'esposizione finanziaria pari a 140 milioni di Euro.
(**) Spread variabile in base al margine di solvibilità.

D.7. DEBITI VERSO FORNITORI
(1.184,9 migliaia di Euro, 1.540,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
I debiti verso fornitori, sono costituiti principalmente dal debito per le prestazioni rese da professionisti e da società di consulenza.

D.9. DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE
(152,7 migliaia di Euro, 194,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
I debiti verso le imprese controllate sono principalmente costituiti per 122,5 migliaia di Euro da debiti di natura commerciale con la Fondiaria-SAI S.p.A., da 21,3 migliaia di Euro da crediti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il consolidato fiscale nazionale nei confronti di International Strategy S.r.l. e da 8,8 migliaia di Euro da crediti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il consolidato fiscale nazionale nei confronti di Finadin S.p.A. e dalla liquidazione Iva nell'ambito del gruppo Iva.

D.12 DEBITI TRIBUTARI
(452,8 migliaia di Euro, 540,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La composizione della voce, è la seguente:

	al 30.06.006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Erario conto Irpef (lav. autonomi e dipendenti)	241,9	329,3	219,1
Erario conto Iva in sospensione	99,4	0,0	0,0
Esigibili entro l'esercizio successivo	**341,3**	**329,3**	**219,1**
Erario conto Iva in sospensione	111,5	210,9	210,9
Esigibili oltre l'esercizio successivo	**111,5**	**210,9**	**210,9**
Debiti tributari	**452,8**	**540,2**	**430,0**

La voce "Erario c/Iva in sospensione" si riferisce ai debiti maturati al termine del semestre e che ai sensi della normativa in materia, sarà dovuta al momento dell'incasso dei relativi crediti per vendite immobiliari cui si riferiscono.

D.14 ALTRI DEBITI
(1.872,7 migliaia di Euro, 365,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La voce si riferisce principalmente all'accantonamento dei costi differiti del personale per 237 migliaia di Euro e all'accantonamento degli emolumenti spettanti al Consiglio di Amministrazione maturati e non ancora corrisposti per 1.635 migliaia di Euro.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI
(1.835,4 migliaia di Euro, 2.036,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)
La voce è principalmente costituita dal risconto passivo dei proventi a realizzo futuro sui contratti derivati in corso e con scadenza nel 2013.

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 30.06.2006	al 31.12.2005	al 30.06.2005
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	141.466,4	208.595,0	213.453,6
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Altri impegni	769,5	281,4	281,4
Garanzie prestate da terzi a favore della Società			
- Fidejussioni	875,1	875,1	679,7
Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
- Altri impegni	140.000,0	140.000,0	140.000,0
- Impegni a concedere gar. e finanz.ti a soc. collegate	25.962,0	0,0	0,0
- Altri	0,0	0,0	17.600,0
Totale	**309.073,0**	**349.751,5**	**372.014,7**

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.

In particolare sono costituiti per 141.466 migliaia di Euro al pegno su azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A per un controvalore di n. 7.395.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A pari al 65% di quanto erogato del Finanziamento in Pool con scadenza 2014 per complessivi 360 milioni di Euro.

Si segnala che il valore di mercato dei titoli soggetti a vincoli, quale media del mese di giugno 2006, pari a 29,20 Euro per azione, ammonta complessivamente a 215,9 milioni di Euro.

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni
Tale voce aumenta a seguito di una lettera di patronage a favore di Ex Var Scs in merito al progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "ex Varesine" in Milano.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 875,1 migliaia di Euro e sono costituite da fideiussioni 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

Altri impegni
Risultano iscritti 140.000 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.

Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate
Rappresentano impegni a dare eventuali garanzie richieste dalla società collegata Ex Var Scs in merito al progetto immobiliare dell'area denominata "ex-Varesine" in Milano, per un importo di 2.412 migliaia di Euro, oltre agli impegni di concedere finanziamenti residui a favore della medesima Società fino al 2011 per 23,6 milioni di Euro.

* * *

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, 31,9 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
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
(1.125,8 migliaia di Euro, 1.087,0 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
Gli "Altri ricavi e proventi" sono riconducibili principalmente ai riaddebiti per il personale distaccato presso la controllata Fondiaria-SAI S.p.A. per 829,4 migliaia di Euro, ad altri recuperi per 57,9 migliaia di Euro e a sopravvenienze attive per 238,5 migliaia di Euro.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B.7 COSTI PER SERVIZI
(3.185,1 migliaia di Euro, 1.762,4 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
La voce in oggetto risulta così costituita:

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Consulenze e assistenze	790,0	861,5	1.878,0
Emolumenti organi sociali	2.303,6	803,6	1.606,0
Altri costi di struttura	82,9	88,7	168,7
Commerciali	8,6	8,6	17,9
Totale	**3.185,1**	**1.762,4**	**3.670,6**

La variazione degli emolumenti degli organi sociali si riferisce ai compensi straordinari relativi all'organo amministrativo, deliberati dal Consiglio di Amministrazione.

B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI
(750,2 migliaia di Euro, 486,3 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Ammortam. delle Immob. immateriali	723,2	1.016,7	436,7
Ammortam. delle Immob. materiali	12,1	27,2	15,1
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	14,9	27,7	34,5
Ammortamenti e svalutazioni	**750,2**	**1.071,6**	**486,3**

B.12 ACCANTONAMENTI (UTILIZZI) A FONDI RISCHI
(assenti nel primo semestre 2006, assenti nel primo semestre 2005)
Non sono stati stimati ulteriori rischi rispetto a quelli già presenti nel corrispondente fondo.

B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE
(523,7 migliaia di Euro, 396,3 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
La voce è così costituita:

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Altri oneri di gestione	444,7	337,6	565,5
Oneri tributari	79,0	58,7	86,7
Oneri diversi di gestione	**523,7**	**396,3**	**652,2**

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

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

C.15.a Dividendi e altri proventi da imprese controllate
(461,0 migliaia di Euro, 1.149,4 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
La voce è così composta:

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	461,0	150,0	43.522,2
Utili da negoziazione.	0,0	999,4	999,3
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	**461,0**	**1.149,4**	**44.521,5**

C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.a Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
(70,9 migliaia di Euro, assenti nel primo semestre 2005)
La voce si riferisce agli interessi maturati nel semestre sul finanziamento erogato a favore della collegata Ex Var Scs.

C.16.c Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono Partecipazioni
(assenti, 354,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
proventi da polizze assicurative	0,0	277,2	277,2
interessi attivi su titoli per investimenti a breve	0,0	77,5	77,5
Proventi da titoli non immobilizzati	**0,0**	**354,7**	**354,7**

C.16.d Proventi diversi dai precedenti – da altri
(509,0 migliaia di Euro, 556,3 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
La voce è così costituita:

	1° sem.2006	1° sem. 2005	2005
Interessi attivi su crediti verso l'Erario	1,2	58,8	117,6
Interessi attivi su conti correnti bancari	253,2	162,9	370,9
Operazioni pronti contro termine	53,8	137,2	222,9
Proventi su vendita di obbligazioni	0,0	146,9	146,9
Altri proventi finanziari	200,8	50,5	319,2
Proventi diversi dai precedenti	**509,0**	**556,3**	**1.177,5**

Gli "Altri proventi finanziari" si riferiscono principalmente al rilascio dei proventi derivanti dalle operazioni di Interest Rate Swap per la copertura del rischio tasso, di competenza del semestre in essere.

C.17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI
(7.702,7 migliaia di Euro, 7.962,5 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
Sono così costituiti:

	1° sem.2006	1° sem. 2005	2005
Oneri finanziari verso Istituti bancari	7.522,8	7.323,2	13.717,3
Altri oneri e spese	179,9	290,1	381,8
Oneri su altre operazioni finanziarie	0,0	349,2	349,3
Interessi e altri oneri finanziari	**7.702,7**	**7.962,5**	**14.448,4**

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni di Partecipazioni
(assenti, 53.915,0 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
A seguito del cambio di metodologia illustrato nei criteri di valutazione della presente Nota integrativa, si informa che il passaggio dal metodo del Patrimonio netto a quello del costo comporta l'assenza delle rivalutazioni sulle partecipazioni.
Gli effetti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria sono stati illustrati in precedenza nella sezione relativa al commento della voce "Partecipazioni".

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Fondiaria-SAI S.p.A	0,0	52.341,0	51.826,9
Finadin S.p.A.	0,0	1.574,0	2.142,0
Rivalutazioni di Partecipazioni	**0,0**	**53.915,0**	**53.968,9**

D.19.a Svalutazioni di Partecipazioni
(12,4 migliaia di Euro, 12,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2005)
Nel corso del primo semestre 2006 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni, per adeguare gli stessi ai corrispondenti Patrimoni netti, entità ritenuta rappresentativa delle perdite durevoli di valore sino al 30 giugno 2006.

	1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
Investimenti Mobiliari S.r.l.	3,8	4,0	7,1
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	4,5	4,5	7,9
Partecipazioni Mobiliari S.r.l	4,1	4,2	7,1
Svalutazioni di Partecipazioni	**12,4**	**12,7**	**22,1**

IMPOSTE SUL REDDITO

La voce accoglie 4.705,7 migliaia di Euro, di cui 4.588,6 migliaia di Euro relativi alla controllata International Strategy S.r.l., per il beneficio fiscale relativo alle imposte stimate nel primo semestre 2006 derivanti dal consolidamento fiscale con alcune società controllate, che, se confermate a fine esercizio, saranno monetizzate nel corso del 2007. L'iscrizione di tale provento risulta neutra dal punto di vista fiscale, in quanto non concorre alla formazione del reddito imponibile ai sensi dell'art. 118 comma 4 del TUIR.

C. ALTRE INFORMAZIONI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Nota integrativa:

- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi 3 esercizi;

- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 30 giugno 2006;

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2006;

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2006;

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2006;

- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 30 giugno 2006 (comunicazione Consob n. 94001437);

- Conto economico riclassificato (D.pr. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni).

Milano, 13 settembre 2006

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 NEGLI ULTIMI 3 ESERCIZI AL 30 GIUGNO 2006

(ART. 2427 N.4 e N. 7 - bis C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni
al 31 dicembre 2002	**310.994,7**	**0,0**
- destinazione utile esercizio 2002	0,0	0,0
- utile dell'esercizio	0,0	0,0
- versamento per aumento capitale	2,9	0,0
- valutazione partecipazioni	0,0	0,0
al 31 dicembre 2003	**310.997,6**	**0,0**
- destinazione Utile esercizio 2003	0,0	0,0
- utile dell'esercizio	0,0	0,0
- aumento di capitale per conversione warrant	1.882,6	0,0
- valutazione partecipazioni	0,0	0,0
al 31 dicembre 2004	**312.880,2**	**0,0**
- destinazione e distribuzione dividendi 2004	0,0	0,0
- utile dell'esercizio	0,0	0,0
- aumento di capitale	97.460,0	20,8
- valutazione partecipazioni	0,0	0,0
al 31 dicembre 2005	**410.340,2**	**20,8**
- destinazione e distribuzione dividendi 2005	0,0	0,0
- utile (perdita) dell'esercizio	0,0	0,0
al 30 giugno 2006	**410.340,2**	**20,8**

Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
1.809,6	**0,0**	**28.083,2**	**38.925,4**	**379.812,9**
1.946,2	0,0	36.979,2	(38.925,4)	0,0
0,0	0,0	0,0	28.360,7	28.360,7
0,0	65.000,0	0,0	0,0	65.002,9
0,0	11.565,8	0,0	0,0	11.565,8
3.755,8	**76.565,8**	**65.062,4**	**28.360,7**	**484.742,3**
1.418,1	0,0	26.942,7	(28.360,7)	0,0
0,0	0,0	0,0	39.038,4	39.038,4
0,0	(1.882,6)	0,0	0,0	0,0
0,0	8.113,0	0,0	0,0	8.113,0
5.173,9	**82.796,2**	**92.005,1**	**39.038,4**	**531.893,8**
1.951,9	0,0	33.953,3	(39.038,4)	(3.133,2)
0,0	0,0	0,0	62.511,0	62.511,0
0,0	(63.117,4)	0,0	0,0	34.363,4
0,0	10.491,0	0,0	0,0	10.491,0
7.125,8	**30.169,8**	**125.958,4**	**62.511,0**	**636.126,0**
3.125,5	0,0	54.461,4	(62.511,0)	(4.924,1)
0,0	0,0	0,0	(7.656,6)	(7.656,6)
10.251,3	**30.169,8**	**180.419,8**	**(7.656,6)**	**623.545,3**

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

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 30 GIUGNO 2006

(ART. 2427 N. 5 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto Amm. complessivo	Patrimonio netto Amm. pro-quota
Imprese controllate				
International Strategy S.r.l.	Torino	26	51.733	51.733
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	50.000	54.182	32.509
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90	70	70
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90	67	67
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	90	65	65
Fondiaria-SAI S.p.A.	Firenze	176.837	3.420.824 (*)	889.345 (*)
SAI Investimenti SGR	Torino	3.914	4.932 (*)	986 (*)
Uniservizi S.c.ar.l.	Milano	5.200	8.333	2
Imprese collegate				
Ex Var SCS (**)	Luxembourg	307.692	(118)	(24)

(*) Dati consolidati redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS
(**) Dati al 31.12.2005, con società in fase di start-up.

Risultato del periodo		Quota di		Valore	
Amm. complessivo	Amm. pro-quota	possesso diretta	Valore di carico	ex art. 2426 n. 4 C.C.	Differenza
8.570	8.570	100,00%	54.900	54.900	0
2.547	1.528	60,00%	37.403	37.403	0
(4)	(4)	100,00%	70	70	0
(4)	(4)	100,00%	67	67	0
(4)	(4)	100,00%	65	65	0
258.109 (*)	67.103 (*)	26,00%	879.436	879.436	0
647 (*)	129 (*)	20,00%	1.170	1.170	0
(9)	0	0,02%	2	2	0
(119)	(24)	20,00%	62	62	0

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2006

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE
(ART. 2427 N. 2 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	**Ammortamenti**	**Saldo al 31.12.05**
Costi di impianto e ampliamento	5.376,3	(4.614,0)	762,3
Altre Immobilizzazioni	12.980,5	(7.786,5)	5.194,0
Immobilizzazioni immateriali	**18.356,8**	**(12.400,5)**	**5.956,3**

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	**Ammortamenti**	**Costo originario**	**Ammortamenti**	**Saldo al 30.06.06**
0,0	(381,1)	5.376,3	(4.995,1)	381,2
13,1	(342,1)	12.993,6	(8.128,6)	4.865,0
13,1	**(723,2)**	**18.369,9**	**(13.123,7)**	**5.246,2**

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2006

VOCE B.II ATTIVO PATRIMONIALE

(ART. 2427 N. 2 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	**Fondo Ammortamenti**	**Saldo al 31.12.05**
Altri beni	497,9	(448,8)	49,1
Immobilizzazioni materiali	**497,9**	**(448,8)**	**49,1**

Movimenti del periodo				Situazione finale		
	decrementi					
Acquisti	Costo orig.	Fondo amm.	Ammort.	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 30.06.06
9,1	0,0	0,0	(12,2)	507,0	(461,0)	46,0
9,1	**0,0**	**0,0**	**(12,2)**	**507,0**	**(461,0)**	**46,0**

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2006

(ART. 2427 N. 2 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale					
	n. Azioni	**% sul Cap.**	**Costo storico**	**Rivaluta-zioni**	**Svaluta-zioni**	**Valori di carico**
International Strategy S.r.l.	26.000	100,00%	74.900	0	0	74.900
Finadin-S.p.A. Finanziaria di Investimenti	30.000.000	60,00%	30.575	7.428	0	38.003
Investimenti Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	122	0	(48)	74
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	90.000	100,00%	119	0	(48)	71
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	119	0	(50)	69
Fondiaria-SAI S.p.A.	44.939.047	25,96%	703.501	187.132	0	890.633
SAI Investimenti S.g.r.	782.718	20,00%	1.170	0	0	1.170
Uniservizi S.c.ar.l.	2.000	0,02%	2	0	0	2
Partecipazioni in imprese controllate			**810.508**	**194.560**	**(146)**	**1.004.922**
Ex Var SCS						0
Partecipazioni in imprese collegate						**0**

(*) Pari al 34,25% delle sole azioni ordinarie

(**) Valore di Borsa al 30 giugno 2006 pari a 1.465.193 migliaia di Euro corrispondente a un valore per azione pari a 31,87 Euro

Movimenti del periodo									Situazione finale			
Incrementi					Decrementi						Valori di carico	
n. Azioni	Altro	Acquisti/ Aum.Cap.	Dividendo deliberato	Rivalutaz-zioni	n. Azioni	Vendite	Dividendi distribuiti	Svaluta-zioni	n. Azioni	% sul Cap.	migliaia di Euro	unitario
0	0	0	0	0	0	(20.000)	0	0	26.000	100,00%	54.900	2.111,54
0	0	0	0	0	0	0	(600)	0	30.000.000	60,00%	37.403	1,25
0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	90.000	100,00%	70	0,78
0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	90.000	100,00%	67	0,74
0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	90.000	100,00%	65	0,72
1.035.000	0	31.495	0	0	0	0	(42.692)	0	45.974.047	26,00% (*)	879.436	19,13 (**)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	782.718	20,00%	1.170	1,49
0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.000	0,02%	2	0,83
	0	**31.495**	**0**	**0**		**(20.000)**	**(43.292)**	**(12)**			**973.113**	
61.539		61.539		0		0		0	61.539	20,00%	61.539	1,00
		61.539		**0**		**0**		**0**			**61.539**	

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

ELENCO TITOLI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE AL 30 GIUGNO 2006

(Comunicazione Consob n. 94001437)
(valori in migliaia di Euro)

Tipologia	Saldo al 31.12.2005 (1)	Incrementi per Acquisti e scarti di emissione	Scarto di emissione
Hedge Fund - Low Volatility	1.000	0	0
Hedge Fund - High Performance	1.000	0	0
	2.000	**0**	**0**

(1) = corso secco del titolo

Allineamento valore di mercato	Decrementi per vendite	Saldo al 30.06.2006 (1)	Valore di mercato al 30.06.2006
0	0	1.000	1.078
0	0	1.000	1.099
0	**0**	**2.000**	**2.177**

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(D.P.R. 137/75 e Raccomandazione 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	
a) da crediti iscritti nelle Immobilizzazioni da imprese collegate	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
d) proventi diversi dai precedenti	
- da imprese collegate	
- da altre imprese	
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	
- da imprese controllate e collegate	
- da altre imprese	
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	
4) Rivalutazioni	
a) di partecipazioni	
5) Svalutazioni	
a) di 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	
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	
16) Imposte sul reddito dell'esercizio	
20) UTILE DELL'ESERCIZIO	

1° semestre 2006		1° semestre 2005		2005	
461		*1.149*		*44.522*	
0	461	*0*	1.149	*0*	44.522
71		*0*		*0*	
0		*355*		*354*	
3		*0*		*0*	
508	582	*556*	911	*1.177*	1.531
0		*0*		*0*	
(7.703)	(7.703)	*(7.962)*	(7.962)	*(14.448)*	(14.448)
	(6.660)		**(5.902)**		**31.605**
	0		53.915		53.969
	(12)		(13)		(22)
	(12)		**53.902**		**53.947**
	1.158		1.119		2.566
	1.158		**1.119**		**2.566**
(3.225)		*(1.810)*		*(3.770)*	
(155)		*(129)*		*(254)*	
(2.195)		*(1.783)*		*(3.085)*	
(750)		*(486)*		*(1.072)*	
0		*0*		*(17.010)*	
(524)		*(396)*		*(652)*	
	(6.849)		**(4.604)**		**(25.843)**
	(12.363)		**44.515**		**62.275**
	0		**0**		**0**
	0		**0**		**0**
	(12.363)		**44.515**		**62.275**
	4.706		244		236
	(7.657)		**44.759**		**62.511**

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 GIUGNO 2006

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

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 30.06.2006

(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

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.
Torino - ITALIA

CONO ROMA S.r.l. in liquidazione
Roma - ITALIA

SCONTOFIN S.A.
LUSSEMBURGO

FONDIARIA-SAI S.p.A.

A7 S.r.l.
Milano - ITALIA

AGRISAI S.r.l.
Torino - ITALIA

ATHENA PRIVATE EQUITY S.A.
LUSSEMBURGO

BANCA SAI S.p.A.
Torino - ITALIA

BIM VITA S.p.A
Torino - ITALIA

BIPIEMME VITA S.p.A.
Milano - ITALIA

BORSETTO S.r.l.
Torino - ITALIA

BRAMANTE S.r.l.
Milano - ITALIA

CAMPO CARLO MAGNO S.p.A.
Trento - ITALIA

CAMPO CARLO MAGNO SPORT S.r.l.
Pinzolo (TN) - ITALIA

CARPACCIO S.r.l.
Milano - 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
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
HOLDING DI PARTECIPAZIONI	26.000	100,000	100,000
FINADIN S.p.A.			
FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	5.000	50,000	50,000
FINADIN S.p.A.			
FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	3.500	70,000	
SAILUX S.A.	950	19,000	
	4.450		89,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	40.000	20,000	20,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	610	1,000	
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	60.390	99,000	
	61.000		100,000
SAINTERNATIONAL S.A.	2.911.647	11,647	11,647
FONDIARIA-SAI S.p.A.	56.677.161	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000.
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	4.186.000	46,000	46,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	320.203	31,000	31,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	2.625.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	87.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

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 Scrl
Pero (MI) - ITALIA

CITY LIFE S.r.l.
Milano - ITALIA

COLPETRONE S.r.l.
Umbertide (PG) - ITALIA

COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA in liquidazione
Las Rozas (Madrid) - SPAGNA

COMP. TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. in liquidazione coatta amm.va
Roma - ITALIA

CONSORZIO CASTELLO
Firenze - ITALIA

CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA - SCAI S.p.A.
Torino - ITALIA

COS.ED. S.p.A. in liquidazione
Milano - ITALIA

CRIVELLI S.r.l.
Milano - ITALIA

DELTAPRIME S.r.l.
Torino - ITALIA

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.
Milano - ITALIA

DIANOS S.p.A.
Collegno (TO) - ITALIA

DOMINION INSURANCE HOLDINGS LIMITED
London - GRAN BRETAGNA

EFFE FINANZIARIA S.p.A.
Firenze - ITALIA

EFFE GESTIONI SGR S.p.A.
Milano - ITALIA

EFFE VITA COMP. DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.
Firenze - ITALIA

EURO C.S. S.r.l.
Venezia - ITALIA

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	586.575	14,664	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	248	0,006	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	453.835	11,346	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	4	0,000	
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	5.972	0,149	
	1.046.634		26,166
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	39.997	26,670	26,670
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	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
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	120.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
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
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	120.000	100,000	100,000
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.	12.000.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	204.000	51,000	51,000

Denominazione sociale - Sede legale

EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.
Milano - ITALIA

EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.l.
Torino - ITALIA

EX VAR S.C.S.
LUSSEMBURGO

FINITALIA S.p.A.
Milano - ITALIA

FIN.PRIV. S.r.l.
Milano - ITALIA

FINSAI INTERNATIONAL S.A.
LUSSEMBURGO

FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE S.r.l.
Firenze - 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

GARIBALDI S.C.S.
LUSSEMBURGO

GLOBAL CARD SERVICE S.r.l.
Segrate (MI) - ITALIA

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

IMMOBILIARE LITORELLA S.r.l.
Milano - ITALIA

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

INIZIATIVE VALORIZZAZIONI EDILI IN.V.ED. S.r.l.
Roma - ITALIA

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

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

ITAL IBERIA PROYECTOS Y PROMOCIONES INMOBILIARIAS SA
Barcellona - SPAGNA

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
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
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
HOLDING DI PARTECIPAZIONI	61.539	20,000	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	55.382	17,999	
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	30.770	10,000	
	147.691	48,000	48,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	15.376.285	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	2	28,571	28,571
FONDIARIA-SAI S.p.A.	80.000	38,526	
SAILUX S.A.	127.650	61,474	
	207.650		100,000
CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	10.400	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
FONDIARIA-SAI S.p.A.	800.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	480	47,952	47,952
LIGURIA VITA S.p.A.	50.388	51,000	51,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	60.000	60,000	60,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	10.400	20,000	20,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	500.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.394.536	1,764	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.186.526	12,883	
	11.581.062		14,646
FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale
LIGURIA DIREZIONE S.r.l. in liquidazione Treviso - ITALIA
LIGURIA SOCIETÀ DI ASSICURAZIONI S.p.A. Segrate (MI) - ITALIA
LIGURIA VITA Segrate (MI) - ITALIA
LOGISTIQUE, CONSEILS, SERVICES S.A. Parigi - FRANCIA
MAA FINANZIARIA S.p.A. Milano - ITALIA
MANTEGNA S.r.l. Milano - ITALIA
MASACCIO S.r.l. Milano - ITALIA
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV Amsterdam - OLANDA
MERIDIANO AURORA S.r.l. Milano - ITALIA
MERIDIANO BELLARMINO S.r.l. Torino - ITALIA
MERIDIANO BRUZZANO S.r.l. Torino - ITALIA
MERIDIANO EUR S.r.l. Milano - ITALIA
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l. Milano - ITALIA
MERIDIANO QUARTO S.r.l. Torino - ITALIA
MERIDIANO PRIMO S.r.l. Torino - ITALIA
MERIDIANO RISPARMIO S.r.l. Milano - ITALIA
MERIDIANO SECONDO S.r.l. Torino - ITALIA
MERIDIANO TERZO S.r.l. Torino - ITALIA
METROPOLIS S.p.A. Firenze - ITALIA
MIZAR S.r.l. Roma - ITALIA
NOVARA ASSICURA S.p.A. Novara - ITALIA
NOVARA VITA S.p.A. Novara - ITALIA

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	36.400	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	22.992.121	99,966	99,966
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	1.200.000	100,000	100,000
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	2.423	96,920	96,920
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.329.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	35.676	29,730	29,730
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	13.000.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	27.000.000	50,000	50,000

Denominazione sociale - Sede legale

NUOVA IMPRESA EDIFICATRICE MODERNA S.r.l.
Roma - ITALIA

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.
Firenze - ITALIA

PENTA DOMUS S.p.A.
Torino - ITALIA

PORTOBELLO S.p.A.
Milano - ITALIA

PORTOFINO VETTA S.r.l.
Firenze - ITALIA

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.
Parma - ITALIA

PROGETTO ALFIERE S.p.A.
Roma - ITALIA

PROGETTO BICOCCA LA PIAZZA S.r.l.
Milano - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.
Torino - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE S.p.A.
Torino - ITALIA

RISTRUTTURAZIONI EDILI MODERNE R.EDIL.MO. S.r.l.
Roma - ITALIA

SAI MERCATI MOBILIARI - 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

SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola
Torino - ITALIA

SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.
Torino - ITALIA

SAILUX S.A.
LUSSEMBURGO

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
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
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	24.000	20,000	20,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	5.536	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	57.100.000	50,000	50,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	22.800	19,000	19,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.332.332	74,000	74,000
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
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	143.100.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
HOLDING DI PARTECIPAZIONI	782.718	20,000	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.565.435	40,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.565.435	40,000	
	3.913.588		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	50.490	99,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	510	1,000	
	51.000		100,000
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	0,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	9.387.800	99,999	
	9.387.810		100,000

Denominazione sociale - Sede legale

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

SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.
Firenze - 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 ETOILE S.A.S.
Parigi - FRANCIA

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

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

SVILUPPO CENTRO EST Srl
Roma - ITALIA

SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.
Milano - ITALIA

TELVOX S.r.l.
Torino - ITALIA

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
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. - Società Agricola	78.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	51.999.988	99,999	99,999
FONDIARIA-SAI S.p.A.	5.000.000	50,000	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	5.000.000	50,000	
	10.000.000		100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	140.000	70,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	60.000	30,000	
	200.000		100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	200	20,000	20,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	33.489.481	88,130	88,130
FONDIARIA-SAI S.p.A.	199.999	99,999	99,999
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.	127.419	21,637	21,637
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
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	1.441.691	27,384	27,384
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	100.000	100,000	100,000
SAINTERNATIONAL S.A.	1.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	258.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	4.000	40,000	40,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

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 Scrl
Milano - ITALIA

UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA Scrl
Milano - ITALIA

VILLA RAGIONIERI S.r.l.
Firenze - ITALIA

Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA NEDERLAND BV	802.886	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV	635.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI S.p.A.	141.358	14,136	
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.	109.751	10,975	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	1	0,000	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	2	0,000	
NOVARA ASSICURA Sp.A.	5	0,001	
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	3.093	0,309	
	255.159		25,516
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
HOLDING DI PARTECIPAZIONI	2.000	0,020	
FONDIARIA-SAI S.p.A.	6.337.000	63,370	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	2.800.000	28,000	
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.000	0,020	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	20.000	0,200	
EFFE VITA COMP. DI ASS.SULLA VITA S.p.A.	2.000	0,020	
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	2.000	0,020	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	18.000	0,180	
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	2.000	0,020	
BANCA SAI S.p.A.	2.000	0,020	
FINITALIA S.p.A.	2.000	0,020	
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	2.000	0,020	
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	84.000	0,840	
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LTD	2.000	0,020	
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	2.000	0,020	
FONDIPREV COMP. DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.	2.000	0,020	
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	90.000	0,900	
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	2.000	0,020	
SAI SIM S.p.A.	2.000	0,020	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	585.000	5,850	
SASA VITA S.p.A.	34.000	0,340	
SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.	2.000	0,020	
STARVOX S.p.A.	2.000	0,020	
	9.998.000		99,980
FONDIARIA-SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il primo semestre 2006 ha visto il Gruppo beneficiare di importanti risultati economici e patrimoniali conseguiti con la conferma dell'ottima posizione competitiva raggiunta nel mercato assicurativo nazionale.

Il risultato economico del primo semestre 2006, al netto delle quote attribuite ai terzi ha raggiunto i 76 milioni di Euro, con una crescita del 38% circa, rispetto ai 55 milioni di Euro del primo semestre 2005.

I mercati finanziari hanno premiato i titoli delle società del Gruppo che hanno mostrato performance complessivamente positive. In particolare, Premafin HP S.p.A. ha registrato un incremento da inizio anno a oggi pari a circa 15%, Fondiaria-SAI S.p.A. un incremento di circa il 20%, a fronte di una sostanziale stabilità di Milano Assicurazioni S.p.A. e di Immobiliare Lombarda S.p.A.

* * *

La Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 recepisce le indicazioni di cui al Provv. Isvap n. 1207-G del luglio 1999, così come modificato dal Provv. n. 2460 del 10 agosto 2006, ed è stata predisposta in conformità all'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 così come modificato dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 ed in base alle norme in materia di Bilancio d'impresa applicando i criteri di valutazione e i principi di consolidamento utilizzati in sede di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e alle istruzioni contenute nel Provv. 2404 del 22 dicembre 2005.

In particolare, i dati economici e patrimoniali sono stati predisposti secondo quanto previsto dallo Ias 34 per i Bilanci infrannuali.

Nell'ambito della formazione dei dati infrannuali, l'applicazione dei principi di redazione e dei criteri di valutazione prescritti per il Bilancio di esercizio, presentano, come anche successivamente richiamato, un maggior ricorso a stime e proiezioni.

La corretta funzione dei dati è quindi quella di rappresentare in maniera ragionevolmente attendibile la situazione economica e patrimoniale al 30 giugno e di fornire indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per la seconda parte dell'anno.

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e della richiamata raccomandazione del Cesr in materia di indicatori alternativi di performance (Cesr/05-178b), si rileva, per i principali indicatori utilizzati nella presente Relazione, come essi risultino riconducibili agli usi di mercato e alle principali teorie accademiche a riguardo nonché alla prassi dell'analisi finanziaria; nel caso siano esposti degli indicatori che non rispettino i requisiti precedentemente esposti vengono fornite le informazioni necessarie per comprendere la base dei calcoli utilizzata.

* * *

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico
L'andamento dell'esercizio è così riassumibile:

(Valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 30.06.2005	Var.
Premi netti	4.728,9	4.572,2	156,7
Oneri netti relativi ai sinistri	(3.779,0)	(3.808,2)	29,2
Commissioni nette	14,7	20,7	(6,0)
Reddito netto degli investimenti	574,9	497,6	77,3
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	(22,0)	101,4	(123,4)
Spese di gestione	(789,6)	(762,3)	(27,3)
Spese di gestione degli investimenti e interessi passivi	(97,5)	(56,1)	(41,4)
Altri proventi e oneri netti	(167,6)	(140,7)	(26,9)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**462,8**	**424,6**	**38,2**
Imposte	(143,7)	(147,1)	3,4
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DOPO LE IMPOSTE	**319,1**	**277,5**	**41,6**
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	**0,0**	**0,0**	**0,0**
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**319,1**	**277,5**	**41,6**
di cui di pertinenza del Gruppo	**76,1**	**54,9**	**21,2**
di cui di pertinenza di terzi	**243,0**	**222,6**	**20,4**

Gli elementi essenziali del risultato consolidato al semestre sono i seguenti:

- l'utile consolidato al semestre, al netto delle imposte e delle quote di terzi, è stato pari a 76,1 milioni di Euro, rispetto ai 54,9 milioni di Euro dello scorso esercizio;

- l'andamento tecnico complessivo dei settori assicurativi è stato caratterizzato da un incremento del volume dei premi raccolti sia nel settore Danni (+2,06%), sia nel settore vita (+1,2%);

- la gestione assicurativa Danni conferma i buoni risultati già rilevati negli esercizi precedenti grazie al buon andamento dei sinistri di generazione corrente, al buon risultato dello smontamento delle riserve sinistri di esercizi precedenti e al buon contenimento dei costi di gestione.

In questo contesto il Ramo RCA, che pure aveva risentito nella prima parte dell'esercizio di un certo incremento della sinistralità, evidenzia un trend operativo in miglioramento sia per il venir meno dei fenomeni di stagionalità che avevano caratterizzato la prima parte dell'esercizio, sia per il ridimensionamento di portafoglio operato dalle controllate in alcune aree e settori ritenuti non profittevoli.
Viceversa il Ramo Corpi Veicoli Terrestri conferma un andamento più che positivo esprimendo indici operativi di assoluta eccellenza.
Negli Altri Rami Danni il saldo tecnico permane positivo, pur in presenza di alcune situazioni maggiormente critiche nel Ramo Malattie e nei Rami di Responsabilità civile.

- Il settore Vita rileva un utile prima delle imposte superiore a 121 milioni di Euro per effetto dei maggiori redditi da investimenti e per i più ampi margini registrati nel periodo. Si segnala che parte del miglioramento è imputabile tra l'altro all'applicazione della tecnica contabile dello shadow accounting che ha consentito, seppur nel rispetto dei minimi garantiti, di rilevare la parte delle rettifiche di valore di competenza degli assicurati in contropartita alle passività assicurative.

- Il settore immobiliare rileva un utile ante imposte superiore a 35 milioni di Euro grazie anche al positivo apporto della controllata International Strategy S.r.l. per circa 14 milioni di Euro, contro la perdita registrata alla fine dell'esercizio precedente che tuttavia scontava gli effetti straordinari connessi all'operazione di acquisizione del Gruppo Immobiliare Lombarda. Nel corso della prima parte del 2006 l'attività immobiliare ha mantenuto discreti livelli di operatività in ordine sia alla redditività, sia alla valorizzazione del patrimonio.

- Il settore altre attività, che comprende le società attive nel settore finanziario e del risparmio gestito, evidenzia una perdita prima delle imposte per 2.336 migliaia di Euro, contro la perdita di 17.861 migliaia di Euro del primo semestre 2005. A fronte del permanere di alcune criticità sulle società del settore bancario e dell'asset management legate all'elevata incidenza dei costi sul livello dei ricavi, si contrappone un buon andamento delle società finanziarie, alcune delle quali hanno realizzato interessanti plusvalenze da trading nel corso del semestre.

- Le riserve tecniche lorde sono pari a 25.580 milioni di Euro (25.360 milioni di Euro nel 2005) di cui 11.614 milioni di Euro nei Rami Danni e 13.966 milioni di Euro nei Rami Vita. Il rapporto tra le riserve tecniche totali e i premi emessi totali risulta essere del 257,3% (266,9% nel 2005). Tale rapporto è pari al 154,4% nel settore Danni (160,3% nel 2005).

- Le spese di gestione complessive ammontano a 790 milioni di Euro (762 milioni di Euro al 30 giugno 2005). Nel settore Danni tali spese raggiungono 690 milioni di Euro e rappresentano il 18,3% dei premi (18,6% nel 2005), mentre nei Rami Vita l'importo complessivo delle spese è di 65 milioni di Euro e incide sui premi per il 5,4% (6,3% nel 2005). Prosegue pertanto l'opera di assoluto contenimento delle expense ratio, la cui incidenza complessiva sui premi è pari al 15,2% contro il 15,5% di fine esercizio 2005.

- Le commissioni nette per servizi finanziari resi e ricevuti sono positive per 15 milioni di Euro circa. Di queste circa 8 sono imputabili al settore Vita, mentre il residuo si riferisce al settore altre attività.

- Il contributo dei proventi netti derivanti da strumenti finanziari valutati a fair value rilevato a Conto economico è negativo per 22 milioni di Euro circa. All'interno di questa voce è compreso sia il reddito netto delle attività finanziarie dove il rischio è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione, per la parte non acquisita sulla variazione del deposit accounting (3 milioni di Euro), un significativo ammontare di dividendi su azioni classificate per essere negoziate del settore danni, nonché gli adeguamenti al fair value degli strumenti finanziari del comparto.

- Prescindendo dal contributo dei proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico, il reddito complessivo netto degli investimenti, comprensivo dei proventi da partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture pari a 24 milioni di Euro, ha raggiunto 575 milioni di Euro (502 milioni di Euro al 30 giugno 2005).

A tale grandezza hanno contribuito interessi attivi per 343 milioni di Euro, altri proventi netti per 94 milioni di Euro, utili netti da realizzo per 134 milioni di Euro e perdite da valutazione, al netto delle relative riprese, per 19 milioni di Euro circa.

- Le spese di gestione degli investimenti e gli interessi passivi ammontano a 97 milioni di Euro, di queste 52 milioni di Euro si riferiscono a interessi passivi a fronte dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

- Il saldo degli altri ricavi e costi è negativo per 167 milioni di Euro (-145 milioni di Euro nel semestre 2005). All'interno di questa voce sono scontate quote di ammortamento di attività materiali e immateriali per 21 milioni di Euro circa.

- Il carico fiscale per imposte sul reddito si attesta a 144 milioni di Euro circa e risulta beneficiato positivamente da una maggiore rilevanza di alcune componenti reddituali che, a seguito della riforma dell'Ires, risultano fiscalmente irrilevanti, quali, per esempio, quelle legate alle plusvalenze e alle minusvalenze da realizzo relative alle partecipazioni esenti, sia da un maggior ammontare di dividendi incassati nel semestre. Tuttavia il quadro normativo in materia di fiscalità d'impresa risulta in continua evoluzione, come peraltro dimostrato dai recenti provvedimenti governativi in materia (Legge 248/06). Pertanto, sia il fenomeno di stagionalità legato alla campagna dividendi, sia l'evoluzione normativa in materia, potranno comportare un inasprimento del carico fiscale alla fine dell'esercizio.

Si segnala infine che il risultato di periodo non risulta influenzato da eventi od operazioni significative non ricorrenti o estranee rispetto al consueto svolgimento dell'attività.

Situazione patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)	**al 30.06.2006**	**al 31.12.2005**
Attività immateriali	1.067,0	954,2
Attività materiali	1.124,5	1.086,2
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	926,0	896,9
Investimenti	30.365,2	30.126,3
Crediti diversi	2.556,1	2.816,7
Altri elementi dell'attivo	1.157,9	1.680,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	570,4	544,1
Totale attività	**37.767,1**	**38.104,4**
Patrimonio netto	4.177,8	4.202,1
- di pertinenza del Gruppo	765,2	737,2
- di pertinenza di terzi	3.412,6	3.464,9
Accantonamenti	270,3	249,8
Riserve tecniche	25.579,6	25.359,6
Passività Finanziarie	5.619,9	5.575,3
Debiti	1.157,0	1.108,0
Altri elementi del passivo	962,5	1.609,6
Totale patrimonio netto e passività	**37.767,1**	**38.104,4**

Il Patrimonio netto ammonta a 4.177,8 milioni di Euro (4.202,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) e la quota di pertinenza della Capogruppo ammonta a 765,2 milioni di Euro (737,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Investimenti
Al 30 giugno 2006 il volume degli investimenti ha raggiunto 30.365,2 milioni di Euro con un incremento di 238,9 milioni di Euro rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2005.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto, in cui sono evidenziate anche le attività materiali per la rilevante presenza della componente immobiliare a uso diretto e/o magazzino, nonché le disponibilità liquide per la rilevanza che le medesime assumono ai fini della corretta rappresentazione del grado di patrimonializzazione di un gruppo assicurativo.

Si segnala che per effetto dell'acquisizione del Gruppo Liguria Assicurazioni gli investimenti comprendono anche le attività finanziarie di Liguria Assicurazioni e Liguria Vita, che ammontano complessivamente a 227 milioni di Euro.

	al 30.06.2006	Comp.%	al 31.12.2005	Comp.%	Var.%
Investimenti immobiliari	2.081.818	6,49	2.133.755	6,72	(2,43)
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	211.932	0,66	55.789	0,18	279,88
Investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0,00	0	0,00	n.a.
Finanziamenti e crediti	1.377.430	4,30	1.440.658	4,54	(4,39)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.373.231	66,66	20.921.913	65,88	2,16
Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	5.320.804	16,60	5.574.143	17,55	(4,54)
Totale Investimenti	**30.365.215**	**94,71**	**30.126.258**	**94,87**	**0,79**
Attività materiali: immobili e altre attività materiali	1.124.494	3,51	1.086.184	3,42	3,53
Totale attività non correnti	**31.489.709**	**98,22**	**31.212.442**	**98,29**	**0,89**
Disponibilità e mezzi equivalenti	570.351	1,78	544.112	1,71	4,82
Totale attività non correnti e disponibilità liquide	**32.060.060**	**100,00**	**31.756.554**	**100,00**	**0,96**

Tra le principali operazioni effettuate nel corso del periodo in esame si segnala:

- cessione della partecipazione in Swiss Life Holding.
  Nel mese di gennaio 2006, le Società Fondiaria Nederland B.V. e Milano Assicurazioni S.p.A. hanno provveduto alla vendita dell'intera partecipazione dalle stesse detenuta nella società Swiss Life Holding, pari all'8,38%, al prezzo di CHF 234,75 cadauna. Il ricavato dell'operazione è stato pari a complessivi CHF 664,1 milioni circa, a fronte di un valore complessivo di carico di CHF 702,8 milioni circa;

- acquisto di Liguria Assicurazioni S.p.A.
  Nel mese di maggio 2006 è stato stipulato il contratto definitivo per l'acquisto, da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. dell'intera partecipazione in Liguria Assicurazioni posseduta dal venditore, pari al 99,97% del capitale, al prezzo di 148,1 milioni di Euro. L'operazione ha ricevuto il nulla osta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e l'autorizzazione da parte dell'Isvap.

  Nel 2005 Liguria Assicurazioni ha emesso premi per 157,8 milioni di Euro in crescita rispetto all'esercizio precedente (+7,4%). Il risultato tecnico è stato positivo per 12,7

milioni di Euro con un utile di esercizio di 12,2 milioni di Euro. Il Patrimonio netto della compagnia ammontava al 31 dicembre 2005 a 52,7 milioni di Euro. Il combined ratio era pari a tale data al 91,9%. Sempre nell'esercizio 2005 Liguria Vita, società controllata da quella acquisita, ha emesso premi per 17,8 milioni di Euro, con un new business che rimane concentrato sui contratti a premio unico, chiudendo l'esercizio con un risultato di periodo sostanzialmente in pareggio.

Al 31 dicembre 2005, il Patrimonio netto ammontava a 5,7 milioni di Euro, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente. L'esercizio 2005 ha registrato una crescita dei premi della sola Liguria Assicurazioni a 166 milioni di Euro con un utile di esercizio di 14,6 milioni di Euro;

- Patto di Sindacato di Capitalia.
  Nel mese di gennaio 2006 la controllata Fondiaria-SAI S.p.A. si è dichiarata disponibile ad accrescere la partecipazione complessivamente detenuta in Capitalia e apportata al Patto di Sindacato, direttamente e per il tramite di Milano Assicurazioni S.p.A., dall'attuale 2,57% fino al 3,50%. Si era infatti manifestata la possibilità, fra gli azionisti interessati, di modificare la quota di partecipazione al Patto ridottasi a seguito, per un verso, dell'ingresso nel Patto di alcuni azionisti di MCC conseguentemente alla scissione di quest'ultima (beneficiaria la stessa Capitalia) e, per altro verso, dell'apporto al Patto di ulteriori azioni Capitalia da parte di alcuni soci già azionisti della stessa MCC e/o di Fineco, avuto riguardo all'ulteriore operazione straordinaria di fusione per incorporazione della stessa Fineco in Capitalia. L'acquisto di nuove azioni da apportare al Patto da parte di azionisti interessati è infatti reso possibile, da un lato, dal fatto che Toro Assicurazioni aveva manifestato l'intenzione di vendere la propria partecipazione (pari allo 0,83%) e, dall'altro lato, dal fatto che, essendo la quota di partecipazione posseduta attualmente dagli aderenti al Patto superiore al 30% (30,54%), è possibile il consolidamento della partecipazione stessa, in esenzione dell'obbligo di Opa, nella misura massima del 3% annuo ai sensi dell'art. 46 del Regolamento Emittenti della Consob. In particolare Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. hanno provveduto all'acquisto di parte della partecipazione posta in vendita da Toro, per una quota di poco superiore allo 0,5% del Capitale sociale di Capitalia e, inoltre, stanno procedendo al graduale acquisto sul mercato di ulteriori azioni Capitalia fino a raggiungere il 3,50% del capitale di quest'ultima. L'operazione comporterà un esborso complessivo di circa 128 milioni di Euro;

- acquisto di una partecipazione al capitale di Banca Leonardo.
  Nel mese di aprile 2006 Fondiaria-SAI S.p.A. ha acquisito, per il tramite della controllata al 100% Saifin- Saifinanziaria S.p.A. e previa autorizzazione di Banca d'Italia, una quota del Capitale sociale di Banca Leonardo pari al 4,5% circa e ha sottoscritto una quota del 5,15% dell'aumento di capitale della Banca stessa, tale da consentire l'acquisizione – post aumento di capitale – di una partecipazione pari al 5%. Tenuto conto del prezzo unitario delle azioni, sia di acquisto che di sottoscrizione, l'ammontare complessivo dell'investimento ammonta a 23,3 milioni di Euro.
  L'operazione si colloca nell'ambito di un più ampio progetto riguardante Banca Leonardo, che ha visto l'acquisizione, da parte di un gruppo di investitori del 100% del capitale della Banca stessa, con una successiva ricapitalizzazione tesa al rafforzamento dell'attuale operatività della Banca e all'utilizzo di quest'ultima quale veicolo per sviluppare l'attività di banca d'investimento e, in particolare, le attività di corporate finance advisory, di merchant banking e di private equity.

L'interesse di Fondiaria-SAI S.p.A. al progetto è motivato dalla possibilità di dar luogo a forme di collaborazione del Gruppo con Banca Leonardo dirette, in tempi e modi da concordare, a:

- distribuire prodotti assicurativi nei Rami Danni e nei Rami Vita;

- far fronte alle esigenze assicurative derivanti dall'attività di Banca Leonardo e delle sue controllate;

- favorire contatti fra il Gruppo Fondiaria-SAI e le società partecipate da Banca Leonardo, segnalando l'attività assicurativa di Fondiaria-SAI al fine di favorire la stipula di contratti assicurativi.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita e le attività finanziarie valutate a fair value rilevato a Conto economico presentano la seguente composizione:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 31.12.2005	Var.%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	**21.373,2**	**20.921,9**	**2,16**
Titoli di capitale e quote OICR	3.591,1	3.717,3	(3,39)
Titoli di debito	17.779,9	17.200,3	3,37
Altri investimenti finanziari	2,2	4,3	(48,84)
Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	**5.320,8**	**5.574,1**	**(4,54)**
Titoli di capitale e quote OICR	739,1	743,0	(0,52)
Titoli di debito	4.326,8	4.661,8	(7,19)
Altri investimenti finanziari	254,9	169,3	50,56

La seguente tabella pone in evidenza i risultati della gestione finanziaria e immobiliare del primo semestre 2006:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 30.06.2005	Variazione
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	**(22,0)**	**101,4**	**(123,4)**
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	**26,4**	**16,1**	**10,3**
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari di cui:			
- Interessi attivi	342,7	310,4	32,3
- Altri proventi	129,2	83,2	46,0
- Utili realizzati	153,7	143,0	10,7
- Utili da valutazione	0,5	1,5	(1,0)
TOTALE PROVENTI	**630,5**	**655,6**	**(25,1)**
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari di cui:			
- Interessi passivi	52,3	27,8	24,5
- Altri oneri	35,6	35,4	0,2
- Perdite realizzate	20,2	12,3	7,9
- Perdite da valutazione	19,2	8,8	10,4
TOTALE ONERI E INTERESSI PASSIVI	**127,3**	**84,3**	**43,0**
TOTALE PROVENTI NETTI	**503,2**	**571,3**	**(68,1)**

Indebitamento
L'applicazione dei principi contabili internazionali ha determinato significativi cambiamenti nella presentazione delle passività finanziarie del Gruppo. In particolare sia l'allargamento dell'area di consolidamento sia la diversa classificazione di alcuni contratti assicurativi in contratti di investimento hanno comportato un maggior volume delle poste in questione, che non trova riscontro nella presentazione dei Bilanci secondo criteri local.

Va comunque rilevato che la maggiore entità dei debiti finanziari non comporta alcun impatto in termini di onerosità della provvista sui conti del Gruppo, trattandosi di una rappresentazione contabile conforme ai nuovi standard internazionali, che non incide significativamente sulla leva finanziaria del Gruppo.

Conseguentemente ai fini di una corretta rappresentazione delle poste in esame, si ritiene opportuno dare evidenza separata delle poste relative al solo debito finanziario, inteso come l'ammontare complessivo delle passività finanziarie per le quali non è possibile stabilire una specifica correlazione con le voci dell'attivo.

La situazione dell'indebitamento finanziario del Gruppo alla data del 30 giugno 2006 è la seguente:

(valori espressi in milioni di Euro)	**al 30.06.2006**	**al 31.12.2005**	**Variazioni**
Prestiti subordinati	487,2	483,9	3,3
Mandatory SAInternational	177,7	176,8	0,9
Debiti vs banche e altri finanziatori	869,5	922,3	(52,8)
Totale indebitamento	**1.534,4**	**1.583,0**	**(48,6)**

La voce prestiti subordinati include il finanziamento contratto con Mediobanca nel luglio 2003 con contestuale rimborso anticipato del prestito precedentemente stipulato in data 12 dicembre 2002.

Tale prestito, di un importo iniziale pari a nominali 400 milioni di Euro, era stato stipulato per incrementare gli elementi costitutivi del margine di solvibilità.

Nel mese di luglio del 2003, previa autorizzazione dell'Isvap e sulla base delle intese raggiunte con Mediobanca S.p.A., Fondiaria-SAI S.p.A. ha acquisito un nuovo finanziamento subordinato, dello stesso importo di quello contratto nel dicembre 2002, con contestuale rimborso anticipato del finanziamento in essere.

Nel 2005 si è provveduto alla stipula ed erogazione di un nuovo contratto di finanziamento subordinato di durata ventennale (scadenza fissa) per complessivi 100 milioni di Euro a un tasso di interesse pari all'Euribor a 6 mesi + 180 basis points, con le medesime caratteristiche di subordinazione di quello precedente.

Tale finanziamento, che contribuisce, nei limiti delle disposizioni di legge vigenti, a un ulteriore miglioramento del margine di solvibilità disponibile, ha consentito talune modifiche contrattuali al finanziamento subordinato iniziale, relative fra l'altro, al tasso di interesse passato dall'Euribor a sei mesi + 265 basis points all'Euribor a sei mesi + 180 basis points: nella misura del 25% del minor valore tra il margine disponibile e il margine di solvibilità richiesto.

Nell'ambito dell'accordo sopra illustrato, Fondiaria-SAI S.p.A. ha inoltre convenuto con Mediobanca S.p.A. la stipula di un contratto preliminare che prevede la futura sottoscrizione di un ulteriore contratto di finanziamento subordinato di complessivi 300 milioni di Euro (cui potrà aderire anche Milano Assicurazioni S.p.A.), avente caratteristiche analoghe.

L'utilizzo di tale finanziamento resterà nella facoltà di Fondiaria-SAI S.p.A. e/o Milano Assicurazioni S.p.A. (nel caso in cui quest'ultima decida di aderire al contratto), che potranno accedervi, a loro discrezione, entro il 31 luglio 2007.

La voce "Mandatory Sainternational" si riferisce al Prestito Obbligazionario Convertibile e Rimborsabile esclusivamente con azioni ordinarie Banca Intesa di proprietà di Fondiaria-SAI S.p.A., con scadenza 29 settembre 2010, emesso da Sainternational S.A. nel 2004 e quotato presso la Borsa del Lussemburgo.

Le obbligazioni, del valore nominale di complessivi 180.400 migliaia di Euro, saranno rimborsabili alla scadenza mediante consegna di n. 44.000.000 azioni ordinarie Banca Intesa S.p.A., di proprietà oggi di Fondiaria-SAI S.p.A., al prezzo di scambio di 4,10 Euro per azione, e quindi con un premio del 35,13% rispetto alla quotazione delle azioni ordinarie Banca Intesa S.p.A. al momento della definizione del prezzo di offerta.

La cedola annua delle obbligazioni e il rendimento a scadenza sono pari al 6,10%.

Nella voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" sono compresi, per 358,4 milioni di Euro, i finanziamenti relativi alla Capogruppo Premafin HP S.p.A. concessi da primari Istituti di Credito ed è altresì compreso l'indebitamento finanziario di altre società del Gruppo tra cui:

- 212 milioni di Euro si riferiscono integralmente all'indebitamento consolidato di Immobiliare Lombarda S.p.A. e delle sue controllate, che si riduce di 16 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2005.

  In particolare tale indebitamento si è interamente costituito nel 2005 a seguito dell'operazione di aggregazione aziendale;

- 117 milioni di Euro si riferiscono al mutuo stipulato dal Fondo immobiliare chiuso Tikal R.E con Banca Intesa, quest'ultima in qualità di Banca Organizzatrice, Agente e Finanziatrice. La finalità del mutuo è quella di migliorare il ritorno sui mezzi propri del fondo e quindi sul capitale investito dai partecipanti.

  L'ammontare erogato, che non esaurisce il fido accordato, pari complessivamente a nominali 280 milioni di Euro, sarà utilizzato sia per investimenti in nuove iniziative, sia per realizzare interventi di miglioria in vista di futuri realizzi o incrementi reddituali;

- 167 milioni di Euro si riferiscono al debito acceso presso enti creditizi da parte della controllata Finitalia.

RACCOLTA PREMI

In dettaglio:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 30.06.2005	Variazione%
LAVORO DIRETTO			
Rami Danni	3.726,2	3.648,3	2,14
Rami Vita	1.205,0	1.190,5	1,22
Totale lavoro diretto	**4.931,2**	**4.838,8**	**1,91**
LAVORO INDIRETTO			
Rami Danni	4,6	7,3	(36,99)
Rami Vita	5,0	4,9	2,04
Totale lavoro indiretto	**9,6**	**12,2**	**(21,31)**
TOTALE GENERALE	**4.940,8**	**4.851,0**	**1,85**
di cui:			
Rami Danni	3.730,8	3.655,6	2,06
Rami Vita	1.210,0	1.195,4	1,22

La raccolta nei Rami Danni si è incrementata del 2,06% rispetto al primo semestre 2005, raggiungendo un volume di premi di 4.940,8 milioni di Euro. I Rami Vita hanno registrato un incremento dell'1,22% rispetto al primo semestre 2005 con una raccolta pari a 1.210 milioni di Euro.

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

Si riporta di seguito la ripartizione per ramo di Bilancio dei premi lordi contabilizzati:

(valori espressi in migliaia di Euro)	al 30.06.2006	al 30.06.2005	Variazione%
Infortuni e malattia	333,7	325,8	2,42
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	104,3	103,5	0,77
Incendi e Altri Danni ai Beni	338,4	328,3	3,08
R.C. generale	238,6	227,5	4,88
Credito e cauzioni	36,0	37,0	(2,70)
Perdite pecuniarie di vario genere	12,5	12,1	3,31
Tutela giudiziaria	7,7	7,8	(1,28)
Assistenza	16,9	15,9	6,29
TOTALE RAMI NON AUTO	**1.088,1**	**1.057,9**	**2,85**
R.C. Autoveicoli terrestri	2.257,4	2.215,5	1,89
Assicurazioni autoveicoli Altri Rami	380,7	374,9	1,55
TOTALE RAMI AUTO	**2.638,1**	**2.590,4**	**1,84**
TOTALE	**3.726,2**	**3.648,3**	**2,14**

I premi ceduti hanno raggiunto i 120 milioni di Euro. I sinistri pagati lordi ammontano a 2.574 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con quelli del primo semestre 2005.

Il combined ratio di periodo si attesta al 94,9% contro il 94,1% del 30 giugno 2005.

Tale rapporto continua a rappresentare un segnale di forte efficienza gestionale nei processi assicurativi sia di carattere assuntivo, sia liquidativi.

Va rilevato che il rapporto segue un leggero miglioramento nella componente di sinistralità (il rapporto sinistri a premi di competenza del periodo è pari al 70,4%), una sostanziale stabilità dell'incidenza dei costi di gestione e una più accentuata pressione del saldo degli altri oneri tecnici netti.

Tale ultimo fenomeno presenta caratteristiche di stagionalità ed è destinato a essere riassorbito nella seconda parte del semestre.

Sinistri pagati e denunciati

LAVORO DIRETTO ITALIANO	Sinistri pagati			Sinistri denunciati		
	30.06.2006 €/mln	30.06.2005 €/mln	Var %	30.06.2006 numero	30.06.2005 numero	Var %
Rami Danni						
Infortuni e Malattia	193,2	197,0	(1,91)	149.118	144.504	3,19
Ass. maritt., aeronautiche e trasporti	12,9	30,2	(57,24)	2.122	2.286	(7,17)
Incendio e Altri Danni ai Beni	192,7	186,3	3,43	95.003	89.794	5,80
R.C. Generale	170,0	161,6	5,17	55.215	52.012	6,16
Credito e Cauzioni	33,9	22,0	53,74	609	605	0,66
Perdite Pecuniarie di vario genere	2,7	3,6	(25,47)	1.922	4.406	(56,38)
Tutela Giudiziaria	0,6	0,5	41,24	1.128	1.619	(30,33)
Assistenza	7,9	4,9	59,33	37.377	31.777	17,62
TOTALE RAMI NON AUTO	**613,9**	**606,1**	**1,28**	**342.494**	**327.003**	**4,74**
R.C. Autoveicoli terrestri	1.790,6	1.801,2	(0,59)	520.451	516.715	0,72
Ass. autoveicoli altri Rami	170,2	159,4	6,77	128.789	115.864	11,16
TOTALE RAMI AUTO	**1.960,8**	**1.960,6**	**0,01**	**649.240**	**632.579**	**2,63**
TOTALE RAMI DANNI	**2.574,7**	**2.566,7**	**0,31**	**991.734**	**959.582**	**3,35**

Riassicurazione Danni

Per l'anno 2006, il collocamento di tutte le cessioni del portafoglio del Gruppo Fondiaria-SAI sul mercato internazionale è avvenuto per il tramite della compagnia captive The Lawrence Re Ireland Ltd con le seguenti eccezioni:
- i Rami Trasporti collocati tramite la controllata Siat S.p.A.;
- i Rami Aviazione collocati direttamente dalle compagnie sottoscrittrici;
- il portafoglio non marine di Siat S.p.A. collocato con Milano Assicurazioni S.p.A.;
- i rischi di particolare rilevanza ceduti in facoltativo collocati direttamente dalle compagnie.

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, Infortuni, Furto, R.C. Generale, R.C. Autoveicoli Terrestri e Corpi di Veicoli Terrestri mentre su base proporzionale si è provveduto alle cessioni per i Rami Credito e Rischi tecnologici.

Per quanto riguarda i Rami Trasporti, Aviazione e il Ramo Cauzioni è stata confermata la struttura mista basata su trattati proporzionali e protezioni in eccesso di sinistro.
Alla luce del buon andamento del diretto e in assenza di particolari sinistri e/o eventi naturali, il saldo delle cessioni in riassicurazione è risultato favorevole per i nostri riassicuratori anche se in misura inferiore a quanto previsto.

GESTIONE ASSICURATIVA VITA

I premi dei Rami Vita ammontano complessivamente a 1.204,9 milioni di Euro, così ripartiti:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2006	al 30.06.2005	Variazione%
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	572,0	617,9	(7,4)
III - Assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con Fondi di investimento	10,5	50,6	(79,2)
IV - Assicurazione malattia	0,2	0,0	n.a.
V - Operazioni di capitalizzazione	622,2	522,0	19,2
TOTALE RAMI VITA	**1.204,9**	**1.190,5**	**1,2**

La raccolta premi avvenuta tramite sportelli bancari ammonta a 151 milioni di Euro e rappresenta il 13% del totale della raccolta del lavoro diretto (14% al 31 dicembre 2005). I premi ceduti ammontano a 9.186 migliaia di Euro.

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano 1.295 milioni di Euro (1.373 milioni di Euro al primo semestre 2005).
Anche nei Rami Vita si registra una flessione delle spese di gestione rispetto ai premi (5,4% al 30 giugno 2006 contro il 6,3% al 30 giugno 2005).

Si segnala infine che la raccolta complessiva del settore comprende anche 510 milioni di Euro, a fronte di contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4 e pertanto non inseriti tra i premi di competenza.

* * *

Riassicurazione Vita

Il programma riassicurativo, come negli anni scorsi, è costituito da un trattato proporzionale in eccedente. Le ritenzioni sono variabili secondo quanto previsto dalle singole cedenti di Gruppo. La controllata The Lawrence Re provvede a riassicurare tale portafoglio e ricerca copertura sul mercato tramite una struttura non proporzionale per i rischi di punta e una specifica protezione Stop Loss sul conservato di Gruppo.
Le ritenzioni previste continuano a essere contenute per le Compagnie partecipate, soprattutto se confrontate alla capacità totale fornita.

* * *

ANDAMENTO COMPAGNIE DEL GRUPPO

FONDIARIA-SAI S.p.A.

Capitale sociale Euro 176.836.978
(Partecipazione diretta e indiretta pari al 27,64% - Interessenza di Gruppo 26,981%)

Il prospetto seguente presenta la sintesi del risultato civilistico del primo semestre 2006, redatto secondo i principi contabili italiani, confrontato con gli analoghi dati del corrispondente periodo del 2005 e con l'intero esercizio scorso.

(Valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2006	1° sem. 2005	Var.	2005
Risultato del conto tecnico Danni	142,3	162,4	(20,1)	443,6
Risultato del conto tecnico Vita	3,7	12,2	(8,5)	16,7
Totale	**146,0**	**174,6**	**(28,6)**	**460,3**
Proventi netti Rami Danni	72,3	94,4	(22,1)	197,2
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	0,0	(72,7)	72,7	(148,2)
Quote trasferite dal conto tecnico Vita	(52,9)	28,3	(81,2)	24,6
Saldo Altri Proventi ed Oneri	(62,4)	(83,5)	21,1	(171,2)
Risultato att. ordinaria	**103,0**	**141,1**	**(38,1)**	**362,7**
Saldo Proventi e Oneri Straordinari	25,7	26,3	(0,6)	30,1
Risultato prima delle imposte	**128,7**	**167,4**	**(38,7)**	**392,8**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(27,0)	(48,0)	21,0	(92,2)
Risultato di periodo	**101,7**	**119,4**	**(17,7)**	**300,6**

Il risultato di periodo del primo semestre 2006, pari a 102 milioni di Euro, risulta inferiore al corrispondente dato dell'esercizio precedente essenzialmente per la maggiore entità delle rettifiche di valore su titoli di debito iscritte a fine semestre. Come è noto, il recente rialzo dei tassi di interesse ha comportato tensioni sul prezzo degli strumenti finanziari rappresentati da titoli di debito, con significative ricadute sul corso degli stessi.

Tale fenomeno ha comportato svalutazioni di titoli a reddito fisso per circa 99 milioni di Euro, contro i 3 milioni di Euro registrati al 30 giugno 2005.

Nonostante le tensioni manifestatesi sui mercati finanziari, l'andamento gestionale si presenta nel complesso soddisfacente sia per il buon andamento della gestione assicurativa, sia per le interessanti plusvalenze da realizzo su strumenti finanziari contabilizzate nel semestre.

Sempre positivo l'andamento dei Rami Danni, con una performance reddituale che anche in questo semestre si colloca ai vertici del mercato: il risultato tecnico supera i 140 milioni di Euro, pur essendo negativamente influenzato dalle già citate svalutazioni di titoli a reddito fisso. Il risultato conseguito è l'espressione dei vantaggi competitivi derivanti dalla leadership dimensionale di Fondiaria-SAI S.p.A. che comporta la costruzione di tariffe altamente personalizzate, un'ampia conoscenza del mercato e il raggiungimento di sinergie di costo e di miglioramento dell'efficienza interna nei processi liquidativi. In particolare il Ramo RCAuto risulta caratterizzato da una diminuzione dei sinistri denunciati, da una sostanziale stabilità della frequenza, pur in un contesto di riferimento caratterizzato da un sempre significativo incremento dei costi esterni nel processo liquidativo e da costi medi a livelli sempre più elevati rispetto al mercato europeo, per effetto essenzialmente del problema legato alla liquidazione dei danni fisici alla persona.
Negli Altri Rami Danni prosegue la strategia finalizzata a una crescita selettiva con conseguente riforma del portafoglio e cancellazione di polizze non redditizie, unitamente all'avvio di una politica di sviluppo orientata al settore Retail con l'avvio sia di campagne commerciali, sia di mirati interventi di formazione alla rete di vendita.

I Rami Vita pur presentando una sostanziale tenuta della raccolta premi di tipo tradizionale, segnano il passo dal punto di vista della redditività per effetto delle significative rettifiche di valore su titoli a reddito fisso. Peraltro il fenomeno penalizza oltre misura il conto tecnico dei prodotti tradizionali del settore per l'impossibilità, secondo i principi contabili italiani, di rappresentare tali svalutazioni negli impegni nei confronti degli assicurati.
Il risultato tecnico si colloca a oltre 3 milioni di Euro contro 12 milioni di Euro registrati al semestre 2005, pur considerando la maggiore attività di trading sul portafoglio e il consueto contenimento delle spese generali.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a 14.834 milioni di Euro (14.538 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) con un incremento del 2,0% circa: di queste 6.402 milioni di Euro sono relative ai Rami Danni (6.455 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) e 8.432 milioni di Euro ai Rami Vita (8.083 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Prosegue l'opera di contenimento dei costi di gestione, il cui decremento è pari allo 0,29% con importi in valore assoluto sostanzialmente in linea con i dati del passato esercizio. Conseguentemente l'incidenza sui premi lordi passa da 15,54% del primo semestre 2005 al 15,22% del corrente periodo.

I redditi ordinari degli investimenti manifestano una significativa crescita rispetto al semestre precedente, in un contesto caratterizzato dal generalizzato rialzo dei tassi di interesse e dal maggior apporto di dividendi da partecipate extragruppo. Nel complesso i proventi ordinari netti raggiungono 290 milioni di Euro (230 milioni di Euro al primo semestre 2005), mentre i profitti netti da negoziazione superano 44 milioni di Euro (64 milioni di Euro al 30 giugno 2005). Come citato in premessa, l'impatto netto sul Conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari, ivi compresi quelli al servizio di polizze della Classe D degli investimenti, è negativo per 116 milioni di Euro (al 30 giugno 2005 le riprese di valore superavano le rettifiche negative per 21 milioni di Euro).

Il saldo delle altre partite ordinarie, negativo per 62 milioni di Euro, comprende 40 milioni di Euro di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi 24 milioni di Euro circa sono imputabili ad avviamenti). Conseguentemente il risultato dell'attività ordinaria sfiora 103 milioni di Euro contro 142 milioni di Euro al 30 giugno 2005.
Il saldo delle altre partite straordinarie, con l'esclusione dei realizzi netti di strumenti finanziari, è positivo per 20 milioni di Euro essenzialmente per il manifestarsi nel semestre di alcuni fenomeni straordinari non ripetibili.

Rispetto al semestre precedente, il carico fiscale di periodo risulta in diminuzione per effetto sia del maggior ammontare di dividendi contabilizzati, sia all'incidenza di talune componenti reddituali che, a seguito della riforma Ires, risultano fiscalmente irrilevanti, quali, per esempio, quelle legate alle plusvalenze e minusvalenze sia da valutazione sia da realizzo relative alle partecipazioni esenti.
Tuttavia va segnalato che, in un quadro normativo già oggetto di una profonda riforma, sia i recenti provvedimenti del Governo (Legge 248/06), sia eventuali nuovi interventi di ampliamento della base imponibile potrebbero comportare un incremento della pressione fiscale nei risultati di fine esercizio.

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale sociale Euro 242.974.695
(Partecipazione indiretta 60,65%, interessenza di Gruppo 16,275%)

Le principali voci di Conto economico, redatto secondo i principi contabili italiani, sono le seguenti:

(valori espressi in milioni di Euro)	**al 30.06.2006**	**al 30.06.2005**	**Var.**	**2005**
Risultato Tecnico Danni	100,7	136,9	(36,2)	275,9
Risultato Tecnico Vita	16,0	15,3	0,7	24,8
Risultato tecnico totale	**116,7**	**152,2**	**(35,5)**	**300,7**
Risultato dell'attività ordinaria	**113,1**	**166,1**	**(53,0)**	**296,3**
Risultato prima delle imposte	**128,1**	**173,1**	**(45,0)**	**323,3**
Imposte sul reddito dell'esercizio	(38,9)	(63,2)	24,3	(90,2)
Utile d'esercizio	**89,2**	**109,9**	**(20,7)**	**233,1**

Il risultato del primo semestre 2006, redatto secondo i principi contabili italiani, chiude con un utile netto di 89.253 migliaia di Euro, a fronte dell'utile di 109.865 migliaia di Euro rilevato alla chiusura del primo semestre 2005. La flessione è principalmente riconducibile all'andamento dei mercati finanziari e alla conseguente iscrizione di rettifiche di valore sul portafoglio titoli, che hanno penalizzato il Conto economico per 71.353 migliaia di Euro, al lordo dell'effetto fiscale.

I principali aspetti che hanno caratterizzato il positivo risultato conseguito nel semestre sono stati:

- il saldo tecnico dei Rami Danni ha fatto registrare un utile di 61.204 migliaia di Euro, contro 84.052 migliaia di Euro rilevato alla chiusura del corrispondente periodo del precedente esercizio. Il Ramo R.C. Autoveicoli ha presentato, nella prima parte del semestre, un certo incremento di sinistralità, principalmente legato alle forti componenti di stagionalità che hanno caratterizzato i primi mesi dell'anno e all'andamento tecnico del settore flotte; il trend è comunque in fase di miglioramento. Ampiamente positivo e su livelli largamente soddisfacenti si mantengono sia il saldo tecnico del Ramo Corpi di Veicoli Terrestri, sia quello complessivo degli altri Rami Danni;

- il saldo tecnico dei Rami Vita chiude con un utile di 15.981 migliaia di Euro, sostanzialmente allineato a quello conseguito nel primo semestre 2005, pari a 15.347 migliaia di Euro, nonostante un minor apporto dei redditi da investimenti, penalizzati da significative rettifiche di valore a seguito degli interventi di politica monetaria, volti a fronteggiare pericoli inflazionistici. Peraltro, l'impatto negativo delle rettifiche di valore è stato parzialmente compensato da profitti derivanti dalla negoziazione di titoli, conseguiti cogliendo opportunità di mercato. Ai fini di consentire un confronto su basi omogenee va infine ricordato che il risultato tecnico Vita conseguito nel primo semestre 2005 risentiva della definizione del contenzioso con Consap, avente a oggetto l'abolito istituto delle cessioni legali, che aveva penalizzato il conto tecnico per 6.459 migliaia di Euro;

- la gestione patrimoniale e finanziaria ha raccolto redditi netti per 178.137 migliaia di Euro, in significativo aumento rispetto a quelli registrati nel primo semestre 2005, pari a 149.275 migliaia di Euro (+19,33%). Sono stati inoltre realizzati profitti da negoziazione e da realizzo di investimenti per 28.137 migliaia di Euro (17.618 migliaia di Euro al 30 giugno 2005). Le rettifiche di valore, al netto delle relative riprese, impattano negativamente sul Conto economico per 71.353 migliaia di Euro.

  Come sopra già accennato, tali rettifiche di valore riguardano principalmente i titoli obbligazionari a tasso fisso, i cui corsi di Borsa hanno subito flessioni a seguito dei ripetuti interventi di rialzo dei tassi di interesse da parte delle principali Banche Centrali.

La composizione degli investimenti al 30 giugno 2006 risulta costituita prevalentemente da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, pari al 70,81% sul totale. I maggiori incrementi registrati nel semestre sui dati del 2005 sono rilevati in corrispondenza di obbligazioni e altri redditi a reddito fisso (+2,31%) e azioni e quote di imprese del Gruppo (+22,63%).

ALTRE COMPAGNIE DANNI

L'andamento del primo semestre 2006 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	Variazione %	Risultato
Sasa S.p.A.	192.170	8,15	4.054
Siat S.p.A.	97.225	18,01	611
Liguria Ass.ni S.p.A. (*)	14.433	(*)	1,819
Dialogo Assicurazioni S.p.A.	7.044	(35,03)	10

(*) I premi lordi complessivi sono riferiti al periodo 30 maggio – 30 giugno 2006. La variazione percentuale non è pertanto confrontabile con il precedente periodo.

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2006.

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale sociale Euro 52.000.000
(Partecipazione indiretta 99,99% - interessenza di Gruppo 26,978%)

Nel primo semestre 2006 la Compagnia ha conseguito un utile di 4.054 migliaia di Euro, in netto aumento sull'utile di 3.443 migliaia di Euro del semestre 2005 (+17,75%).

Il periodo in esame si è chiuso con volume di premi emessi complessivo di 192.170 migliaia di Euro a fronte di 177.692 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In particolare il settore non Marine registra un incremento del 10,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio: tale incremento, superiore a quelli di mercato, è da attribuire prevalentemente ai Rami Auto ed è generato dalla maggiore operatività commerciale acquisita dalle agenzie aperte nel corso degli ultimi due esercizi; i risultati positivi compensano le difficoltà incontrate nello sviluppo del settore broker, indubbiamente più esposto alla concorrenza, in un esercizio costantemente caratterizzato da una crescente competitività. I Rami del settore Marine e Aviation registrano un decremento dell'11,8%; esso è attribuibile alla progressiva focalizzazione della Società sugli affari provenienti dal settore Agenzie, contestualmente a un forte sviluppo nel settore "Corpi" e "Responsabilità civile".

Complessivamente l'incremento dei premi del lavoro diretto italiano nel primo semestre è dell'8,1%, superiore alla dinamica del mercato italiano Danni.

Nel corso del primo semestre 2006 gli investimenti della Compagnia sono aumentati da 366.927 migliaia di Euro di inizio anno a 403.448 migliaia di Euro di fine giugno 2006 (+9,95%), con maggior riscontro tra le obbligazioni e altri titoli a reddito fisso.
L'attività immobiliare è consistita principalmente nel proseguimento dei lavori di manutenzione straordinaria dell'immobile, adibito a sede sociale e nella salvaguardia di un efficiente livello di manutenzione degli immobili locati a terzi.
Gli investimenti in attività mobiliari e liquidità, rivolti sia verso il reddito fisso e variabile, sia verso il comparto azionario, sono aumentati di 36.883 migliaia di Euro.

I redditi netti degli investimenti del semestre ammontano a 6.002 migliaia di Euro, con un sostenuto aumento di 20,62% sui dati del semestre a confronto.
Le svalutazioni al netto delle riprese di valore, effettuate nel semestre per adeguamento degli investimenti classificati come attivo circolante, sono risultate notevolmente superiori al 30 giugno 2005 e a fine giugno 2006 ammontano a 2.176 migliaia di Euro, operate quasi esclusivamente sui titoli a reddito fisso.

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

Capitale sociale Euro 38.000.000
(Partecipazione indiretta 88,13% - interessenza di Gruppo 23,778%)

Il primo semestre dell'esercizio 2006 ha evidenziato un utile prima delle imposte di 1.249 migliaia di Euro, rispetto a quello di 948 migliaia di Euro realizzato nel primo semestre 2005.

Il risultato netto si attesta a 611 migliaia di Euro, contro 402 migliaia di Euro realizzato nel corrispondente periodo del precedente esercizio (+51,99%).

Il raggiungimento di questo obiettivo è stato possibile grazie a un rafforzamento del risultato tecnico (1.787 migliaia di Euro, +219%), essenzialmente ascrivibile alla migliorata redditività dei Rami relativi al settore "Trasporti".

Si rileva che, con decorrenza dal 1 gennaio 2006 e nell'ambito del programma di riassetto organizzativo del Gruppo Fondiaria-SAI, è stato dato il concreto avvio alla creazione del "Polo Trasporti" presso la Società, con l'intento di sviluppare il settore Marine. Pertanto, gli affari del Gruppo relativi ai rischi Trasporti hanno iniziato progressivamente a confluire (in termini di lavoro diretto e indiretto), mentre è in fase di attuazione la concentrazione delle attività tecniche del Gruppo relative ai rischi in oggetto.

Contestualmente, nell'ottica di specializzazione del business gestito dalla Società, è stato dato corso al progressivo disimpegno nei Rami Auto e negli Altri Rami Danni.

I premi lordi contabilizzati nel primo semestre 2006 sono stati pari a 97.225 migliaia di Euro (+18% sul dato del semestre 2005). I premi del lavoro diretto italiano dei Rami Trasporti sono pari a 50.420 migliaia di Euro, in aumento del 20%. La contrazione registrata nei proventi da investimenti (-10%) è dovuta prevalentemente ai minori interessi attivi maturati sui valori mobiliari obbligazionari, al 30 giugno 2006 essi ammontano a 2.116 migliaia di Euro.

Il significativo aumento degli oneri patrimoniali e finanziari (+167%) è invece imputabile in misura preponderante alle accresciute rettifiche di valore sui valori mobiliari obbligazionari, i cui corsi hanno negativamente risentito delle aspettative al rialzo nei tassi d'interesse.

La riserva premi al 30 giugno 2006 ammonta a 67.587 migliaia di Euro, determinando un incremento di +29,26% dovuto all'accresciuta produzione del periodo rispetto al precedente (+18%) soprattutto nel Ramo Corpi di veicoli marittimi (+35%) dove l'impatto della riserva premi è molto forte.

La riserva sinistri risulta invece in flessione dell'11,16%, attestandosi a 192.575 migliaia di Euro: si decrementa in misura significativa principalmente a causa del pagamento, avvenuto a dicembre 2005, di un rilevante sinistro relativo al ramo Merci trasportate, che a giugno 2005 era ancora riservato negli esercizi precedenti.

LIGURIA SOCIETÀ DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale sociale Euro 23.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,973%)

Il primo semestre dell'esercizio 2006 presenta un utile di 1.819 migliaia di Euro (8.550 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) dopo aver dedotto 2.369 migliaia di Euro quale onere per imposte del periodo, di cui 571 migliaia di Euro per Irap e 1.798 migliaia di Euro per Ires: quest'ultima è incrementata a seguito dell'esaurimento del beneficio derivante dalle perdite fiscali pregresse.

Il semestre appena concluso è stato caratterizzato dall'acquisizione da parte di Fondiaria-SAI S.p.A., avvenuta il 30 maggio, del 99,7% delle azioni del Capitale sociale della Società.
Ciò consente a Liguria di accedere al patrimonio di know-how specialistico di Fondiaria-SAI S.p.A.
Inoltre rappresenta un evento molto importante nello sviluppo dell'attività sociale, poiché l'appartenenza a uno dei principali gruppi assicurativi italiani permetterà alla Società di usufruire di significative economie di scala rese possibili nei principali servizi di staff e di effettuare sinergie rilevanti nella messa a punto dei prodotti e nella razionalizzazione dei processi operativi.
Nel corso del periodo in esame la raccolta premi ha raggiunto 86.598 migliaia di Euro rispetto a 78.056 migliaia di Euro del semestre precedente e corrisponde a un incremento del 10,9%.
Il risultato tecnico lordo, senza tener conto delle spese di amministrazione, è pari a 9.986 migliaia di Euro (12.778 migliaia di Euro al 30 giugno 2005), che si riduce a 8.414 migliaia di Euro per effetto della riassicurazione (11.781 migliaia di Euro al 30 giugno 2005).
In particolare, nel Ramo RCAuto il volume dei premi è stato pari a 57.164 migliaia di Euro con una crescita dell'8,1% rispetto al primo semestre 2005, nel Ramo Corpi di veicoli terrestri è salito a 6.670 migliaia di Euro con un incremento del 12,0% e negli Altri Rami Danni ha raggiunto 22.764 migliaia di Euro con un incremento del 18,5%.

Complessivamente, negli Altri Rami Danni il risultato tecnico indica una sostanziale tenuta rispetto al semestre del precedente esercizio.
La rete distributiva al 30 giugno 2006 è composta da 230 agenzie ed è concentrata in modo piuttosto omogeneo su tutto il territorio nazionale.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, l'operatività del semestre è stata caratterizzata da una moderata attività di intermediazione che ha prevalentemente interessato il settore obbligazionario e dei titoli di Stato.

Alla fine del primo semestre il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'importo di 188.782 migliaia di Euro, con un incremento del 6,9% rispetto al 31 dicembre 2005; sono costituiti per la maggior parte da obbligazioni a tasso fisso. Dal raffronto fra valore di mercato del portafoglio titoli e valori di carico emergono minusvalenze da valutazione per 211 migliaia di Euro.

THE LAWRENCE RE IRELAND LTD.

Capitale sociale Euro 635.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Anche per il primo semestre 2006 la Società ha operato esclusivamente nella veste di riassicuratore captive del Gruppo Fondiaria-SAI, provvedendo quindi a collocare gli specifici portafogli sul mercato internazionale.
L'attività svolta ha riguardato originariamente l'analisi dei singoli portafogli delle Compagnie del Gruppo e la loro conseguente aggregazione.
Successivamente ha provveduto a studiare la forma di protezione migliore per ogni specifica necessità, a operare eventuali ulteriori forme di ritenzione laddove ritenuto conveniente e a retrocedere al mercato riassicurativo utilizzando il maggior potere contrattuale derivante da tale concentrazione.
I premi relativi ai primi sei mesi del 2006 ammontano a 89,1 milioni di Euro (di cui 9,9 nel comparto Vita), mentre i premi ceduti al mercato ammontano a 51,8 milioni di Euro (di cui 0,3 relativi al Vita).

La Compagnia continua inoltre a svolgere anche l'attività di run-off in nome e per conto di tutte le Compagnie del Gruppo che hanno in passato raccolto premi in riassicurazione attiva. Questo obiettivo viene perseguito cercando, laddove possibile, di addivenire ad accordi transattivi che consentano la riduzione dell'onere amministrativo senza tralasciare la convenienza economica. La compagnia stessa è retrocessionaria di una parte di questi affari che mostrano un risultato sostanzialmente equilibrato.

Vengono inoltre gestiti i run-off delle cessioni sempre in nome e per conto delle due principali compagnie del Gruppo.

L'utile dell'esercizio per i primi sei mesi del 2006 ammonta a 5.251 migliaia di Euro al netto delle imposte ed è stato principalmente determinato dal buon andamento tecnico del portafoglio. Il Patrimonio netto al 30 giugno 2006 ammonta a 67.830 migliaia di Euro.

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale sociale Euro 8.831.774
(Partecipazione indiretta 99,85%, interessenza di Gruppo 16,334%)

La Società è attiva nel collocamento principalmente di prodotti auto attraverso il canale telefonico e Internet.
Come previsto dal Piano Industriale 2006-2008 del Gruppo Fondiaria-SAI, la Società ha avviato, nel mese di giugno 2006 una nuova campagna pubblicitaria finalizzata a conseguire un significativo incremento del portafoglio.
Pertanto tale iniziativa non ha potuto produrre effetti positivi sulla raccolta del semestre, che fa registrare premi emessi per 7.044 migliaia di Euro, contro 10.842 migliaia di Euro del corrispondente periodo del precedente esercizio (-35,03%).
Il conto tecnico al 30 giugno fa rilevare una perdita di 77 migliaia di Euro, significativamente inferiore rispetto a quella rilevata al 30 giugno 2005, pari a 216 migliaia di Euro.
Il Conto economico al 30 giugno chiude con un utile di 10 migliaia di Euro contro l'utile di 35 migliaia di Euro del primo semestre 2005.

NOVARA ASSICURA S.P.A.

Capitale sociale Euro 13.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 16,359%)

Nel mese di novembre 2005 la Società è stata autorizzata dall'Isvap all'esercizio dell'attività in taluni Rami Danni, tra i quali il Ramo R.C. Autoveicoli e rappresenta lo strumento di attuazione della partnership nel settore bancassurance danni con il Banco Popolare di Verona e Novara a cui, in base agli accordi in essere, sarà trasferito il 50% del Capitale sociale. La Società, infatti, colloca i propri prodotti assicurativi tramite degli sportelli della Banca Popolare di Novara, controllata dal Banco Popolare di Verona e Novara.
La raccolta premi è iniziata nel mese di gennaio e ha prodotto premi emessi per 536 migliaia di Euro, dei quali 502 migliaia di Euro relativi ai Rami Auto.
Il Conto economico del semestre è condizionato dai costi di struttura, non controbilanciati da un sufficiente volume di affari e pertanto chiude con una perdita di 649 migliaia di Euro.

ALTRE COMPAGNIE VITA E BANCASSURANCE

L'andamento del primo semestre 2006 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**	**Variazione %**	**Risultato**
Po Vita S.p.A.	235.766	(37,92)	(7.306)
Novara Vita S.p.A.	33.075	(66,79)	2.426
Sasa Vita S.p.A.	28.029	5,87	907
Bim Vita S.p.A.	4.387	(53,83)	(997)
Liguria Vita S.p.A. (*)	1.042	(*)	(716)
Lawrence Life Assurance Co Ltd	181	(34,66)	472

(*) I premi lordi complessivi conformi IFRS 4 sono riferiti al periodo 30 maggio – 30 giugno 2006. La variazione percentuale non è pertanto confrontabile con il precedente periodo.

Per quanto riguarda le maggiori società del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del periodo in esame, rinviando a quanto detto in precedenza circa l'operatività nei Rami Vita delle principali controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A.

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale sociale Euro 114.200.000
(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 13,491%)

Il primo semestre 2006 chiude con una perdita di periodo di 7.306 migliaia di Euro, rispetto a un utile di 9.433 migliaia di Euro al 30 giugno 2005. Tale risultato sconta allineamenti netti su titoli in portafoglio per 20.481 migliaia di Euro, contro riprese di valore nette per 1.116 migliaia di Euro del primo semestre 2005.

I risultati dell'attività commerciale al 30 giugno 2006 sono da considerarsi ampiamente positivi, tanto da consentire una raccolta premi, secondo i principi contabili italiani, nel primo semestre pari a 531.745 migliaia di Euro, con un incremento del 38,24% rispetto allo stesso periodo del 2005, registrando un forte aumento nelle operazioni connesse con indici azionari (+58,97%) e nelle operazioni di capitalizzazioni individuali (+57,29%).

La nuova produzione si ripartisce in 286 milioni di Euro di prodotti Index, 9,9 milioni di Euro di prodotti Unit e 235,8 milioni di Euro di prodotti in gestione separata, quest'ultimi comprendono 100 milioni di Euro sottoscritti dalla Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza.

Il confronto dei dati di vendita con il precedente esercizio per tipologia di prodotto fa spiccare la crescita (+58,98%) nelle polizze index, mentre le polizze unit e i fondi pensione rimangono sensibilmente penalizzati.

L'esame del mix della nuova produzione mette ancora una volta in evidenza quello che si può ritenere elemento costante della attività di vendita, ovvero il sostanziale equilibrio tra i prodotti a maggior contenuto finanziario e quelli tradizionali; tale equilibrio trova conferma nell'ammontare delle riserve matematiche e nelle riserve di classe D.

Le riserve lorde ammontano a 3.245.557 migliaia di Euro (2.922.979 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e sono ripartite per 1.644.182 migliaia di Euro tra la classe C e 1.601.375 migliaia di Euro tra la classe D.

L'incremento delle riserve lorde è stato pari a 322.578 migliaia di Euro, di cui per 315.671 migliaia di Euro relativo all'incremento a Conto economico delle riserve tecniche, per 72 migliaia di Euro a seguito di movimenti di portafoglio e per 6.835 migliaia di Euro relativo all'incremento della riserva per somme da pagare.

Le somme pagate e gli oneri relativi dell'esercizio ammontano a complessivi 190.894 migliaia di Euro, mostrando una decisa crescita del 71,78% sulla base di giugno 2005.

L'organizzazione di vendita della Compagnia al 30 giugno 2006 è costituita dai 310 sportelli bancari della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza.

Le spese di gestione al 30 giugno 2006 ammontano a 26.919 migliaia di Euro e sono costituite prevalentemente da 19.153 migliaia di Euro da provvigioni d'acquisto e da 4.848 migliaia di Euro da provvigioni di mantenimento maturate nell'esercizio a favore della rete.

Alla data del 30 giugno 2006 il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 3.352 milioni di Euro, rispetto ai 3.033 milioni di Euro al 31 dicembre 2005. In un contesto di rialzo dei tassi d'interesse sono state operate le seguenti scelte: è stata allungata progressivamente la duration del portafoglio obbligazionario da circa 3 anni di inizio anno a circa 3,87 anni. L'investimento in titoli con tassi d'interesse in rialzo ha permesso di aumentare il rendimento del portafoglio di circa 40 punti base. Nel medio periodo è stato considerato attraente il livello raggiunto dai tassi d'interesse e quindi è stata incrementata la componente a tasso fisso rispetto a quella a tasso variabile.

La parte azionaria del portafoglio è aumentata nel corso del semestre in modo da sfruttare la volatilità dei mercati finanziari che è salita significativamente nel corso dell'ultima parte del semestre.

L'attività finanziaria ha generato proventi netti da investimenti per 13.978 migliaia di Euro, specialmente grazie ai redditi derivanti dai titoli a reddito fisso.

NOVARA VITA S.p.A.

Capitale sociale Euro 54.000.000
(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 13,491%)

Il primo semestre del 2006 chiude con un risultato netto di periodo di 2.426 migliaia di Euro (8.626 migliaia di Euro al 30 giugno 2005). Le principali variazioni che hanno determinato una contrazione dell'utile rispetto a giugno 2005 sono state rilevate tra gli oneri relativi ai sinistri (+160,43%) e tra i proventi e plusvalenze non realizzate, al netto degli oneri e plusvalenze relativi a investimenti a beneficio di assicurati vita (-112,98%).

Il conto tecnico di periodo, pur in presenza di un incremento dei premi collocati, è negativamente influenzato dal risultato della componente finanziaria, che sconta allineamenti netti su titoli in portafoglio pari a 8.576 migliaia di Euro (contro riprese di valore nette pari a 276 migliaia di Euro del primo semestre 2005).
Il risultato di periodo è gravato della sola Irap di competenza a seguito dell'adesione al regime di trasparenza fiscale.

Il confronto con lo stesso periodo dell'anno scorso suddiviso per tipologia di prodotto segnala che i maggiori incrementi su giugno 2005 si sono avvertiti tra le polizze index e unit linked, pari al 50,89%.
I premi lordi contabilizzati al 30 giugno 2006, secondo i principi contabili italiani, ammontano a 370.463 migliaia di Euro (324.156 migliaia di Euro al 30 giugno 2005), al cui incremento contribuiscono per la maggior parte le assicurazioni individuali connesse con indici azionari index linked.

Le riserve tecniche lorde ammontano a 2.692.487 migliaia di Euro, di cui 1.848.421 migliaia di Euro relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi d'investimento e indici di mercato (al 31 dicembre 2005 rispettivamente 2.767.203 migliaia di Euro e 1.873.223 migliaia di Euro).

La gestione riassicurativa del primo semestre 2006 si chiude con un risultato positivo per la compagnia pari a 38 migliaia di Euro.
Gli oneri relativi ai sinistri del primo semestre ammontano a complessivi 425.266 migliaia di Euro; tra le somme pagate assumono maggior rilievo le polizze maturate, che pesano sul totale per il 56,49%.

L'organizzazione di vendita della Compagnia al 30 giugno 2006 è costituita dai 417 sportelli bancari della Banca Popolare di Novara.

Alla data del 30 giugno 2006 il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 2.767 milioni di Euro, rispetto a 2.840 milioni di Euro al 31 dicembre 2005 (-2,57%). La struttura degli investimenti è pressoché identificabile con i titoli a reddito fisso.

I proventi netti da investimenti sono passati da 18.925 migliaia di Euro del giugno 2005 a 5.468 migliaia di Euro a giugno 2006, dovuto principalmente al saldo negativo di 8.576 migliaia di Euro degli allineamenti e riprese di valore sugli investimenti (276 migliaia di Euro positivi nel giugno a confronto).
Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio è previsto il collocamento di un nuovo prodotto Index Linked mentre per quanto riguarda i prodotti di Gestione Separata si prevede di incrementare la raccolta.

SASA VITA S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.000.000
(Partecipazione indiretta 100%, interessenza di Gruppo 26,981%)

Nel primo semestre 2006 la Compagnia ha conseguito un utile di 907 migliaia di Euro, segnando una decisa inversione di tendenza rispetto al semestre a confronto, il quale registrava una perdita di 605 migliaia di Euro.
Il risultato è stato determinato da un insieme di fattori, i più significativi sono stati:

- una crescita dei premi totali (che a fine giugno ammontano a 28.029 migliaia di Euro) registrata sui dati del precedente semestre 2005 pari al 5,87%; tale dato sarà destinato a crescere ulteriormente in quanto sono previste nei prossimi mesi diverse acquisizioni di polizze molto consistenti, che consentiranno di migliorare sensibilmente l'attuale risultato e consentirci di riallinearlo all'obiettivo pianificato per l'esercizio 2006;

- maggiori proventi e riprese di valore su investimenti connessi a indici di mercato per 2.505 migliaia di Euro, superiori del 24,63% rispetto a giugno 2005;

- minor incidenza delle spese generali, comprensive di quelle per il personale e gli ammortamenti, per un risparmio di 161 migliaia di Euro.

Il saldo del conto tecnico, al netto delle cessioni in riassicurazione, è positivo per 2.142 migliaia di Euro (al 30 giugno 2005 era negativo per 112 migliaia di Euro) e include – solo per l'esercizio in corso – la partecipazione agli utili sui trattati di riassicurazione che risulta pari a 1.526 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche al 30 giugno 2006 ammontano a 217.483 migliaia di Euro, contro 165.697 migliaia di Euro del semestre a confronto: l'incremento è pari al 31,25% ed è maggiormente riscontrabile in corrispondenza della riserva matematica.

Nel corso del primo semestre 2006 gli investimenti della Società sono aumentati da 207.016 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005 a 223.657 migliaia di Euro al 30 giugno 2006 (+ 8,04%), interamente finanziati dal cash flow generatosi dall'attività assicurativa. Si osserva come la categoria delle obbligazioni e altri titoli a reddito fisso sia incrementata del 66,30% sul dato di inizio anno.

BIM VITA S.p.A

Capitale sociale 7.500.000 Euro
(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 13,491%)

Il primo semestre del 2006 si chiude con un risultato negativo di periodo per 997 migliaia di Euro (positivo per 328 migliaia di Euro al 30 giugno 2005).
Il risultato di periodo, pur avendo beneficiato delle plusvalenze sulla cessione dei titoli Banca Intesa, iscritte fra i proventi straordinari per 340 migliaia di Euro, si presenta negativo a causa degli allineamenti operati sui titoli in portafoglio per 1.146 migliaia di Euro.

I premi lordi contabilizzati, al 30 giugno 2006 ammontano a 11.695 migliaia di Euro (15.701 migliaia di Euro a fine giugno 2005), registrando una sensibile contrazione nelle assicurazioni sulla durata della vita umana (-43,93%), non sufficientemente controbilanciata dall'incremento dei premi su operazioni connesse con fondi d'investimento. La vendita viene effettuata esclusivamente attraverso la rete bancaria di Banca Intermobiliare, della Cassa di Risparmio di Fermo e della C.R. di Bra.

Le riserve tecniche lorde ammontano a 66.515 migliaia di Euro di cui 30.623 migliaia di Euro in classe C e 35.892 migliaia di Euro in classe D (56.037 migliaia di Euro complessivi al 31 dicembre 2005). Le somme pagate e gli oneri relativi nell'esercizio ammontano a complessivi 1.567 migliaia di Euro (1.198 migliaia di Euro a fine semestre 2005), con maggior evidenza sulle operazioni connesse con fondi d'investimento (+88,73%).
Il volume degli investimenti al 30 giugno 2006 della classe C è pari a 40.520 migliaia di Euro, di poco superiore rispetto al dato di fine esercizio 2005.
Il volume degli investimenti della classe D ammonta complessivamente a 35.894 migliaia di Euro (30.268 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

LIGURIA VITA

Capitale sociale Euro 6.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,973%)

Il primo semestre dell'esercizio 2006 presenta una perdita di 716 migliaia di Euro, rispetto a un utile di 2 migliaia di Euro del corrispondente periodo del 2005, prevalentemente dovuto alle minusvalenze pari a 916 migliaia di Euro da valutazione dei titoli in portafoglio.
I premi emessi nel primo semestre ammontano a 6.252 migliaia di Euro rispetto a 6.638 migliaia di Euro del semestre 2005, con un decremento dell'5,8%.
Le somme pagate per sinistri, riscatti, scadenze e rendite nel corso del primo semestre, al lordo della riassicurazione, ammontano a 3.463 Euro rispetto a 2.395 Euro del 30 giugno 2005, con un incremento del 44,5%.
La rete distributiva è rappresentata da 225 agenzie.

La gestione finanziaria del semestre è stata caratterizzata da una moderata attività di intermediazione che ha prevalentemente interessato il settore obbligazionario e dei titoli di Stato, finalizzata al mantenimento del livello di redditività del portafoglio.

È stato effettuato lo studio di un programma che consenta alla Società di avviare una crescita mirata volta a consolidarsi ed espandersi nel ramo esercitato e a completare la gamma dei servizi resi alla clientela e di quelli offerti agli agenti. Le iniziative già avviate prevedono la commercializzazione di un nuovo prodotto appositamente studiato per la fidelizzazione della clientela e lo sviluppo di nuovi affari, utilizzando le strutture messe a disposizione dal Gruppo; la predisposizione della richiesta di estensione dell'autorizzazione al Ramo III, Ramo nel quale la Società intende essere attiva utilizzando i prodotti di Fondiaria-SAI S.p.A.; la ricerca di un accordo con Banca SAI per il collocamento di prodotti bancari standardizzati, da effettuarsi tramite la rete distributiva di Liguria e il conferimento di un mandato da parte di Banca SAI ai promotori finanziari operanti presso le agenzie Liguria.
Sarà inoltre avviato il programma di formazione permanente rivolto al personale di sede, agli agenti e ai loro collaboratori.

THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO.LTD

Capitale sociale Euro 802.886
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Nel primo semestre dell'esercizio 2006 la Società ha realizzato un utile d'esercizio pari a 472 migliaia di Euro (contro una perdita di 860 migliaia di Euro realizzata nel 2005). Il miglioramento è dovuto alla definitiva liquidazione della controllata Lawrence Life AG Vaduz. La gestione tecnica è confermata in sostanziale equilibrio.

Per quanto riguarda la gestione assicurativa si registra una diminuzione delle riserve tecniche che passano da 298.435 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005 a 249.903 migliaia di Euro del semestre in questione, registrando un decremento di 48.532 migliaia di Euro (-16.26 %), dovuto principalmente alla riduzione di valore dei fondi legati ai prodotti Unit Linked.

* * *

Progetto di alleanza e cooperazione con Banca Popolare di Milano nel settore Bancassicurazione

In data 14 giugno 2006, Banca Popolare di Milano (BPM) e Milano Assicurazioni S.p.A. hanno perfezionato l'accordo per lo sviluppo congiunto e in esclusiva dell'attività di bancassicurazione del Gruppo Bipiemme nel Ramo Vita, sottoscritto in data 24 dicembre 2005. Tale accordo prevede la realizzazione di un più ampio progetto di alleanza e cooperazione industriale con BPM nel settore bancassurance, da attuarsi – oltre che nel Ramo Vita – nei Rami Danni e nei servizi bancari e finanziari.
Ai sensi dell'accordo Milano Assicurazioni S.p.A. ha acquistato da BPM e dalla controllata Banca di Legnano, una quota pari al 46% del Capitale sociale di Bipiemme Vita S.p.A. con possibilità del passaggio del controllo di quest'ultima dal Gruppo BPM alla stessa Milano Assicurazioni S.p.A., attraverso la compravendita di ulteriori due quote pari rispettivamente al 4% e all'1%, in due tempi successivi, rispettivamente entro il 31 dicembre 2006 ed entro il 30 giugno 2007.
BPM e Milano Assicurazioni S.p.A. hanno sottoscritto un patto parasociale contenente le regole di corporate governance di Bipiemme Vita, nonché gli aspetti industriali della partnership, prevedendo che la stessa Bipiemme Vita continui ad avere accesso alle reti distributive del Gruppo BPM per una durata di 5 anni a partire dal closing, con possibilità di rinnovo a scadenza di comune accordo tra le parti per ulteriori 5 anni.

L'operazione ha ricevuto il nulla osta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ed è stata autorizzata dall'Isvap.

Il prezzo di acquisto del 46% di Bipiemme Vita – inizialmente concordato in 94,3 milioni di Euro – è stato ridotto, in accordo con le previsioni del contratto di compravendita, a 90,5 milioni di Euro, prevalentemente in funzione delle variazioni patrimoniali (distribuzione di dividendi e aumento di Capitale) intervenute dalla data di stipula dell'accordo (dicembre 2005).

Bipiemme Vita è la società assicurativa del Gruppo BPM che opera attraverso i circa 700 sportelli del Gruppo stesso. Il Bilancio al 31 dicembre 2005 (redatto a principi italiani) evidenzia una raccolta premi pari a 632,3 milioni di Euro e un utile netto pari a 23,8 milioni di Euro; il Patrimonio netto ammonta a 67 milioni di Euro mentre le riserve tecniche complessive risultano pari a 3.255,1 milioni di Euro.
Il business plan di Bipiemme Vita, sulla cui base sono state formulate le valutazioni per la determinazione del prezzo, prevede premi di nuova produzione in crescita da 481 milioni di Euro del consuntivo 2004 ad oltre 750 milioni di Euro previsti nel 2010 e un utile netto in crescita da 11 milioni di Euro del 2004 a 25 milioni di Euro previsti nel 2010.

Il prezzo per l'acquisto delle successive quote del 4% e 1% del Capitale di Bipiemme Vita è convenzionalmente stabilito in misura corrispondente al prezzo definitivo pagato per il 46% rivalutato fino alla data di regolamento dell'esercizio delle opzioni al tasso di riferimento, al netto di eventuali dividendi distribuiti e maggiorato di eventuali aumenti

di Capitale versati – entrambi pro-quota – dalla data del closing alle rispettive date di regolamento dei prezzi di esercizio delle suddette opzioni.
Le opzioni put e call sul 4% di Bipiemme Vita saranno esercitabili nel periodo settembre-dicembre 2006. L'opzione call di Milano Assicurazioni S.p.A. è condizionata all'esecuzione dell'accordo relativo ai servizi bancari e finanziari. A seguito dell'esercizio di tali opzioni si perverrebbe a un controllo congiunto e a una governance paritetica.
Le opzioni put e call sul residuo 1% di Bipiemme Vita, con conseguente acquisizione del controllo e del consolidamento integrale da parte di Milano Assicurazioni S.p.A., saranno esercitabili nel periodo marzo-giugno 2007.

L'esercizio dell'opzione put da parte di BPM potrà avvenire solo in caso di precedente esercizio da parte della stessa dell'opzione put sul 4%. L'esercizio dell'opzione call di Milano Assicurazioni S.p.A. sarà subordinato al parere positivo di un comitato paritetico composto da quattro membri (due per parte) chiamato a valutare tempo per tempo l'esecuzione e i risultati dell'accordo.

Nell'attuale contesto di mercato, caratterizzato da una rifocalizzazione della clientela verso prodotti assicurativi tradizionali, la partnership consentirà a Bipiemme Vita di beneficiare del know-how tecnico e commerciale di un primario operatore assicurativo, favorendo lo sviluppo di nuovi prodotti e migliorando la penetrazione sulla clientela di BPM, e a Milano Assicurazioni S.p.A. di beneficiare dell'expertise del Gruppo BPM nel commercial banking.
Per il Gruppo BPM l'accordo consentirà di disporre di un più ampio supporto tecnico-gestionale nei servizi assicurativi necessari per perseguire, attraverso una gamma di offerta che risponda al meglio alle esigenze della propria clientela, significativi obiettivi di crescita dei volumi di produzione. Questo anche con riferimento al ruolo che banche e compagnie di assicurazione potranno svolgere a favore delle famiglie e delle piccole medie imprese in previsione del futuro sviluppo della previdenza complementare.

L'accordo rappresenta per il Gruppo un'ulteriore opportunità di sviluppo nel settore Vita. L'operazione, dal punto di vista industriale, si integra perfettamente con gli attuali accordi di bancassurance, che continueranno a essere strategici nell'ambito delle politiche di crescita.

Nel mese di aprile 2006 l'operazione ha ricevuto il nulla osta dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ed è stata autorizzata dall'Isvap.

SETTORE IMMOBILIARE

Patrimonio Immobiliare di Gruppo

L'attività immobiliare delle società facenti parte del Gruppo si è indirizzata, nel corso del primo semestre 2006, verso il miglioramento della redditività e la valorizzazione del patrimonio attraverso le attività di manutenzione e di commercializzazione.

Con riferimento alle partecipazioni immobiliari si informa che, nel corso del primo semestre sono avvenute le seguenti operazioni:

- Immobiliare Lombarda S.p.A., aggiudicataria in cordata con altri principali operatori immobiliari nello scorso novembre della procedura competitiva di Cimi Montubi S.p.A. (Gruppo Fintecna) per la valorizzazione del comprensorio Vitali – Area Spina 3 sita in Torino, nel mese di maggio ha stipulato gli accordi di partnership e il contratto

di acquisizione, mediante la società neo costituita Penta Domus S.p.A., con un versamento di 24.000 Euro pari al 20% del Capitale sociale.
Tale società si occuperà, attraverso una società veicolo appositamente costituita, la Cinque Cerchi S.p.A. di cui controllerà il 49% del Capitale, del recupero e valorizzazione della suddetta area. La cessione dell'area è prevista nel mese di luglio.

- Immobiliare Lombarda S.p.A, nell'ambito delle nuove iniziative intraprese, nel mese di febbraio ha partecipato, in cordata insieme ad altri operatori e per una quota del 20%, a una licitazione privata indetta da Fintecna S.p.A., avente a oggetto l'acquisto del 50% delle quote di una società veicolo Quadrante S.p.A., proprietaria di un'area nella zona Cine Città – Torre Spaccata con diritti volumetrici pari a 600.000 mc.
  Nel mese di marzo la cordata è risultata vincitrice, ha quindi costituito, con un versamento di 4.000 Euro pari al 40% del Capitale sociale, la società Sviluppo Centro Est S.r.l. proposta all'acquisto delle quote di Quadrante S.p.A. È stato inoltre versato complessivamente alla partecipata l'importo di 2.000.000 di Euro a titolo di finanziamento soci infruttifero per consentire il completamento dell'acquisto del veicolo.

- In data 12 aprile Premafin HP S.p.A., Fondiaria-SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A. hanno acquistato rispettivamente il 20%, il 10% e il 17,99% del Capitale sociale della società di diritto lussemburghese Ex Var Scs con un investimento complessivo prevedibile pari a 81,3 milioni di Euro. La società oggetto di acquisizione a sua volta controlla una società per lo sviluppo immobiliare dell'area ex Varesine in Milano.

- Nel corso del mese di giugno la partecipata Citylife ha perfezionato l'acquisto dell'area attualmente occupata dalla Fiera di Milano. Con il closing è stato versato il saldo del prezzo per complessivi 523 milioni di Euro oltre Iva al netto della caparra versata nel corso del 2004. Tale pagamento è stato realizzato in parte con un finanziamento bancario realizzato da un pool di banche e in parte con le risorse fornite dai soci in proporzione alle quote di capitale posseduto. Immobiliare Lombarda S.p.A. ha versato l'importo di 17 milioni di Euro circa a titolo di aumento di capitale sociale. L'inizio dei lavori è previsto per la fine del 2006 con la demolizione delle strutture esistenti.

- Nel corso del trimestre sono stati versati 297.300 Euro a completamento della sottoscrizione del Capitale sociale della collegata Metropolis S.p.A. e 2.973.000 Euro in conto finanziamento per consentirle l'inizio delle attività operative relative al progetto di risanamento dell'area ex Manifattura Tabacchi di Firenze.

* * *

SOCIETÀ OPERANTI NEL SETTORE IMMOBILIARE

L'andamento delle principali entità del Gruppo operanti nel settore immobiliare nel primo semestre 2006 è riassumibile nel seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	**Valore della Produzione**	**Variazione %**	**Risultato di Periodo**
Immobiliare Lombarda S.p.A. (*)	46.662	n.d.(**)	2.171
Tikal R.E. FUND (fondo comune)	24.563	29,49	15.999
Nuove Iniziative Toscane S.r.l.	588	(91,85)	(425)
International Strategy S.r.l.	35.108	3.387,84	8.570

(*) Dati consolidati secondo i criteri IAS/IFRS

(**) La variazione percentuale non è confrontabile in quanto la fusione per incorporazione di Progestim S.p.A. in Immobiliare Lombarda S.p.A. è avvenuta a fine del 2005.

IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.

Capitale sociale Euro 697.907.754
(Partecipazione indiretta 56,95% – interessenza di Gruppo 14,640%)

Nell'analisi delle variazioni dei valori di Bilancio occorre tener presente che con effetto 1° dicembre 2005 è avvenuta l'operazione di fusione per incorporazione di Progestim S.p.A. in Immobiliare Lombarda S.p.A. Pertanto i dati comparativi del semestre preso a confronto sono relativi al Gruppo Progestim.
I risultati della gestione del primo semestre 2006 sono stati influenzati dai primi effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di Progestim S.p.A. in Immobiliare Lombarda S.p.A. posta in essere al termine dell'esercizio 2005. L'integrazione ha consentito di passare da una gestione statica del patrimonio immobiliare a una più dinamica, con un rafforzamento del piano strategico della Società in un quadro di sviluppo dei servizi immobiliari gestiti dalla stessa, nonché di valorizzazione degli attivi. In particolare si prevede di rafforzare ed espandere l'operatività della Società a tutte le aree di attività in cui tradizionalmente sono presenti le grandi società immobiliari italiane e internazionali, rafforzando l'attuale attività di servizi, con una chiara strategia di allargamento dell'ambito di operatività nei confronti del mercato, e prestando particolare attenzione alla valorizzazione del patrimonio immobiliare che necessita di riqualificazione, al fine di sfruttarne il pieno potenziale di business.

Al 30 giugno 2006 il Gruppo chiude con un utile di 2.171 migliaia di Euro, a cui sicuramente ha contribuito l'attività di commercializzazione delle unità residenziali, generando un fatturato di 11,6 milioni di Euro.

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2006 si riferisce sostanzialmente a quello esistente nel Gruppo Immobiliare Lombarda ante fusione. Tale indebitamento è stato oggetto di rinegoziazione nel corso dell'esercizio precedente, con condizioni di rimborso in rate semestrali fino al 2012 e onerosità pari al tasso Euribor a 6 mesi + 90 punti base. Al 30 giugno 2006 è costituito dalle disponibilità liquide nette per 25 migliaia di Euro, mentre l'indebitamento a lungo termine è pari a 175,6 migliaia di Euro. La posizione netta ammonta quindi a 150,6 migliaia di Euro.

La movimentazione dell'esposizione finanziaria netta consolidata riflette sostanzialmente le dinamiche gestionali di Immobiliare Lombarda S.p.A. Nel corso del semestre la Società ha utilizzato le proprie disponibilità liquide e gli investimenti a breve termine, in parte, per rimborsare la prima rata del debito bancario pari a circa 14 milioni di Euro e, in parte, per finanziare le iniziative immobiliari in capo alle società collegate, sia sottoforma di finanziamento soci che di aumenti di Capitale che nel semestre complessivamente sono stati pari a circa 28,7 milioni di Euro.

L'attività immobiliare ha mantenuto livelli discreti di vitalità in ordine alla redditività e alla valorizzazione del patrimonio. Procedono le attività amministrative e di finanziamento delle principali operazioni tra le quali si segnalano quelle relative alla riqualificazione di alcune importanti aree urbane tra cui:

- a Milano, la riqualificazione del quartiere fieristico cittadino, l'iniziativa per lo sviluppo dell'area Garibaldi Repubblica, la riqualificazione del quartiere "Isola";

- a Firenze, la riqualificazione della "ex Manifatture Tabacchi";

- a Roma, l'iniziativa denominata "Progetto Alfiere" rivolta alla riqualificazione di un complesso a uso uffici nel quartiere Eur;

- la costruzione del porto di Loano (SV) che prevede la realizzazione di un insediamento di circa 1.200 posti barca.

Inoltre è in fase di completamento la vendita delle unità abitative e commerciali nell'area di Milano "Bicocca". Ad oggi il venduto è pari a circa il 96% delle superfici di progetto.

Nel mese di giugno 2006 la controllata I.A.T. S.p.A. ha venduto a IM.CO. S.p.A., parte correlata, l'impianto sportivo di proprietà, in Milano, al valore di 7,2 milioni di Euro. L'immobile non aveva carattere strategico e presentava difficoltà consistenti nella messa a reddito a valori adeguati. Il valore di vendita è stato confermato congruo da perizia richiesta all'uopo a professionisti indipendenti. La plusvalenza realizzata è pari a circa 2,5 milioni di Euro.

In data 30 giugno 2006 è stata rimborsata la prima rata di circa 14 milioni di Euro del debito bancario al 31 dicembre 2005.

L'entrata in vigore della mutata normativa fiscale relativa al settore immobiliare comporterà nuove valutazioni strategiche relative al business. Di fatto è possibile ipotizzare che gli effetti economici di tale nuova normativa non comporteranno penalizzazioni rilevanti sulle prospettive reddituali della Società.

Nel mese di luglio 2006 la Immobiliare Lombarda S.p.A. è risultata vincitrice di una gara indetta dal Comune di Milano per la vendita di un'area edificabile di circa 2.000 mq. di superficie catastale. Si prevede di dare esecuzione alle risultanze della gara, attraverso l'acquisto dell'area, entro il mese di settembre 2006, al prezzo di 10.750 migliaia di Euro. Attualmente è in corso la cessione della partecipazione pari al 100% del capitale della controllata Mantegna S.r.l. a Fondiaria-SAI S.p.A.

* * *

TIKAL R.E. (Fondo comune di investimento)

Valore complessivo netto del fondo 499.560.827 Euro
(Partecipazione indiretta 90,82% - interessenza di Gruppo 20,848%)

La valorizzazione del Fondo al 30 giugno 2006, rileva un incremento totale della quota pari a quasi 10 milioni di Euro sul dato di inizio anno, equivalente a una percentuale del 3,31%, generato dalla differenza tra il valore assegnato dagli Esperti Indipendenti al patrimonio immobiliare risultante al 30 giugno 2006 e la somma del valore di mercato degli immobili esistenti al 31 dicembre 2005; dalla differenza tra il valore di vendita degli immobili siti a Milano in Via De Tocqueville 11 e 13 avvenute nel periodo e il loro valore di mercato al 31 dicembre 2005; dal risultato netto della gestione ordinaria del Fondo, particolarmente riferito al ciclo attivo e al ciclo passivo immobiliare.

L'attività di gestione immobiliare è stata improntata alla massimizzazione del reddito derivante dai canoni di locazione e alla conservazione e miglioramento dei valori immobiliari attraverso interventi di manutenzione (ordinaria e straordinaria) e di miglioria (ampliamenti, riconversioni, adeguamenti di legge).

Con riferimento ai canoni di locazione, il semestre si è concluso con un ammontare complessivo pari a 17,37 milioni di Euro per via dei nuovi contratti di locazione siglati sugli immobili di P.le Don Sturzo e di Via Di Dono a Roma e sugli immobili di Via Lagrange e di Galleria San Federico a Torino.

Per quanto attiene alle attività di manutenzione e valorizzazione degli immobili in portafoglio, nel semestre concluso si sono effettuati lavori per un importo complessivo di circa 1 milione di Euro. La situazione delle opere principali è la seguente:

- Galleria San Federico - Torino: l'inizio degli interventi di riqualificazione è previsto nel secondo semestre del 2006 a seguito delle già ottenute autorizzazioni necessarie.
  Lo slittamento dell'inizio lavori è stato anche motivato dallo svolgimento dei Giochi Olimpici per evitare "cantierizzazioni" nell'ambito cittadino e a maggior ragione nel centro città, dove la Galleria è ubicata;

- Via Murat - Milano: sono attualmente in esecuzione sia opere di manutenzione straordinaria degli impianti tecnologici che opere di miglioria;

- Via Tucidide - Milano: anche per questo complesso immobiliare composto da sette torri è previsto un intervento volto ad ammodernare la componente impiantistica. I lavori inizieranno entro la fine del prossimo semestre;

- Via Di Dono - Roma: è in corso il rifacimento della copertura, mentre è in fase di studio preliminare la trasformazione di 7.000 mq di seminterrati in uffici;

- Piazzale dell'Industria - Roma: è in corso la riconversione degli spazi che passeranno da magazzino a parcheggio.

Nel corso del semestre concluso il Fondo ha provveduto alla dismissione dell'immobile sito in Via De Tocqueville a Milano per un importo pari a 39,5 milioni di Euro e nel mese di maggio è stato firmato il preliminare per la cessione dell'immobile situato in Via S. Egidio 14 a Firenze. Nel periodo di riferimento non state effettuate operazioni di acquisizione.

Nel rispetto delle politiche di investimento del Fondo, l'investimento in strumenti finanziari è stato orientato all'acquisizione di assets di pronta e sicura liquidità e di durata contenuta, impiegando la liquidità derivante dall'incasso dei canoni di locazione e dalla vendita di Milano.

Il portafoglio finanziario del Fondo valorizzato al 30 giugno 2006 è composto principalmente da "Titoli di Stato" domestici per 52,1 milioni di Euro e residualmente da "Obbligazioni Corporate" di elevato rating per 3,6 milioni di Euro.
L'investimento a tasso fisso è valutabile all'80% del portafoglio totale.
La durata finanziaria del portafoglio è pari allo 0,7, mentre il rendimento medio rilevato a fine semestre risulta al 2,48%.

La decisione di intraprendere investimenti caratterizzati da componenti di sviluppo, ampliamento e valorizzazione e la scelta di effettuare significativi interventi di riqualificazione, ha di fatto modificato le caratteristiche del portafoglio immobiliare, richiedendo una revisione strategica della politica di gestione e quindi della durata del Fondo. Attualmente la durata del fondo è fissata in sette anni, dal 1° agosto 2004 al 31 luglio 2011 e solo il suo allargamento permetterebbe la realizzazione degli interventi, l'incremento della redditività e la conseguente possibilità di ottimizzazione del capital gain in fase di dismissione.
Il progetto di allungamento del Fondo è stato proposto nell'esclusivo interesse dei Partecipanti, che potranno godere della riduzione del rischio di costruzione e locativo, della maggiore coerenza con il profilo di rischio/rendimento degli investitori e della possibilità di valutare nuove iniziative di investimento.

L'attuazione del progetto richiede la modifica del Regolamento di gestione, previa valutazione e delibera del Consiglio d'Amministrazione e autorizzazione dell'Organo di Vigilanza.
Per quanto attiene alla politica degli investimenti, il Fondo intende ricercare immobili che garantiscano una adeguata redditività da locazioni con possibilità di incremento di valore, identificabile nelle dimensioni medio-grandi (per mantenere un numero complessivo di immobili non elevato), nei primari conduttori di elevato standing creditizio per minimizzare il rischio di morosità e insolvenza, nella localizzazione geografica nelle principali città italiane e top location, dove la domanda degli investitori si è dimostrata costante nel tempo e nella destinazione d'uso terziario misto commerciale, o in alternativa turistico-ricettivo, settore di mercato previsto in crescita nei prossimi anni.

Tra gli eventi rilevanti dopo il 30 giugno 2006 si segnala che in data 13 luglio è stata perfezionata la vendita dell'immobile di Via S. Egidio 14 a Firenze per l'importo pattuito di 4,33 milioni di Euro. La transazione ha recepito il nuovo regime fiscale del D.L. 223/06 in vigore dal 4 luglio 2006.

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.

Capitale sociale Euro 26.000.000
(Partecipazione indiretta 100,00%, interessenza di Gruppo 26,649%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 425 migliaia di Euro.
I ricavi ammontano a 588 migliaia di Euro, costituiti sostanzialmente dall'aumento delle rimanenze per 552 migliaia di Euro e da interessi attivi su depositi bancari per 11 migliaia di Euro. I costi del periodo, che non hanno determinato incremento nelle rimanenze, ammontano a 461 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a contributi in conto esercizio al Consorzio Castello per 93 migliaia di Euro, a premi per polizze fidejussorie per 110 migliaia di Euro, a spese per servizi e diverse per 43 migliaia di Euro e a oneri diversi di gestione per 198 migliaia di Euro, riferibili quanto a 193 migliaia di Euro all'Ici di competenza.

L'attivo della Società alla data del 30 giugno 2006 ammonta a 66.003 migliaia di Euro ed è costituito da immobilizzazioni materiali per 550 migliaia di Euro, da immobilizzazioni finanziarie per 41 migliaia di Euro relative alla partecipazione in Consorzio Castello, da rimanenze per 62.120 migliaia di Euro relative ai terreni e fabbricati di proprietà, da liquidità prevalentemente investita in depositi a termine per 1.261 migliaia di Euro e da crediti e altre attività per 2.031 migliaia di Euro.
Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 65.337 migliaia di Euro.

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Capitale sociale: 26.000 Euro
Partecipazione diretta 100%

Il primo semestre 2006 chiude con un utile di 8.570 migliaia di Euro (rispetto a una perdita al 31 dicembre 2005 di 260,7 migliaia di Euro) dopo aver stanziato ammortamenti di competenza per 2.072 Euro su immobilizzazioni immateriali.

I principali eventi del semestre sono:

- vendita frazionata del fabbricato sito in Milano corso Buenos Aires che ha portato a vendite per complessivi 21,0 milioni di Euro;

- cessione del fabbricato sito in Campo della Fava a Venezia per 11,7 milioni di Euro e vendita frazionata del fabbricato sito in Milano via Della Chiusa per 856,5 migliaia di Euro;

- restituzione a Fondiaria-SAI S.p.A. del finanziamento di 3 milioni di Euro;

- restituzione alla controllante Premafin HP S.p.A. di parte dei versamenti in conto futuri aumenti di Capitale per 20 milioni di Euro.

Il risultato economico è caratterizzato da un fatturato di 33.576,7 migliaia di Euro, costi di produzione di 1.956,0 migliaia di Euro e il saldo netto dei proventi e oneri finanziari è positivo per 62,0 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile del secondo semestre 2006, si segnala che le linee strategiche prevedono l'attuazione dei programmi di vendita frazionata e non dei fabbricati presenti in patrimonio, il miglioramento della redditività dei contratti di locazione e l'ottimizzazione della gestione finanziaria.

* * *

Si segnalano le principali attività di riqualificazione di alcune aree urbane e i progetti immobiliari a cui il Gruppo partecipa.

Progetto immobiliare denominato "Ex Varesine"

Nei primi mesi del 2006 sono state definite trattative con il gruppo immobiliare americano Hines, finalizzate alla costituzione di una ulteriore joint venture con il Gruppo per la realizzazione di un progetto immobiliare di sviluppo dell'area in Milano denominata "Ex Varesine", contigua all'area denominata "Garibaldi Repubblica" oggetto di analogo accordo concluso lo scorso anno dalle controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. con lo stesso primario gruppo statunitense.
L'area è rappresentata da un lotto di circa 32.000 metri quadri situato a ridosso di Piazza della Repubblica e della stazione Garibaldi. Il progetto si propone di sviluppare 82.000 metri quadri di Superficie Lorda di Pavimento (SLP) a uso uffici, commercio e residenza che sorgeranno contemporaneamente allo sviluppo del sito "Garibaldi Repubblica", con l'obiettivo di creare elementi di continuità che permettano il collegamento diretto tra le due aree.

La destinazione d'uso prevede 42.000 metri quadri a uso uffici, 7.000 metri quadri a uso commerciale, 33.000 metri quadri a uso residenziale e la possibilità di sviluppare ulteriori 15.000 metri quadri da destinarsi a parcheggi e/o ad attività di interesse generale.
In particolare, in esecuzione dell'accordo, in data 12 aprile 2006 Premafin HP S.p.A., Fondiaria-SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A., hanno acquisito rispettivamente il 20%, il 18% e il 10% del Capitale sociale di una società veicolo di diritto lussemburghese, compartecipata al 51,9% da una società il cui capitale, a sua volta, sarà ripartito fra il Gruppo Hines, il Gruppo Galotti (gruppo immobiliare bolognese) e il Monte dei Paschi di Siena. La società veicolo, tramite una subholding di diritto lussemburghese, controlla un veicolo societario di diritto italiano che svilupperà le aree edificabili.
Il residuo 0,1% della società veicolo sarà posseduto da un soggetto (il "General Partner"), a sua volta partecipato dal Gruppo Hines con il 51% e dal Gruppo Galotti con il 49%. Il Gruppo Hines e il Gruppo Galotti opereranno in qualità di sviluppatori dell'iniziativa, mentre il Gruppo Premafin ricopre il ruolo di investitore finanziario nell'operazione.

L'impegno economico totale di Premafin e delle sue controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A. è indicativamente stimato in 81 milioni di Euro nel periodo 2006-2011, a fronte di utili attesi, nel medesimo periodo, per 57 milioni di Euro. L'investimento avverrà prevalentemente sotto forma di erogazione di finanziamenti fruttiferi alla società veicolo e, in quota minimale, mediante versamenti in conto capitale.

SETTORE DEL RISPARMIO GESTITO E ALTRE ATTIVITÀ

Tra le iniziative chiave del piano industriale 2006-2008 di Fondiaria-SAI S.p.A., volte a rafforzare BancaSAI e il risparmio gestito, si ricordano:

- l'acquisizione di una rete addizionale, con circa 1.000 promotori;
- la revisione della gamma di prodotti offerti da BancaSAI;
- il rilancio con campagne mirate su segmenti specifici dell'attuale rete di promotori finanziari.

Si segnala che, previa autorizzazione da parte di Banca d'Italia, nel corso del mese di luglio 2006 la controllata BancaSai ha acquistato il 100% del Capitale di Finitalia S.p.A.

Nel corso del primo semestre l'attività delle controllate operanti nel settore si è rivolta al consolidamento delle iniziative, avviate negli esercizi precedenti, rivolte a razionalizzare le strutture societarie e l'operatività. In questo contesto particolare attenzione è stata rivolta all'ulteriore contenimento dei costi di gestione e all'incremento dei volumi gestiti e intermediati.

L'andamento nel primo semestre 2006 delle principali società del Gruppo operanti nel settore bancario e del risparmio gestito è riassumibile nel seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	**Ricavi**	**Variazione %**	**Risultato**
BANCA SAI S.p.A	5.726	42,08	(4.468)
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	3.967	14,72	100
SAINVESTIMENTI SGR S.p.A.	1.871	49,56	647
SAI MERCATI MOBILIARI SIM. S.p.A.	1.602	(48,74)	(2.134)

BANCA SAI S.p.A.

Capitale sociale Euro 56.677.161
(Partecipazione indiretta 100,00% - interessenza di Gruppo 26,981%)

L'esercizio al 30 giugno 2006 si chiude con una perdita di 4.468 migliaia di Euro contro 4.072 migliaia di Euro del semestre a confronto, dopo accantonamenti al fondo rischi su crediti.

Nel corso del semestre in esame è proseguito il completamento dei servizi offerti dalla Banca alla clientela nell'area dei conti correnti, dei servizi di pagamento, delle carte di credito e di debito, dell'home banking e dell'erogazione creditizia.

A fine semestre 2006 il numero di conti correnti in essere è pari a 13.300 (11.686 al 30 giugno 2005).

Gli impieghi lordi verso clientela sono costituiti da aperture di credito in conto corrente per 30.657 migliaia di Euro, da mutui ipotecari e chirografari per 40.165 migliaia di Euro, da finanziamenti e cessioni del quinto per 9.048 migliaia di Euro e da operazioni di denaro caldo per 1.350 migliaia di Euro.
È proseguita l'attività di collocamento di servizi finanziari (fondi comuni di investimento, Sicav, gestioni patrimoniali in titoli e fondi) che ha registrato un incremento rispetto al semestre precedente sia in termini di raccolta lorda (163.043 migliaia di Euro rispetto a 73.041 migliaia di Euro al 30 giugno 2005), sia di raccolta netta (15.935 migliaia di Euro rispetto a 888 migliaia di Euro al 30 giugno 2005). Un contributo importante al conseguimento del risultato complessivo di raccolta netta dei prodotti di risparmio gestito è derivato dall'attività svolta dalla Filiale di Firenze (pari a 7.425 migliaia di Euro), mentre l'apporto delle reti di vendita assicurative è risultato pari a 12.318 migliaia di Euro.
Gli investimenti in valori mobiliari sono pari a 157.603 migliaia di Euro, in lieve diminuzione con riferimento al dato di inizio anno.

Il risultato netto della gestione finanziaria si è incrementato da 4.030 migliaia di Euro al 30 giugno 2005 a 5.402 migliaia di Euro, l'incremento è da attribuire per 1.332 migliaia di Euro al margine degli interessi e per 342 migliaia di Euro al margine sulle commissioni nette.
Il miglioramento del margine degli interessi scaturisce dall'incremento del volume dei crediti netti verso clientela e all'andamento dei tassi di mercato, aumentati per effetto dei rialzi del tasso di rifinanziamento da parte della Banca Centrale Europea (BCE) passato, nel primo semestre 2006, dal 2% al 3%.
Gli accantonamenti al fondo rettifiche di valore su crediti ammontano a 321 migliaia di Euro (33 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) per effetto dei nuovi criteri previsti dalla normativa IAS in merito alla svalutazione dei crediti in bonis e deteriorati, applicati a un portafoglio crediti che nel 1° semestre 2006 si è incrementato da 55.312 migliaia di Euro a 81.123 migliaia di Euro.

Nel corso del secondo semestre 2006 si prevede una crescita dell'attività di erogazione creditizia. In tale ottica, la Banca ha recentemente allargato la gamma di mutui ipotecari residenziali e renderà disponibile una nuova gamma di conti correnti EasyBusiness e EasyCorporate per lo Small Business e le imprese. Allo stesso tempo sarà messa a disposizione una piattaforma via Web (denominata BancaSai.NET) per la visualizzazione della posizione integrata della clientela e per il Personal Financial Planning.

SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.

Capitale sociale Euro 20.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico per il semestre chiuso al 30 giugno 2006 riporta un esito negativo pari a 2.134 migliaia di Euro.

Con riferimento alle principali voci del Conto economico si può rilevare che i profitti da operazioni finanziarie si attestano a 519 migliaia di Euro, registrando un deciso decremento pari al 74% rispetto al dato del semestre 2005; tale comparto è quello che ha maggiormente risentito delle motivazioni precedentemente esposte.
Le commissioni nette, pari a 407 migliaia di Euro, hanno fatto registrare un balzo positivo importante grazie all'apporto dei nuovi operatori del conto terzi.

Gli interessi netti registrano a fine giugno 2006 un saldo positivo pari a 280 migliaia di Euro, contro 432 migliaia di Euro del semestre a confronto; la flessione del 35,19% è causata dalla diminuzione degli spread tra i titoli di Stato, che ha reso meno redditizia l'attività di arbitraggio.

Le spese amministrative presentano un saldo di 3.379 migliaia di Euro contro 3.383 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente (-0,12%) e appaiono in linea con la previsione di spesa a suo tempo presentata.
Le rettifiche su Immobilizzazioni materiali e immateriali sono al 30 giugno 2006 pari a 198 migliaia di Euro (299 migliaia di Euro al semestre 2005), il decremento è da ricondursi al completamento del ciclo di ammortamento di apparecchiature elettroniche e software.

Gli altri proventi di gestione, al netto dei relativi oneri, fanno registrare al 30 giugno 2006 un valore di 261 migliaia di Euro; vengono qui esposti, per la quasi totalità, la minor spesa per il personale sostenuta a seguito dei distacchi effettuati in società di Gruppo. Il risultato negativo rilevato al 30 giugno 2006 è comprensivo di partite straordinarie negative per 24 migliaia di Euro.

EFFE GESTIONI SGR S.p.A.

Capitale sociale Euro 5.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il primo semestre 2006 presenta un risultato positivo per 100 migliaia di Euro con un netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, che presentava un risultato negativo per 307 migliaia di Euro.

Le principali componenti che hanno determinato l'ottimo risultato sono le seguenti:

- il miglioramento del margine di intermediazione principalmente per effetto delle maggiori masse gestite e la cessazione del contratto di subdelega di alcuni fondi; le commissioni nette sono generate dai ricavi dai Fondi comuni di investimento e dalle Gestioni patrimoniali su base individuale;

- il contenimento dei costi di struttura dove assumono rilevanza principalmente il costo del personale e il costo del sistema informativo;

- il conseguente miglioramento del risultato ordinario della gestione, che passa da un saldo negativo di 216 migliaia di Euro nel giugno 2005 a 209 migliaia di Euro positivo al giugno 2006;

- la elevata incidenza dell'onere fiscale dovuto all'Irap sul risultato di periodo (giustificato dalla rilevanza del costo del personale).

SAI INVESTIMENTI S.G.R. S.p.A.

Capitale sociale Euro 3.913.588
(Partecipazione diretta 20% - Partecipazione indiretta 80% - interessenza di Gruppo 37,335%)

Nel corso del primo semestre l'attività sociale è proseguita con la gestione, oltre che delle altre attività, del fondo comune di investimento immobiliare chiuso denominato "Tikal R. E. Fund". Il risultato economico del periodo è positivo per 647 migliaia di

Euro. I proventi del periodo, pari a 2.514 migliaia di Euro, sono costituiti prevalentemente da commissioni attive per la gestione del fondo comune immobiliare, pari a 2.407 migliaia di Euro e da interessi attivi bancari e su titoli di Stato per 106 migliaia di Euro.

I costi del periodo, pari a 1.867 migliaia di Euro, sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione per 764 migliaia di Euro – di cui 420 migliaia di Euro nei confronti della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. – da commissioni passive per 550 migliaia di Euro nei confronti della consociata Immobiliare Lombarda S.p.A., da imposte sul reddito di periodo per 455 migliaia di Euro e da allineamenti al valore di mercato del portafoglio titoli per 88 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 9.013 migliaia di Euro ed è costituito da titoli obbligazionari per 6.238 migliaia di Euro, da disponibilità liquide per 48 migliaia di Euro, da altre attività per 2.613 migliaia di Euro – prevalentemente costituite da crediti verso l'Erario per 2.194 migliaia di Euro e verso la Controllante per 147 migliaia di Euro – e da attività diverse per 114 migliaia di Euro.

Alla stessa data il passivo è composto dal Patrimonio netto per 4.932 migliaia di Euro, da Fondi imposte e tasse per 65 migliaia di Euro e da altre passività per 4.016 migliaia di Euro – di cui 803 migliaia di Euro per debiti nei confronti della controllante Fondiaria-SAI S.p.A. e 2.341 migliaia di Euro per debiti verso il Fondo comune immobiliare Tikal.

* * *

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

valori espressi in migliaia di Euro)	**Ricavi**	**Variazione %**	**Risultato**
Sainternational S.A.	19.994	40,13	2.422
SAI Holding Italia S.p.A.	15.575	74,49	13.766
Finitalia S.p.A.	8.632	1,13	434
Fondiaria Nederland B.V.	3.371	141,13	2.687
Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	908	(64,48)	(100)
Finsai International S.A.	629	9,01	432
Sailux S.A.	142	(79,74)	(11)

SAINTERNATIONAL S.A.

Capitale sociale Euro 154.000.000
(Partecipazione indiretta 99,99% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è positivo per 2.422 migliaia di Euro. I ricavi ammontano a 19.994 migliaia di Euro, costituiti da proventi derivanti da finanziamenti concessi alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per 16.623 Euro, da dividendi per 2.155 Euro e altri proventi finanziari per 1.216 migliaia di Euro. I costi sono pari a 17.572 migliaia di Euro, di cui spese amministrative e generali per 465 migliaia di Euro, interessi passivi e oneri su prestiti obbligazionari per 15.495 migliaia di Euro, rettifiche di valore sugli investimenti per 413 migliaia di Euro, altri oneri di natura finanziaria per 516 migliaia di Euro e altri oneri e imposte per 683 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 367.582 migliaia di Euro ed è costituito dai finanziamenti concessi alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per 235.000 migliaia di Euro, da partecipazioni non quotate e da finanziamenti alle stesse per 18.886 migliaia di Euro, da titoli azionari quotati per 43.984 migliaia di Euro, da altri investimenti a breve termine per 41.080 migliaia di Euro e da liquidità e attività diverse per 28.632 migliaia di Euro. Il passivo è costituito dal Patrimonio netto della Società, pari a 171.265 migliaia di Euro, dal debito verso gli obbligazionisti per 180.400 migliaia di Euro, da fondi rischi e oneri per 1.246 migliaia di Euro e da altre passività per 14.311 migliaia di Euro.

I titoli azionari quotati sono costituiti da n. 10.100.000 azioni RCS Mediagroup vincolate al patto di sindacato degli azionisti della stessa e da n. 1.110.000 azioni della consociata Milano Assicurazioni S.p.A.

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Capitale sociale Euro 143.100.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è positivo per 14.123 migliaia di Euro.

I ricavi ammontano a 15.575 migliaia di Euro, costituiti prevalentemente da dividendi per 15.179 migliaia di Euro, che in parte provengono dalle controllate tassate per trasparenza Po Vita S.p.A. e Novara Vita S.p.A. rispettivamente per 6.763 migliaia di Euro e 6.480 migliaia di Euro, dalla controllante Fondiaria-SAI S.p.A. per 1.140 migliaia di Euro e da Milano Assicurazioni S.p.A. per 796 migliaia di Euro, e da altri proventi finanziari per 374 migliaia di Euro relativi a interessi attivi su titoli obbligazionari, su depositi bancari e su finanziamenti erogati; i costi sono pari a 1.452 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a servizi e spese diverse per 363 migliaia di Euro e alle imposte di competenza per 1.084 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 222.579 migliaia di Euro ed è costituito da partecipazioni in imprese del Gruppo per 179.108 migliaia di Euro, da crediti e altre attività per 20.247 migliaia di Euro, di cui 8.150 migliaia di Euro relativi al finanziamento erogato alla controllante Fondiaria-SAI S.p.A., e da liquidità, prevalentemente investita in time deposit, per 23.224 migliaia di Euro. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 221.021 migliaia di Euro.

FINITALIA S.p.A.

Capitale sociale Euro 15.376.285
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il primo semestre dell'esercizio 2006 presenta un utile di 434 migliaia di Euro, contro un utile di 365 migliaia di Euro al 30 giugno 2005, dopo aver dedotto 584 migliaia di Euro (485 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) quale onere per imposte sul reddito del periodo.

Il margine d'interesse del semestre è stato pari a 8.061 migliaia di Euro in recupero quasi del 25% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Stesso andamento positivo si rileva sul margine d'intermediazione che passa da 5.493 migliaia di Euro del 30 giugno 2005 a 6.975 migliaia di Euro.

La fusione, avvenuta nel dicembre 2005, con la consociata My-Fin S.p.A., società del Gruppo specializzata nel finanziamento dei contratti assicurativi prevalentemente riferiti alle convenzioni riguardanti la rete distributiva della Divisione SAI, ha consentito alla Società l'acquisizione di un portafoglio finanziamenti di circa 25 milioni di Euro e di infrastrutture tecnologiche relative alla gestione dei finanziamenti con metodiche revolving, oltre alla possibilità di ampliare la gamma dei servizi offerti a tutte le reti distributive del Gruppo.

Nel corso del primo semestre è proseguita la fase di sviluppo del settore del credito al consumo e i flussi complessivamente erogati mostrano un tasso di crescita, rispetto al primo semestre del 2005, del 3%.

In tale contesto l'attività della Società è stata caratterizzata da una particolare attenzione volta al miglioramento dei processi organizzativi, a seguito dell'intervenuta fusione per incorporazione della consociata My-Fin S.p.A. Più precisamente, nel corso del semestre sono proseguite le attività, avviate nel precedente esercizio, finalizzate alla razionalizzazione dei processi gestionali e di integrazione post fusione, allo sviluppo e alla messa a punto di nuove procedure applicative e di supporto, alla conclusione di nuovi accordi commerciali con le strutture di Gruppo, al fine di migliorare e snellire i processi operativi più rilevanti, la qualità del servizio offerto alla clientela e ampliando il bacino dell'utenza di riferimento. Tutte le attività necessarie al raggiungimento dell'obiettivo hanno comportato un aggravio dei costi gestionali e di struttura.

Va infine aggiunto che, contrariamente a quanto attuato dai principali competitors, la politica commerciale seguita non ha comportato significativi aumenti dei tassi applicati sugli impieghi, nonostante i rialzi del tasso di riferimento, più volte operati dalla Banca Centrale, nei primi sei mesi dell'anno in corso.
Nel corso del primo semestre sono stati erogati finanziamenti per 73 milioni di Euro contro 71 milioni di Euro del primo semestre 2005, con un incremento del 3%.

FONDIARIA NEDERLAND B.V.

Capitale sociale Euro 19.070
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è positivo per 2.687 migliaia di Euro.
I ricavi ammontano a 3.371 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente dai dividendi incassati sulle azioni ordinarie Milano Assicurazioni S.p.A. per 2.340 migliaia di Euro e dagli interessi attivi maturati sulla liquidità investita in time deposit in Lussemburgo per 1.019 migliaia di Euro.
I costi ammontano a 684 migliaia di Euro e si riferiscono in prevalenza a spese amministrative per 37 migliaia di Euro, a ritenute subite per 351 migliaia di Euro e alle imposte correnti stimate al 30 giugno per 292 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 99.034 migliaia di Euro ed è costituito da partecipazioni in imprese del Gruppo per 75.491 migliaia di Euro e da disponibilità liquide e attività diverse per 23.543 migliaia di Euro. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 98.706 migliaia di Euro.
Nel corso del semestre la Società ha provveduto a vendere l'intera partecipazione detenuta in Swiss Life Holding: con la liquidità derivante da tale cessione (303.135 migliaia di Euro) si è proceduto alla distribuzione di riserve di capitale per 250.333 migliaia di Euro e alla conversione dei warrant di Milano Assicurazioni S.p.A. in azioni ordinarie della stessa.

SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale sociale Euro 102.258.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 100 migliaia di Euro.
I proventi del periodo sono pari a 908 migliaia di Euro, costituiti da interessi attivi su finanziamenti alla clientela e su titoli obbligazionari e depositi bancari per 375 migliaia di Euro, da dividendi incassati per 475 migliaia di Euro, di cui Finadin S.p.A. 400 migliaia di Euro e RCS Mediagroup S.p.A. 75 migliaia di Euro e da riprese di valore su Immobilizzazioni finanziarie per 58 migliaia di Euro, effettuate in relazione alla partecipazione Premafin HP S.p.A. I costi del periodo, pari a 1.008 migliaia di Euro, sono costituiti principalmente da rettifiche di valore su Immobilizzazioni finanziarie effettuate in relazione alla partecipata RCS Mediagroup S.p.A. per 472 migliaia di Euro, da spese amministrative per 274 migliaia di Euro, da commissioni e interessi passivi per 69 migliaia di Euro e dalle imposte di periodo per 180 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 143.319 migliaia di Euro ed è costituito da partecipazioni in imprese del Gruppo per 101.409 migliaia di Euro, da altre partecipazioni per 27.762 migliaia di Euro, da crediti finanziari per 11.319 migliaia di Euro, da liquidità prevalentemente investita in depositi a termine per 1.919 migliaia di Euro e da attività diverse per 910 migliaia di Euro. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 135.221 migliaia di Euro.

FINSAI INTERNATIONAL S.A.

Capitale sociale Euro 22.801.140
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è positivo per 432 migliaia di Euro, determinato da ricavi per 629 migliaia di Euro, essenzialmente costituiti da proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità e interessi sul finanziamento concesso alla Controllante, e da costi per 197 migliaia di Euro, costituiti principalmente da spese generali e amministrative.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 68 milioni di Euro ed è costituito dalla partecipazione in Mediobanca (0,35%), in carico a 10 milioni di Euro, vincolata all'accordo relativo alla partecipazione al capitale, da investimenti in fondi esteri per 20 milioni di Euro, dal finanziamento concesso alla Controllante per 27 milioni di Euro e da liquidità e attività diverse per 11 milioni di Euro.
Il passivo della Società alla stessa data è composto principalmente dal Patrimonio netto per 66 milioni di Euro, da fondi imposte per 1 milione di Euro e da altre passività per 1 milione di Euro.

SAILUX S.A.

Capitale sociale Euro 30.000.000
(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,981%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 11 migliaia di Euro, determinato da ricavi per 142 migliaia di Euro, essenzialmente costituiti dai proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità e da costi per 153 migliaia di Euro, costituiti principalmente da spese generali e amministrative.

L'attivo della Società al 30 giugno 2006 ammonta a 39,5 milioni di Euro ed è costituito dalla partecipazione di controllo in Finsai International S.p.A. (61,47%), in carico a 27 milioni di Euro, da partecipazioni in società non quotate per 0,6 milioni di Euro e da liquidità e da attività diverse per 11,9 milioni di Euro.
Il passivo della Società alla stessa data è composto principalmente dal Patrimonio netto per 39 milioni di Euro e da fondi imposte per 0,2 milioni di Euro.

SAIAGRICOLA S.p.A. Società Agricola

Capitale sociale Euro 50.000.000
(Partecipazione indiretta 100,00% - interessenza di Gruppo 26,258%)

Il Bilancio semestrale al 30 giugno 2006 evidenzia un risultato economico negativo di 1.580 migliaia di Euro (negativo per 1.332 migliaia di Euro al 30 giugno 2005), dopo aver stanziato ammortamenti di competenza su Immobilizzazioni immateriali per 195 migliaia di Euro (-3,47% nel semestre 2005) e su Immobilizzazioni materiali per 769 migliaia di Euro (+0,26% nel semestre 2005), aver svalutato crediti per 60 migliaia di Euro (14 migliaia di Euro nel semestre 2005), sostenuto interessi passivi su mutui e finanziamenti per 123 migliaia di Euro (39 migliaia di Euro nel semestre 2005) e accantonato imposte ai fini Irap per 25 migliaia di Euro (+8,70% nel semestre 2005).

L'andamento climatico del primo semestre 2006 è stato buono, tale da garantire raccolti cerealicoli nella media rispetto agli ultimi anni. Permanendo una estate regolare si potranno ottenere produzioni vitivinicole, olivicole e risicole molto importanti sia quantitativamente che qualitativamente. Le colture oleaginose (soia) risultano al momento parzialmente danneggiate dalla siccità dei primi mesi estivi.

Pertanto per le maggiori colture si prevedono (su base annua) raccolti migliori dell'anno precedente per il risone e per l'uva, mentre per la soia si registra un calo significativo. La produttività dei terreni segue lo stesso andamento delle colture.

Il fatturato originato dai prodotti di queste colture rappresenta il 90% del totale.

Rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio le vendite di riso lavorato e confezionato sono aumentate di 40 migliaia di Euro portandosi complessivamente a 170 migliaia di Euro su un quantitativo di circa kg 66 mila e con un prezzo medio rimasto intorno ai 2,50 Euro al kg.

Le vendite di vino confezionato ammontano a 2.346 milioni di Euro (2.251 milioni di Euro nel semestre 2005), rilevando un incremento di 95 migliaia di Euro su circa 384.000 confezioni (circa 411.000 nel semestre 2005).

Per i prodotti confezionati vino, olio e grappa, le vendite all'estero sono tornate a rappresentare circa il 46% del fatturato, raggiungendo 1,1 milioni di Euro (+9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio); un restante 44% dei ricavi è relativo alle vendite in Italia tramite agente, con un incremento di circa il 2%, mentre il residuo 10% è riferito ai canali commerciali dei clienti del Gruppo.

Gli investimenti effettuati nel corso del primo semestre ammontano a 777 migliaia di Euro (1,4 milioni di Euro del semestre 2005) e riguardano terreni e fabbricati per 527 migliaia di Euro, impianti e macchinari per 147 migliaia di Euro e altri beni per 103 migliaia di Euro.

AZIONI PROPRIE, DELLA CONTROLLANTE E DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

Al 30 giugno 2006 la società controllata Fondiaria-SAI S.p.A. deteneva, direttamente e indirettamente n. 27.564.325 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni, pari al 6,717% del Capitale sociale. Successivamente alla chiusura dell'esercizio non sono state effettuate ulteriori operazioni di compravendita.

CONTROVERSIE, GARANZIE, RISCHI, IMPEGNI

Contenzioso Antitrust
Nel corso del primo semestre 2006 il contenzioso cosiddetto "Antitrust", costituito dalle note cause civili promosse (a decorrere dall'aprile 2001) da assicurati che chiedono il rimborso di parte del premio RCA pagato, ha continuato a essere alimentato in misura superiore alle aspettative, nonostante la favorevole sentenza pronunciata dalle Sezioni Unite della Cassazione il 4 febbraio 2005 che ha dichiarato l'incompetenza dei Giudici di Pace a giudicare le cause de quo in favore della Corte di Appello. Dopo la citata sentenza della Cassazione, il numero delle nuove cause promosse avanti ai Giudici di Pace si è pressoché azzerato; sono state però promosse o riassunte numerose cause avanti le Corti di Appello. Al 30 giugno 2006 il totale delle cause ancora pendenti era pari a 7.947.
Il fondo rischi e oneri risulta correttamente dimensionato al presumibile esborso nei casi di soccombenza.

Atti di citazione da parte di azionisti
Il primo semestre del 2006, oltre alla prosecuzione dell'istruttoria dei vari giudizi promossi da azionisti di La Fondiaria S.p.A. per il riconoscimento di un risarcimento di danni conseguenti alla violazione di un ipotizzato obbligo di Opa, ha registrato le prime udienze del procedimento di Corte d'Appello, promosso con il ricorso depositato da Fondiaria-SAI S.p.A. e da Mediobanca S.p.A. contro la sentenza di condanna di primo grado. Si ricorda che Premafin HP S.p.A., pur in presenza di una sentenza che non l'aveva vista soccombente, ha ritenuto comunque opportuno costituirsi nel giudizio di secondo grado.
Di particolare rilievo è la ricostruzione del fatto delineata nella sentenza impugnata, che vede la Capogruppo in posizione marginale rispetto alle vicende, che avrebbero determinato l'insorgenza dell'obbligo dell'Opa.
Ricostruzione, questa, che si riscontra anche in altri giudizi, nei quali gli stessi attori hanno ritenuto la posizione di Premafin HP S.p.A, distinta dalle altre, omettendone il coinvolgimento diretto o limitandosi a formulare nei suoi confronti solo domande in via subordinata.

Per quanto attiene, in particolare, la sola controllata Fondiaria-SAI S.p.A., oltre al giudizio sopra citato, è in corso di predisposizione l'atto di appello contro la sentenza n. 5259 dell'8 maggio 2006 pronunciata sempre dal Tribunale di Milano, nella causa promossa dai Sigg.ri Marcegalia.
Fondiaria-SAI S.p.A., onde evitare le minacciate azioni esecutive e il conseguente aumento delle spese, ha dato integrale esecuzione alle due sopra citate sentenze del Tribunale di Milano, facendo salvo ogni diritto di ripetizione nei confronti delle parti attrici e di rivalsa nei confronti del condebitore solidale.
In tutti i giudizi resta pertanto ferma l'impostazione della difesa delle società del Gruppo, fondata, sull'inesistenza di presupposti dell'obbligo di lanciare un'Opa e sulla non configurabilità di un correlativo "diritto" degli azionisti di minoranza.

* * *

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 e 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 a Immobiliare Lombarda S.p.A., per quanto di riferimento alla attività immobiliare svolta direttamente o per il tramite di partecipazioni.

* * *

Per quanto attiene alla vicenda connessa alla cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni a Itinera Finanziaria S.p.A. e all'impegno da questa assunto di procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin HP S.p.A. a favore di TAV nell'interesse della controllata, è pervenuta alla Società la richiesta del Consorzio assegnatario della commessa di una conferma della garanzia prestata a suo tempo. Tale richiesta, il cui presupposto giuridico è venuto meno con la sopracitata cessione, è stata disattesa anche in forza di precisi limiti statutari, che consentono il rilascio di tali garanzie unicamente a favore di società controllate e/o collegate, permanendo comunque la validità della formale manleva, prestata da Itinera Finanziaria S.p.A., in sede di cessione, a tenere indenne la Società cedente da ogni onere, responsabilità o costo correlato alle garanzie prestate a favore di TAV e/o alla loro eventuale escussione. Al rifiuto opposto da Premafin HP S.p.A. non ha fatto seguito nessuna ulteriore istanza o richiesta da parte del Consorzio né da parte di TAV.

* * *

Con riferimento infine al contenzioso in essere nei confronti del Comune di Milano, per dedotti impegni relativi alla cessione di aree, sorti ante scissione, per la realizzazione di un parco urbano, il Tribunale di Milano, pur respingendo la domanda principale e la prima subordinata, con cui si chiedeva rispettivamente il trasferimento con sentenza di dette aree o l'obbligo di Premafin HP S.p.A. di procurarne il trasferimento, ha ritenuto sussistere in capo alla Società una responsabilità per presunti danni subiti dal Comune da quantificare in separato giudizio.
Contro tale sentenza è stato proposto tempestivo ricorso in Appello.

Per quanto riguarda le altre controversie in essere, tra cui quelle con Enti in relazione a compravendite immobiliari effettuate da Premafin HP S.p.A. ante scissione non sono 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.

* * *

A fronte di tutti i giudizi di cui sopra, le società del Gruppo, pur ritenendo fondate le proprie tesi difensive, che saranno fatte valere in tutti i gradi e sedi di giudizio, in via comunque prudenziale, dispongono di fondi rischi idonei a fronteggiare gli oneri conseguenti all'inasprimento dei contenziosi in essere, comprensivi di spese legali e di oneri connessi alla gestione del contenzioso stesso.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Banca Sai S.p.A.
Previa autorizzazione da parte di Banca d'Italia, in data 24 luglio 2006 la controllata Banca Sai S.p.A. ha acquistato il 100% del capitale di Finitalia S.p.A., già di proprietà di Saifin-Saifinanziaria S.p.A., pure controllata al 100% da Fondiaria-SAI S.p.A., al prezzo di 52,5 milioni di Euro circa, determinato sulla base di una perizia redatta da esperto indipendente. Banca d'Italia ha inoltre rilasciato il proprio nulla osta all'aumento del Capitale sociale di Banca Sai S.p.A. per 60 milioni di Euro, cui è stata data attuazione in data 20 giugno 2006 e all'assunzione da parte della stessa Banca Sai S.p.A. della qualifica di Capogruppo del Gruppo bancario, di cui fa parte – appunto – Finitalia.

Acquisto del 51% del capitale di Fineco Assicurazioni S.p.A.
Ad esito del raggiungimento di un accordo pluriennale fra il Gruppo Capitalia e il Gruppo Fondiaria-SAI per lo sviluppo dell'attività di bancassurance Danni relativo agli Altri Rami Danni, in data 4 settembre 2006 Fondiaria-SAI S.p.A. ha acquistato da Capitalia una partecipazione pari al 51% del capitale di Fineco Assicurazioni S.p.A. per un importo totale pari a 56 milioni di Euro, corrispondente a una valutazione complessiva di Fineco Assicurazioni S.p.A. pari a 110 milioni di Euro circa.

Capitalia e Fondiaria-SAI hanno inoltre sottoscritto un patto parasociale contenente le regole di corporate governance di Fineco Assicurazioni S.p.A., nonché gli aspetti industriali della partnership, che prevede, tra l'altro, che Fineco Assicurazioni S.p.A. continui ad avere accesso alle reti distributive di Capitalia fino al 2016, con possibilità di rinnovo a scadenza di comune accordo tra le Parti.
Sono previsti meccanismi di aggiustamento del prezzo in relazione al raggiungimento o meno, nel periodo compreso fra il 1° gennaio 2007 e il 31 dicembre 2011, di determinati volumi cumulati di premi lordi effettivi.
L'operazione è stata preventivamente autorizzata dall'Isvap.

Fineco Assicurazioni S.p.A. è la società assicurativa Rami Danni che opera attraverso il network distributivo (circa 2.000 sportelli e 1.300 promotori finanziari, per un potenziale complessivo di oltre 4 milioni di clienti) di Banca di Roma, Banco di Sicilia, Bipop Carire e FinecoBank, le 4 banche retail del Gruppo Capitalia. La Società ha chiuso l'esercizio 2005 con una raccolta premi pari a 28,5 milioni di Euro (+ 285% rispetto al 2004). Il piano industriale elaborato dalle Parti prevede una significativa crescita della raccolta premi della compagnia nel corso del prossimo quinquennio (incremento medio annuo del 40% circa) con una redditività netta a regime superiore al 10% dei premi.

Nell'attuale contesto di mercato la partnership consentirà a Capitalia di beneficiare del know-how tecnico e commerciale del gruppo Fondiaria-SAI, leader italiano nel settore assicurativo Danni, favorendo lo sviluppo di nuovi prodotti e migliorando la penetrazione sugli oltre 4 milioni di clienti del Gruppo. Tale accordo consentirà inoltre a Capitalia di accedere alla capillare rete di liquidazione del Gruppo Fondiaria-SAI, elemento determinante per offrire un efficiente servizio alla clientela.

Per Fondiaria-SAI S.p.A., l'accordo rappresenta un'ulteriore opportunità di sviluppo nel settore Danni dove il Gruppo, nell'esercizio 2005, ha raccolto premi per 7 miliardi di Euro circa, nonché una conferma della strategia di ampliamento della gamma dei prodotti offerti tramite i canali distributivi complementari al network agenziale, beneficiando della forza distributiva della rete del quarto Gruppo bancario nazionale. L'operazione, dal punto di vista industriale, si integra perfettamente con gli attuali accordi di bancassurance del Gruppo Fondiaria-SAI, che continueranno a essere strategici nell'ambito delle politiche di crescita del Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del secondo semestre dell'esercizio in corso l'attività del Gruppo sarà orientata all'attuazione delle iniziative gestionali finalizzate alla realizzazione degli obiettivi del piano strategico per il triennio 2006-2008, già oggetto di presentazione alla comunità finanziaria nello scorso mese di aprile da parte della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.

L'obiettivo del Gruppo sarà quello di mantenere la leadership nei Rami Auto in Italia, consolidare la posizione di eccellenza nei Rami non Auto, mantenendo elevati livelli di redditività e un attrattivo profilo di rischio rendimento per gli azionisti.

Nei Rami Vita l'obiettivo consisterà nell'incremento della raccolta al fine di riequilibrare il mix di portafoglio: a tal proposito sono già in corso le iniziative di vendita che coinvolgono le reti tradizionali e che sono finalizzate a un significativo incremento della nuova produzione di premi annui, nonché al recupero dei capitali in scadenza. Il tutto al fine di consentire un'ulteriore valorizzazione del portafoglio nel lungo periodo.

Proseguirà inoltre l'azione volta a rafforzare la Banca di proprietà e il risparmio gestito. Con riferimento alla gestione patrimoniale e finanziaria l'impostazione gestionale continuerà a essere ispirata a criteri di prudenza, con l'obiettivo di limitare i rischi di tasso, di fair value e di controparte, pur cogliendo le opportunità che il mercato finanziario può offrire in occasione di andamenti congiunturali.

Considerati comunque i risultati raggiunti nel primo semestre dell'esercizio, le prospettive per la seconda parte dell'anno sono positive e, fatta salva l'eventualità di eventi straordinari, a oggi non ipotizzabili, il risultato finale dell'esercizio 2006 si attesterà su livelli ampiamente soddisfacenti.

Milano, 13 settembre 2006

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006
STATO PATRIMONIALE
(Importi in migliaia di Euro)

ATTIVITÀ		al 30.06.2006	al 31.12.2005
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.067.041**	**954.251**
1.1	Avviamento	957.128	900.119
1.2	Altre attività immateriali	109.913	54.132
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**1.124.494**	**1.086.184**
2.1	Immobili	982.205	959.414
2.2	Altre attività materiali	142.289	126.770
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**926.039**	**896.948**
4	**INVESTIMENTI**	**30.365.215**	**30.126.258**
4.1	Investimenti immobiliari	2.081.818	2.133.755
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	211.932	55.789
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4	Finanziamenti e crediti	1.377.430	1.440.658
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.373.231	20.921.913
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	5.320.804	5.574.143
5	**CREDITI DIVERSI**	**2.556.107**	**2.816.676**
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.830.051	2.034.610
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	180.242	160.642
5.3	Altri crediti	545.814	621.424
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**1.157.927**	**1.679.977**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	60.218	6.450
6.2	Costi di acquisizione differiti	315.724	306.954
6.3	Attività fiscali differite	135.705	673.502
6.4	Attività fiscali correnti	225.508	461.736
6.5	Altre attività	420.772	231.336
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**570.351**	**544.112**
TOTALE ATTIVITÀ		**37.767.175**	**38.104.406**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	al 30.06.2006	al 31.12.2005
1 PATRIMONIO NETTO	**4.177.790**	**4.202.071**
1.1 di pertinenza del Gruppo	**765.220**	**737.188**
1.1.1 Capitale	410.340	410.340
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di Capitale	0	0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	175.070	124.466
1.1.5 (Azioni proprie)	(43.176)	(43.117)
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	(344)	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	134.960	157.524
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	12.225	(4.873)
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	76.146	92.848
1.2 di pertinenza di terzi	**3.412.570**	**3.464.883**
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	2.796.489	2.611.289
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	373.062	399.430
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	243.019	454.164
2 ACCANTONAMENTI	**270.317**	**249.761**
3 RISERVE TECNICHE	**25.579.585**	**25.359.603**
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	**5.619.901**	**5.575.252**
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	3.239.701	3.233.463
4.2 Altre passività finanziarie	2.380.200	2.341.789
5 DEBITI	**1.157.045**	**1.108.000**
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	274.929	210.047
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	147.509	113.541
5.3 Altri debiti	734.607	784.412
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	**962.537**	**1.609.719**
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	201.719	724.243
6.3 Passività fiscali correnti	28.059	272.930
6.4 Altre passività	732.759	612.546
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**37.767.175**	**38.104.406**

CONTO ECONOMICO

		al 30.06.2006	al 30.06.2005
1.1	Premi netti	4.728.864	4.572.242
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*4.860.180*	*4.716.417*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*(131.316)*	*(144.175)*
1.2	Commissioni attive	35.504	28.009
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	(21.980)	101.409
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26.370	16.056
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	626.115	538.074
1.5.1	*Interessi attivi*	*342.683*	*310.414*
1.5.2	*Altri proventi*	*129.236*	*83.245*
1.5.3	*Utili realizzati*	*153.749*	*142.952*
1.5.4	*Utili da valutazione*	*447*	*1.463*
1.6	Altri ricavi	194.437	128.177
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**5.589.310**	**5.383.967**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	3.779.039	3.808.245
2.1.1	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*3.857.539*	*3.867.048*
2.1.2	*Quote a carico dei riassicuratori*	*(78.500)*	*(58.803)*
2.2	Commissioni passive	20.785	7.346
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.560	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	127.279	84.337
2.4.1	*Interessi passivi*	*52.268*	*27.833*
2.4.2	*Altri oneri*	*35.623*	*35.405*
2.4.3	*Perdite realizzate*	*20.231*	*12.315*
2.4.4	*Perdite da valutazione*	*19.157*	*8.784*
2.5	Spese di gestione	834.791	790.635
2.5.1	*Provvigioni e altre spese di acquisizione*	*625.531*	*603.772*
2.5.2	*Spese di gestione degli investimenti*	*45.243*	*28.261*
2.5.3	*Altre spese di amministrazione*	*164.017*	*158.602*
2.6	Altri costi	361.981	268.798
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**5.126.435**	**4.959.361**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**462.875**	**424.606**
3	**IMPOSTE**	**(143.710)**	**(147.109)**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	**319.165**	**277.497**
4	**UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE**	**0**	**0**
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**319.165**	**277.497**
	di cui di pertinenza del Gruppo	**76.146**	**54.879**
	di cui di pertinenza di terzi	**243.019**	**222.618**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2006

Relativamente al prospetto delle variazioni di Patrimonio netto di seguito viene riportato l'allegato del Provv. 2460/06 che soddisfa le indicazioni dello Ias 1 che prevede un prospetto in forma libera con una serie di requisiti minimi. In particolare evidenziamo che nella prima colonna sono riportati i dati del consolidato al 31dicembre 2004, mentre nella seconda colonna vengono evidenziati gli effetti sul Patrimonio netto derivanti dall'applicazione degli Ias 39 e Ifrs 4.

In particolare alla voce Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati gli effetti della valutazione dei correlati strumenti finanziari al netto di quanto attribuibile agli assicurati e imputato alle passività differite verso assicurati.
Nella colonna imputazioni sono evidenziate l'imputazione dell'utile dell'esercizio, l'allocazione dell'utile dell'esercizio precedente alle riserve patrimoniali, gli incrementi di capitale e di altre riserve, le variazioni degli utili o delle perdite rilevati direttamente nel patrimonio; nella colonna trasferimenti a Conto economico sono riportati gli utili o le perdite in precedenza rilevati direttamente nel Patrimonio netto secondo quanto stabilito dai principi contabili internazionali; negli altri trasferimenti viene riportata la distribuzione ordinaria di dividendi e i decrementi di capitale e altre riserve, fra cui l'acquisto di azioni proprie.

Relativamente ai dati al 30 giugno 2005 rileviamo come rispetto al risultato e al Patrimonio netto evidenziati nel prospetto di riconciliazione previsto dall'art. 81 bis del regolamento Consob 11971 e presentato nella Relazione semestrale 2005, si sia dovuto procedere a un restatement a seguito delle modifiche apportate ai principi contabili Ias 19 e Ias 39 e a una diversa interpretazione sul trattamento del credito per l'acconto di imposta sul rendimento delle riserve matematiche di cui al D.L. 209/02. Di seguito vengono illustrate le rettifiche apportate:

- con il regolamento Ue n. 1910 pubblicato sulla GUUE del 24 novembre 2005 sono state, fra l'altro, apportate alcune modifiche allo Ias 19 "Benefici per i dipendenti"; in particolare è stata prevista la possibilità di rilevare gli utili e le perdite attuariali nell'esercizio in cui si verificano direttamente a Patrimonio netto. Nei prospetti presentati in appendice alla Relazione semestrale gli utili e le perdite attuariali non erano state rilevati a seguito dell'applicazione del "metodo del corridoio". Si è deciso di avvalersi dell'opportunità prevista dalla nuova versione dello Ias 19 e si è, di conseguenza, provveduto a rettificare i saldi al 31 dicembre 2004 iscrivendo tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati alla data. Si è rilevata una diminuzione del Patrimonio netto complessivo di 16 milioni di Euro con una diminuzione del patrimonio di terzi di 3 milioni di Euro;

- con il regolamento Ue n. 1864 pubblicato sulla GUUE del 16 novembre 2005 sono state, fra l'altro, apportate alcune modifiche allo Ias 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"; in particolare è stata limitata la possibilità di utilizzo della Fair Value Option. A seguito della modifica si è provveduto a riclassificare il Bilancio al 31 dicembre 2004 stornando tutte le attività finanziarie che ai sensi dello Ias 39 emendato non potevano essere classificate nella categoria Fair Value Through Profit and Loss, iscrivendole conseguentemente nella categoria Available For Sale. A livello di patrimonio complessivo non vi sono state variazioni, ma si è complessivamente peggiorato il risultato del periodo di 9 milioni di Euro, aumentando le riserve di pari importo (per i terzi la variazione è stata di 1 milione di Euro);

- in base a una diffusa prassi di mercato nei prospetti presentati nella Relazione semestrale 2005 si era considerato il credito per l'acconto di imposta sulle riserve matematiche (art. 1 co. 2 D.L. 209/2002) come rientrante nell'ambito di applicazione dello Ias 39, ritenendo lo Ias 12 applicabile alle sole imposte sul reddito, e, di conseguenza, si era provveduto ad attualizzare il credito. In base alle istruzioni contenute nel provv. Isvap 2404 del 22 dicembre 2005, tale credito è stato ricompreso nell'ambito di applicazione dello Ias 12. Si è quindi provveduto a stornare l'effetto dell'attualizzazione e rilevando un effetto positivo sul Patrimonio netto complessivo di 2 milioni di Euro (per i terzi l'effetto è stato di 1 milione di Euro).

* * *

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Importi in migliaia di Euro)

	Esistenza al 31.12.2004	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO			
Capitale	312.879	0	916
Altri strumenti patrimoniali	0	0	0
Riserve di Capitale	0	0	0
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	152.759	(76.035)	58.955
(Azioni proprie)	(27.597)	0	0
Riserva per differenze di cambio nette	0	0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	119.998	177.302
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio			
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0	0	0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0	0
Riserva derivante da variazioni nel Patrimonio netto delle partecipate	(1.417)	0	0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0	0
Riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0	0
Altre riserve	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	58.955	0	(4.076)
Totale di pertinenza del Gruppo	**495.579**	**43.963**	**233.097**
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI			
Capitale e riserve di terzi	2.157.595	91.234	349.533
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(3.562)	31.766	423.803
Utile (perdita) dell'esercizio	349.533	0	104.631
Totale di pertinenza di terzi	**2.503.566**	**123.000**	**877.967**
TOTALE	**2.999.145**	**166.963**	**1.111.064**

Trasferimenti a Conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.06.2005	Esistenza al 31.12.2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.06.2006
	0	313.795	410.340	0	0		0	410.340
	0	0	0	0	0		0	0
	0	0	0	0	0		0	0
	73.254	208.933	124.466	0	92.848		(42.244)	175.070
	(8.675)	(36.272)	(43.117)	0	0		(59)	(43.176)
0		0	0	0	(344)	0		(344)
(26.542)	(141.675)	129.083	157.524	0	7.072	(20.638)	(8.997)	134.960
0	0	0	0	0	5.890	0	0	5.890
0		0	0	0	0	0		0
0		(1.417)	(4.873)	0	0	11.208		6.335
		0	0	0	0			0
		0	0	0	0			0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	54.879	92.848	0	(16.702)		0	76.146
(26.542)	**(77.096)**	**669.001**	**737.188**	**0**	**88.764**	**(9.430)**	**(51.300)**	**765.220**
	(438.898)	2.159.464	2.611.289	0	454.164		(268.964)	2.796.489
116.526	(259.989)	308.544	399.430	0	16.325	44.035	(86.729)	373.062
	0	454.164	454.164	0	(211.145)		0	243.019
116.526	**(698.887)**	**2.922.172**	**3.464.883**	**0**	**259.344**	**44.035**	**(355.693)**	**3.412.570**
89.984	**(775.983)**	**3.591.173**	**4.202.071**	**0**	**348.108**	**34.605**	**(406.993)**	**4.177.790**

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO

(metodo indiretto)

	al 30.06.2006	al 30.06.2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**462.875**	**424.606**
Variazione di elementi non monetari	**293.406**	**(1.803.663)**
Variazione della riserva premi Danni	104.459	217.428
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche Danni	47.465	(105.297)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche Vita	38.967	(1.757.391)
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(106)	(65.212)
Variazione degli accantonamenti	33.660	22.422
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	85.007	8.758
Altre Variazioni	(16.046)	(124.371)
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	**(14.235)**	**472.892**
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	283.810	469.950
Variazione di altri crediti e debiti	(298.045)	2.942
Imposte pagate	**(6.270)**	**(98.212)**
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	**165.011**	**1.997.235**
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	121.885	2.703.430
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	(22.679)	7.621
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	63.660	11.220
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	2.145	(725.036)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	**900.787**	**992.858**
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	16.950	10.987
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(126.428)	32.928
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(9.550)	(121.490)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(518.045)	(826.635)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(163.904)	93.447
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	32.221	0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	**(768.756)**	**(810.763)**
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del Gruppo	12.106	23
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	(41.425)	(30.103)
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del Gruppo	(162.037)	(125.059)
Liquidità netta generata/assorbita da Capitale e riserve di pertinenza di terzi	(67.704)	12.715
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	153.268	146.674
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	**(105.792)**	**4.250**
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	**0**	**0**
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	544.112	782.844
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	26.239	186.345
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	570.351	969.189

PARTE A - PRINCIPI CONTABILI E 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, e quindi in ottemperanza ai principi contabili internazionali Ias/Ifrs emanati dallo Iasb, a oggi omologati dalla UE e sulla loro attuale interpretazione da parte degli organismi ufficiali.

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.
Le metodologie semplificate, utilizzate nel processo valutativo di determinazione delle riserve tecniche e del carico fiscale di competenza.
In particolare:

- **Riserva premi Rami Danni**
  Nell'ambito di tale riserva, l'eventuale componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta prudenzialmente invariata, rispetto al 31 dicembre 2005, nei Rami in cui il rapporto di sinistralità presenta al semestre miglioramenti rispetto al dato al termine dello scorso esercizio.
  Nel caso in cui si evidenzi 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 sinistrosità 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 corrente e quelle di esercizi precedenti sono state determinate utilizzando gli indicatori dell'operatività del semestre.
  In particolare, considerato che la riserva iniziale è stata costituita a costo ultimo, nonché i parametri di sufficienza sul pagato osservati al semestre, si è ritenuto congruo e sufficiente incrementare il costo dei sinistri a riserva secondo percentuali superiori a quelle di incremento dei pagamenti.
  Nel determinare gli importi a riserva si è inoltre tenuto conto di ulteriori indicatori quali la velocità di eliminazione e di liquidazione al semestre. Negli altri Rami Danni sia per la generazione corrente, sia per le generazioni passate, la stima di danno degli uffici tecnici è stata integrata ricorrendo ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio dell'esercizio 2005, qualora non siano rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica.

- **Imposte dirette**
  Le imposte sul reddito sono accantonate in base alla valutazione dell'onere fiscale corrente e differito di competenza.
  Le stesse sono calcolate in base alle vigenti normative fiscali e applicando alle basi imponibili di ciascuna imposta le corrispondenti aliquote nominali in vigore.
  Segnaliamo inoltre che a seguito dell'acquisto di Liguria Assicurazioni S.p.A., sono stati iscritti attivi immateriali denominati Voba (Value of business acquired), che rappresentano i flussi di cassa generati entro un arco di durata definito dal portafoglio assicurativo acquisito e che viene ammortizzato in base agli utili attesi che ne giustificano l'attivazione.

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 devono essere intesi al 30 giugno.
Si segnala, in particolare, come a seguito della stipula del contratto definitivo di compravendita della partecipazione di controllo di Liguria Assicurazioni (pari al 99,97% del capitale) avvenuta il 30 maggio 2006 a partire da tale data, ai sensi dell'Ifrs 3 il risultato della controllata partecipa al risultato del Gruppo.
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

Al 30 giugno 2006 il Gruppo comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 123 Società, di cui 21 operano nel settore assicurativo; 1 nel settore bancario; 46 nel settore immobiliare e agricolo; 22 nel settore finanziario; 3 nell'area SIM ed SGR e le rimanenti sono società di servizi vari.
Le società consolidate integralmente sono quelle consolidate con il metodo del Patrimonio netto mentre le restanti sono valutate al valore di carico o consolidate con il metodo proporzionale.
Le società controllate sono 100 di cui 6 controllate direttamente dalla Capogruppo. Le società con sede dall'estero sono 14.
Si segnala che per effetto dell'introduzione degli Ias/Ifrs il Gruppo consolida integralmente tutte le controllate anche se svolgono attività dissimile come il Fondo Immobiliare chiuso Tikal in quanto il Gruppo ne detiene il controllo e ne determina le linee e gli indirizzi della politica di gestione.
Restano escluse solo le controllate che per limiti dimensionali o per la natura dell'attività svolta, sono del tutto irrilevanti ai fini del presente Bilancio.

L'area di consolidamento del Gruppo ha pertanto presentato le seguenti variazioni:
- acquisizione del 99,97% della società assicurativa Liguria S.p.A. e conseguentemente, del controllo della società Liguria Vita S.p.A. e delle relative società di servizi controllate da queste: Liguria Direzione S.p.A. e Global Card Service S.r.l.;
- acquisizione da parte di casa di Cura Villanova S.r.l. del controllo della società Florence Centro di Chirurgia Ambulatoriale S.r.l.;
- acquisizione da parte di Scai S.p.A. del 100% delle azioni della società di servizi Dianos S.p.A;
- acquisizione tramite Milano Assicurazioni S.p.A. di una partecipazione pari al 46% nella società di assicurazioni Bipiemme Vita S.p.A.;
- acquisizione del 20% della società immobiliare Ex Var S.C.S., partecipata al 18% da Fondiaria-SAI S.p.a. e partecipata al 10% anche da Immobiliare Lombarda S.p.A.;
- acquisizione da parte di Immobiliare Lombarda S.p.A. di una partecipazione pari al 20% nella società di nuova costituzione Penta Domus e di una partecipazione pari al 40% nella società immobiliare Sviluppo Centro Est;
- scioglimento definitivo della società, già posta in liquidazione al 31 dicembre 2005, Lawrence Life AG;
- cessione delle partecipazioni detenute da Immobiliare Lombarda S.p.A. in S.E.P.I. - Servizi e Progettazioni Immobiliari 97 S.r.l.;
- cessione totale delle partecipazioni detenute dalle società del Gruppo nella società di servizi Rita S.ca.r.l.

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
SOCIETÀ CONTROLLATE		
Società consolidate col metodo integrale		
Fondiaria-SAI S.p.A. - Firenze	Euro	176.836.978
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti - Milano	Euro	50.000.000
International Strategy S.r.l. - Torino	Euro	26.000
Banca Sai S.p.A. - Torino	Euro	56.677.161
Bim Vita S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000
Bramante Srl. - Milano	Euro	10.000
Campo Carlo Magno Sport S.r.l. - Pinzolo (Tn)	Euro	87.000
Campo Carlo Magno S.p.A. - Trento	Euro	1.312.500
Carpaccio S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Casa di Cura Villa Donatello S.p.A. - Firenze	Euro	361.200
Casa di Cura Villanova S.r.l. - Firenze	Euro	182.000
Cascine Trenno S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	10.000
Consorzio Castello - Firenze	Euro	51.000
Consulenza Aziendale per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino	Euro	1.040.000
Cosed.Ed S.p.A. in liquidazione - Milano	Euro	120.000
Crivelli S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Dialogo Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	8.831.774,00
Dominion Insurance Holding Ltd - Londra (GB)	Gbp	35.438.267,65
Effe Finanziaria S.p.A. - Firenze	Euro	516.500
Effe Gestioni SGR S.p.A. - Milano	Euro	5.000.000
Effe Vita Compagnia di Ass.ni Sulla Vita S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Europa Tutela Giudiziaria S.p.A. - Milano	Euro	5.160.000
Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	Euro	1.305.600
Finitalia S.p.A. - Milano	Euro	15.376.285
Finsai International S.A. - Lussemburgo	Euro	22.801.140
Florence Centro di Chirurgia Ambulatoriale Srl - Firenze	Euro	10.400
Fondiaria Nederland B.V. - Amsterdam (NL)	Euro	19.070
Fondiprev Compagnia di Assicurazioni sulla vita S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Immobiliare Litorella S.r.l - Milano	Euro	10.329,00
Immobiliare Lombarda S.p.A. - Milano	Euro	697.907.754
Iniziative Valorizzazioni Edili - IN.V.ED. S.r.l. - Roma	Euro	10.329,00
Insediamenti Avanzati Nel Territorio I.A.T. S.p.A. - Roma	Euro	2.580.000,00
Liguria Società di Assicurazioni - Segrate (Mi)	Euro	23.000.000,00
Liguria Vita S.p.A. - Segrate (Mi)	Euro	6.000.000,00
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	Euro	774.000
Mantegna S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Masaccio S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Aurora S.r.l. - Milano	Euro	10.000
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

(1) Pari al 34,248% delle azioni ordinarie
(2) Pari al 2,159% delle azioni ordinarie

Percentuale di possesso			Interessenza
Diretta		Indiretta	di Gruppo
26,00% (1)	Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	1,64% (2)	26,981%
60,00%	Saifin-Sainfinanziaria S.p.A.	40,00%	70,792%
100,00%			100,000%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	50,00%	13,491%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	26,258%
	Nuove Iniziative Toscane S.r.l.	99,66%	26,558%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	30,07%	8,113%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	99,85%	16,334%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	The Lawrence Re Ireland Ltd	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Sainternational S.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,981%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	38,526%	
	Sailux SA	61,474%	26,981%
	Casa di cura Villanova S.r.l.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	40,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	60,00%	20,608%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	50,12%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	6,83%	14,640%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	99,97%	26,973%
	Liguria S.p.A.	100,00%	26,973%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Meridiano Orrizonti S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Primo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Quarto S.r.l. - Torino	Euro	10.329.000
Meridiano Risparmio S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Meridiano Secondo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Terzo S.r.l. (ex Finanza & Previdenza S.p.A.) - Torino	Euro	10.000
Milano Assicurazioni S.p.A. - Assago Milanofiori (Mi)	Euro	242.974.695,00
Mizar S.r.l. - Roma	Euro	10.329
Novara Assicura S.p.A. - Novara	Euro	13.000.000
Novara Vita S.p.A. - Novara	Euro	54.000.000
Nuova Impresa Edificatrice Moderna S.r.l. - Roma	Euro	10.329
Nuove Iniziative Toscane S.r.l. - Firenze	Euro	26.000.000
Portobello S.p.A. - Milano	Euro	5.536.000
Portofino Vetta S.r.l. - Firenze	Euro	10.400
Progetto Bicocca La piazza S.r.l. -Milano	Euro	3.151.800
Pronto Assistance S.p.A. - Torino	Euro	2.500.000
Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino	Euro	516.000
Ristrutturazioni Edili Moderne - R.EDIL.MO S.r.l. - Roma	Euro	10.329
Saigricola S.p.A. Società Agricola - Torino	Euro	50.000.000
Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino	Euro	102.258.000
SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino	Euro	3.913.588
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
Sai Mercati Mobiliari Sim S.p.A. (ex Sai Gestioni Sim S.p.A). - Milano	Euro	20.000.000
Salevox S.r.l. - Torino	Euro	50.000
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	10.000.000
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 Etoile S.A.S. - Parigi	Euro	3.049.011,34
Sogeint S.r.l. - Milano	Euro	10.000
SRP Asset Management S.A. - Lugano	Fr.Sv.	1.000.000

Percentuale di possesso			Interessenza
Diretta		**Indiretta**	**di Gruppo**
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	57,21%	
	Effe Finanziaria S.p.A.	0,524%	
	Fondiaria Nederland BV	1,914%	
	Novara Vita S.p.A.	0,021%	
	Pronto Assistance S.p.A.	0,070%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	0,652%	
	SAI International	0,254%	16,275%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00%	13,491%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	96,88%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	3,12%	26,649%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	74,00%	10,833%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%	26,981%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	92,004%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	6,804%	
	Pronto Assistance S.p.A.	1,192%	26,258%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	40,00%	
20,00%	Milano Assicurazioni S.p.A.	40,00%	37,335%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	99,999%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%	
	Finsai International	0,01%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Starvox S.p.A.	90,00%	24,283%
	Saiagricola S.p.A. Società agricola	100,00%	26,258%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	99,99%	26,978%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	50,00%	
	Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	50,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	70,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	30,00%	23,795%
	SAI Holding Italia S.p.A.	88,13%	23,778%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	SAI International S.A.	100,00%	26,981%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Starvox S.p.A. - Torino	Euro	258.000
Stimma S.r.l. - Firenze	Euro	10.000
Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	5.164.600
The Lawrence Re Ireland Ltd - Dublino (IRL)	Euro	635.000
The Lawrence Life Assurance Co. Ltd - Dublino (IRL)	Euro	802.886
Tikal R.E. Fund		
Trenno Ovest S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Uniservizi S.c.ar.l. - Milano	Euro	5.200.000
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	114.200.000
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
Dianos S.p.A. - Torino	Euro	120.000
EURO C.S. S.r.l. - Venezia	Euro	400.000
Fonsai MB&A S.p.A. - Mercant Banking & Advisory - Milano	Euro	800.000
Global Card Service Srl - Segrate (MI)	Euro	98.800
Ital Iberia Proyectos Y Promociones Inmobiliarias S.A. (ex Italiberia C.Ia Esp de Seg. SA in liquid.) - Barcellona	Euro	2.030.000

Percentuale di possesso			Interessenza
Diretta		Indiretta	di Gruppo
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,359%
	Fondiaria Nederland B.V.	100,00%	26,981%
	Fondiaria Nederland B.V.	100,00%	26,981%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	50,68%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	15,31%	
	Meridiano Risparmio S.p.A.	5,72%	
	Meridiano Eur S.p.A.	19,11%	20,848%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	100,00%	14,640%
0,02%	Fondiaria-SAI S.p.A.	63,37%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	28,00%	
	Effe Vita Compagnia di Ass.ni Sulla Vita S.p.A.	0,02%	
	Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	0,18%	
	Dialogo Assicurazioni S.p.A.	0,20%	
	Effe Gestioni	0,02%	
	Europa Tutela Giudiziaria	0,02%	
	Finitalia	0,02%	
	The Lawrence Re Ireland Ltd	0,02%	
	The Lawrence Life Assurance Ltd	0,02%	
	Banca Sai S.p.A.	0,02%	
	Fondiprev	0,02%	
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	0,02%	
	Pronto Assistance	0,90%	
	Saiagricola S.p.A. Società agricola	0,02%	
	Sai Investimenti Sgr	0,02%	
	Sai Mercati Mobiliari Sim S.p.A.	0,02%	
	Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	5,85%	
	Sasa Vita S.p.A.	0,34%	
	Service Gruppo Fondiaria-SAI	0,02%	
	Siat Soc. Italiana Assi.ni e Riass.i S.p.A.	0,84%	
	Sistemi Sanitari S.p.A.	0,02%	
	Starvox S.p.A.	0,02%	25,924%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00%	13,491%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
	Saigricola S.p.A. Società agricola	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,266%
	SCAI S.p.A.	51,02%	4,139%
	SCAI S.p.A.	10,00%	8,113%
	SCAI S.p.A.	51,00%	4,139%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%
	Liguria Vita S.p.A.	51,00%	13,755%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	100,00%	26,981%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Liguria Direzione Srl - Treviso	Euro	36.400
Logistique, Conseils, Services S.A. - Parigi	Euro	38.200
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	Euro	51.000
Telvox S.r.l. - Torino	Euro	150.000
SOCIETÀ COLLEGATE		
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto		
Bipiemme vita S.p.A. - Milano	Euro	45.500.000
Borsetto S.r.l. - Torino	Euro	1.032.914,00
City Life S.r.l. (ex Giulio Cesare S.r.l.) - Milano	Euro	10.000
Ex Var Scs - Lussemburgo	Euro	307.692
Fin. Priv. S.r.l.	Euro	20.000
Penta Domus - Torino	Euro	120.000
Servizi Immobiliari Martinelli S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	Euro	100.000
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
Sviluppo Centro Est - Roma	Euro	10.000,00
Società valutate al valore di carico		
A 7 S.r.l. - Milano	Euro	200.000
Cestar Centro Studi Auto Riparaz. S.c.a r.l. - Pero (MI)	Euro	2.040.000
Garibaldi S.C.S. - Lussemburgo	Euro	1.001
Infomedia Italia Imi S.r.l. - Torino	Euro	52.000
MB Venture Capital Fund I Partecipating Company DI N.V. - Amsterdam	Euro	50.000
Metropolis S.p.A. - Firenze	Euro	120.000
Progetto Alfiere S.p.A. - Roma	Euro	120.000
Società Finanz. Per Le Gest. Assicurative S.r.l. in liquid. - Roma	Euro	47.664.600
Soaimpianti - Organismi di Attestazione S.p.A. - Milano	Euro	588.892
Ufficio Centrale Italiano S.c.a r.l. - Milano	Euro	510.000

Percentuale di possesso			Interessenza
Diretta		**Indiretta**	**di Gruppo**
	Liguria S.p.A.	100,00%	26,973%
	SIAT S.p.A.	96,92%	23,047%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,981%
	Scai S.p.A.	100,00%	8,113%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	46,00%	7,525%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	31,00%	4,538%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	26,64%	3,899%
20,00%	Fondiaria-SAI S.p.A.	18,00%	
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	10,00%	26,322%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	28,57%	7,709%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	20,00%	2,927%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	20,00%	2,927%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	22,54%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	25,71%	10,288%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	27,38%	4,007%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	40,00%	5,855%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	20,00%	2,927%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	7,000%	
	Sasa S.p.A.	0,006%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	11,350%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	14,90%	36,450%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	47,952%	7,843%
	Scai S.p.A.	20,00%	1,622%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	30,00%	8,094%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	29,73%	4,349%
	Immobiliare Lombarda S.p.A.	19,00%	2,782%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	14,907%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	7,504%	5,251%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	21,637%	5,838%
	Fondiaria-SAI S.p.A.	14,136%	
	SIAT S.p.A.	0,095%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	10,975%	
	Novara Assicura S.p.A.	0,001%	
	Liguria S.p.A.	30,900%	5,634%

PARTE B

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Si compongono come segue:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Avviamento	957.128	900.119	57.009
Altre attività immateriali	109.913	54.132	55.781
Totale	**1.067.041**	**954.251**	**112.790**

Avviamento
Circa la voce Avviamento si riporta in sintesi l'origine delle singole poste:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Avviamento derivante dall'incorporazione de La Fondiaria	504.763	504.763	0
Avviamenti iscritti nel consolidato di Milano Assicurazioni S.p.A.	164.055	164.055	0
Altri avviamenti	6.376	6.718	(342)
Differenze da consolidamento	281.934	224.583	57.351
Totale	**957.128**	**900.119**	**57.009**

Il Gruppo verifica la ricuperabilità degli avviamenti allocati alle CGU – Cash Generating Units – almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdite di valore.
Si rinvia al fascicolo di Bilancio al 31 dicembre 2005 per la descrizione delle metodologie utilizzate per la determinazione del valore recuperabile degli avviamenti iscritti.

Nel corso del semestre gli avviamenti si incrementano di 57 milioni di Euro principalmente per effetto dell'acquisto e del conseguente consolidamento del Gruppo Liguria Assicurazioni.

Nel semestre in esame non vi sono indicazioni che gli avviamenti iscritti abbiano subito riduzioni rispetto al valore contabile esistente al 31 dicembre 2005, già assoggettato a test di impairment ai sensi dello Ias 36.

Altre Attività Immateriali
Le altre attività immateriali ammontano a 109.914 migliaia di Euro (54.132 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e sono composte, per tipologia, come segue:

	Valore di carico lordo	Fondo ammortamento e perdite durevoli	Valore netto
Spese per studi e ricerche	174.772	(133.966)	40.806
Diritti di utilizzazione	34.836	(26.686)	8.150
Altre attività immateriali	79.708	(18.750)	60.958
Totale	**289.316**	**(179.402)**	**109.914**

Si segnala che nessuna delle attività immateriali sopra esposte risulta generata internamente. Le attività immateriali hanno vita utile definita e sono conseguentemente ammortizzate lungo la stessa. Le spese per studi e ricerche sono costituite dalla capitalizzazione, avvenuta nel 2006 e in esercizi precedenti, dei costi sostenuti per la predisposizione di infrastrutture tecnologiche e applicative aventi durata pluriennale.

In particolare esse comprendono gli oneri per la predisposizione e il funzionamento del sistema sinistri di Gruppo, per l'integrazione funzionale e informatica delle varie entità giuridiche coinvolte nei processi di integrazione societaria, nonché i costi sostenuti a tutto il primo semestre 2006 per lo sviluppo della piattaforma on-line. Il loro periodo di ammortamento è di tre anni o cinque anni in relazione alle caratteristiche e la vita utile delle stesse.

L'importo delle altre attività immateriali si incrementa per effetto della rilevazione del Voba (Value of business acquired) o valore capitalizzato del portafoglio clienti imputabile al Gruppo Liguria Assicurazioni, consolidato nel corso del semestre. L'ammontare rilevato è pari a 48.845 migliaia di Euro, al netto della quota di ammortamento del periodo.

Si segnala che, a seguito delle verifiche effettuate, nessuna perdita durevole di valore è stata registrata nel periodo.

2. ATTIVITÀ MATERIALI

Ammontano complessivamente a 1.124.494 migliaia di Euro (1.086.184 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e risultano così suddivise:

	Immobili		Terreni		Altre attività materiali		Totale	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Valore di carico lordo	977.137	949.223	73.850	72.115	401.816	374.188	1.452.803	1.395.526
Fondo ammortamento e perdite durevoli di valore	(68.782)	(61.924)	0	0	(259.527)	(247.418)	(328.309)	(309.342)
Valore Netto	**908.355**	**887.299**	**73.850**	**72.115**	**142.289**	**126.770**	**1.124.494**	**1.086.184**

La voce relativa ai terreni rappresenta la componente a vita utile indefinita scorporata dai fabbricati a uso diretto a intera proprietà. Lo scorporo è avvenuto sulla base di apposite perizie redatte da esperti indipendenti con riferimento alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1° gennaio 2004).

Gli immobili rientranti nelle attività materiali comprendono quelli destinati all'esercizio dell'impresa (immobili a uso diretto). Tali immobili sono rilevati al costo e sono ammortizzati sistematicamente in base alla loro vita utile sulle sole componenti soggette a vita utile definita, utilizzando una aliquota media annua del 3%.

L'incremento del valore degli immobili consegue essenzialmente al consolidamento di Liguria Assicurazioni S.p.A. per 8.961 migliaia di Euro (di cui 1.695 migliaia di Euro per allocazione dell'avviamento) e all'acquisto di un immobile sito in Firenze effettuato dalla controllata Casa di Cura Villa Donatello per 10.502 migliaia di Euro.

Nessun immobile del Gruppo rientrante nella macrovoce è soggetto a restrizioni sulla titolarità e proprietà, né sono stati registrati a Conto economico significativi risarcimenti ottenuti per riduzione di valore, perdite o dismissioni e danneggiamenti. Alla fine del semestre in esame, non esistevano impegni contrattuali in essere per l'acquisto di attività materiali rappresentate da immobili.

Le altre attività materiali comprendono prevalentemente la dotazione di beni strumentali del Gruppo per l'esercizio dell'attività, quali hardware, arredi, impianti e attrezzature d'ufficio, nonché le scorte e rimanenze finali delle società esercenti attività agricola valutate ai sensi dello Ias 2.

3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Ammontano complessivamente a 926.039 migliaia di Euro (896.948 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005). Esse risultano così composte:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Riserva tecniche danni a carico riassicuratori	709.390	698.736	10.654
Riserva tecniche vita a carico riassicuratori	216.649	198.212	18.437
Riserve classe D a carico riassicuratori	0	0	0
Totale	**926.039**	**896.948**	**29.091**

4. INVESTIMENTI

Si compongono come segue:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Investimenti immobiliari	2.081.818	2.133.755	(51.937)
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	211.932	55.789	156.143
Investimenti posseduti fino alla scadenza	0	0	0
Finanziamenti e crediti	1.377.430	1.440.658	(63.228)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.373.231	20.921.913	451.318
Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	5.320.804	5.574.143	(253.339)
Totale	**30.365.215**	**30.126.258**	**238.957**

Investimenti immobiliari
Nell'ambito della voce sono compresi tutti gli immobili posseduti dal Gruppo destinati alla locazione a terzi o detenuti per finalità di investimento volte a un apprezzamento del valore degli stessi nel tempo.

Gli investimenti immobiliari sono esposti al costo di acquisto conformemente a quanto previsto dallo Ias 16: ai fini contabili il Gruppo ha provveduto a scorporare il valore del terreno dal valore degli immobili interamente posseduti, considerato che tale componente, essendo a vita utile indefinita, non deve essere ammortizzata.

Lo scorporo della componente terreno da quella relativa al fabbricato è avvenuto sulla base dei valori di perizia aggiornati alla data di transizione ai principi contabili internazionali (1° gennaio 2004).
La parte degli immobili riferibile al fabbricato è ammortizzata sistematicamente avuto riguardo alla vita utile delle componenti che lo caratterizzano. In particolare si segnala che il tasso di ammortamento utilizzato è mediamente pari al 3%.

Si riporta di seguito la composizione degli investimenti immobiliari e la loro movimentazione.

	30.06.2006	**31.12.2005**	**Variazione**
Valore di carico lordo	2.258.142	2.300.817	(42.675)
Fondo ammortamento e perdite durevoli di valore	(176.324)	(167.062)	(9.262)
Valore netto	**2.081.818**	**2.133.755**	**(51.937)**

Si segnala che nel corso del periodo i ricavi per canoni da investimenti immobiliari sono ammontati a oltre 48 milioni di Euro.

La variazione è prevalentemente imputabile alla riclassifica di International Strategy S.r.l., in quanto è mutata la destinazione dell'attività, ora tra quelle di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita. Si segnala anche l'acquisto, da parte di Fondiaria-SAI S.p.A., dell'immobile sito in Torino – Corso Vittorio Emanuele.

Non esistono limiti significativi alla realizzabilità degli investimenti immobiliari per effetto di restrizioni di legge o contrattuali o vincoli di altra natura.

Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture
Premafin HP S.p.A. consolida integralmente tutte le società del Gruppo, ivi comprese quelle che svolgono attività dissimile. La voce in oggetto accoglie quindi il valore di carico contabile di alcune partecipazioni controllate che, data la loro irrilevanza in relazione alle dimensioni o alla natura dell'attività svolta, non sono determinanti ai fini dell'attendibilità del presente Bilancio intermedio. Si rimanda all'allegato per quanto riguarda il dettaglio delle partecipazioni in società controllate non consolidate. Il residuo si riferisce a partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del Patrimonio netto.

Le partecipazioni più significative sono quelle detenute da Fondiaria-SAI S.p.A. nella collegata Fin.Priv. S.r.l. per 61,3 milioni di Euro e quella detenuta dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. nella Bipiemme Vita S.p.A. per un valore di 90,5 milioni di Euro.

L'entità della variazione è prevalentemente imputabile all'acquisto della partecipazione in BPM Vita S.p.A., alla valutazione della collegata Fin.Priv. S.r.l. e alla sottoscrizione di aumenti di Capitale in capo ad alcune collegate del settore immobiliare (Citylife S.r.l., Progetto Alfiere S.p.A.).

La partecipazione in BPM Vita S.p.A. riguarda il 46% del Capitale sociale, acquistato nel mese di giugno nell'ambito degli accordi di alleanza e cooperazione con Banca Popolare di Milano nel settore Bancassicurazione. Tali accordi prevedono peraltro la possibilità di incrementare tale partecipazione al 50% entro il corrente anno e al 51% entro il 30 giugno 2007. Per ulteriori e più dettagliate informazioni su tale operazione rinviamo al commento inserito nella parte della presente Relazione che riguarda il settore vita.

Finanziamenti e crediti

Ammontano a 1.377.430 migliaia di Euro (1.440.658 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e presentano la seguente composizione:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti vs banche per depositi interbancari	328.947	411.992	(83.045)
Titoli a debito	109.359	111.963	(2.604)
Operazioni di pronti contro termine	102.834	109.630	(6.796)
Prestiti su polizze Vita	69.475	71.291	(1.816)
Depositi presso riassicuratrici	36.506	36.835	(329)
Crediti verso agenti subentrati per rivalsa e indennizzi	188.343	192.701	(4.358)
Altri finanziamenti e crediti	541.966	506.246	35.720
Totale	**1.377.430**	**1.440.658**	**(63.228)**

La voce crediti verso banche per depositi interbancari accoglie il credito della consolidata Banca Sai S.p.A. verso altri istituti di credito per depositi attivi.

La voce titoli di debito accoglie il valore di carico contabile di alcune emissioni (in particolare i titoli delle emissioni speciali Ania) per i quali si è ritenuta opportuna una valutazione al costo ammortizzato e non al fair value, in assenza di un mercato attivo di riferimento. Si tratta di attività finanziarie per cui si ritiene che il relativo fair value non possa essere calcolato in maniera precisa.

Le operazioni di pronti contro termine si riferiscono a operazioni aperte alla fine del semestre. I crediti verso agenti subentrati per rivalsa indennizzi corrisposti ad agenti sono collocati in questa voce sia per espressa disposizione dell'Isvap con Provvedimento n. 2404/05, sia in considerazione del loro carattere fruttifero a favore del Gruppo.

Gli altri finanziamenti e crediti comprendono tra l'altro anche il credito per 156 milioni di Euro iscritto a fronte della vendita a termine delle azioni Banca Intesa di proprietà di Fondiaria-SAI S.p.A. per il tramite del mandatory convertibile esclusivamente in azioni Banca Intesa, emesso dalla controllata Sainternational S.A. nel settembre 2004. Tale credito è stato oggetto di attualizzazione, considerato il profilo temporale di scadenza della vendita a termine sottostante l'emissione del mandatory.

Nella voce è compreso per 69 milioni di Euro il prestito con garanzia reale "mezzanino", concesso a Ganimede S.r.l. conseguente all'operazione di spin-off immobiliare avvenuto nel 2003 fruttifero al tasso di interesse dell'8%.

La voce comprende inoltre 34 milioni di Euro di finanziamenti erogati alla Società collegata Garibaldi s.c.s. riferiti al progetto immobiliare di sviluppo dell'area sita in Milano, denominata "Garibaldi Repubblica".

Oltre a ciò sono compresi crediti verso clienti bancari su conti correnti attivi per 74 milioni di Euro.

Attività Finanziarie disponibili per la vendita
Le attività finanziarie disponibili per la vendita comprendono i titoli obbligazionari e azionari, nonché le quote di OICR, non diversamente classificati. Pur trattandosi di categoria residuale, essa rappresenta la categoria più numerosa degli strumenti finanziari, coerentemente con le caratteristiche e le finalità dell'attività assicurativa.

Si ripartiscono come segue:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Titoli di capitale e quote OICR	3.591.094	3.717.276	(126.182)
Titoli di debito	17.779.863	17.200.376	579.487
Altri investimenti finanziari	2.274	4.261	(1.987)
Totale	**21.373.231**	**20.921.913**	**451.318**

Tra i titoli di Capitale sono compresi titoli quotati per 2.936 milioni di Euro, mentre tra i titoli di debito quelli quotati raggiungono 17.088 milioni di Euro.

Tra i titoli di Capitale non quotati si segnala la partecipazione detenuta dal Gruppo nella Banca d'Italia pari al 2%. Tale partecipazione è valutata al costo in assenza di un mercato attivo di riferimento e vista l'ampia variabilità delle possibili stime di valore di tale investimento.

Il valore di Bilancio è allineato alle quotazioni di Borsa dell'ultimo giorno del semestre.

Attività Finanziarie a fair value rilevato a Conto economico
Si ripartiscono come segue:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Titoli di capitale e quote di OICR	735.053	741.794	(6.741)
Titoli di debito	4.326.754	4.661.888	(335.134)
Altri strumenti finanziari	258.997	170.461	88.536
Totale	**5.320.804**	**5.574.143**	**(253.339)**

Si segnala che la componente relativa alle attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico ammonta a 1.201.076 migliaia di Euro e che nella medesima sono compresi gli investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati vita e derivanti dalla gestione dei fondi pensione per 4.008.044 migliaia di Euro.

Il loro fair value è stato determinato assumendo come base di riferimento le quotazioni di Borsa dell'ultimo giorno del semestre.

Fra gli altri strumenti finanziari sono inoltre compresi strumenti derivati dalla Capogruppo iscritti a un fair value pari a 4.055 migliaia di Euro.

5. CREDITI DIVERSI

Presentano la seguente composizione:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti derivanti da assicurazione diretta	1.830.051	2.034.610	(204.559)
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	180.242	160.642	19.600
Altri crediti	545.814	621.424	(75.610)
Totale	**2.556.107**	**2.816.676**	**(260.569)**

Il valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti approssima il loro fair value. I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza inferiore ai 90 giorni.

In particolare i crediti derivanti da operazioni di assicurazione comprendono crediti verso assicurati per 820.823 migliaia di Euro, di cui 654.045 migliaia di Euro riferiti a premi dell'esercizio e 166.788 migliaia di Euro per premi di esercizi precedenti.

Inoltre sono compresi 696.262 migliaia di Euro di crediti verso intermediari di assicurazione, 208.297 migliaia di Euro di crediti compagnie conti correnti e 104.669 migliaia di Euro di crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare.

I crediti derivanti da rapporti di riassicurazione comprendono 166.528 migliaia di Euro di crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione per operazioni di riassicurazione e 13.714 migliaia di Euro verso intermediari di riassicurazione.

Negli altri crediti sono compresi:

- crediti commerciali per 166.259 migliaia di Euro composti principalmente da crediti verso clienti;

- 56 milioni di Euro rappresentativi del prezzo pagato da Fondiaria-SAI S.p.A. per l'acquisto del 51% del Capitale di Fineco Assicurazioni S.p.A., perfezionatosi in data 7 settembre 2006;

- 34 milioni di Euro per anticipi versati dalla controllata Immobiliare Lombarda S.p.A. ai fornitori per il progetto "Bicocca".

Con riferimento ai crediti verso assicurati per premi, agenti e altri intermediari, nonché compagnie di assicurazione e riassicurazione, il Gruppo non presenta significative concentrazioni del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.

6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

Ammontano complessivamente a 1.157.927 migliaia di Euro (1.679.977 migliaia di Euro nel 2005) con un decremento di 522.050 migliaia di Euro rispetto all'anno precedente.

Essi sono composti da:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per vendita	60.218	6.450	53.768
Costi di acquisizione differiti	315.724	306.954	8.770
Attività fiscali differite	135.705	673.502	(537.797)
Attività fiscali correnti	225.508	461.736	(236.228)
Altre attività	420.772	231.336	189.436
Totale	**1.157.927**	**1.679.977**	**(522.050)**

Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita
Alla data del 30 giugno 2006 la voce comprende i valori di carico dei seguenti principali immobili per i quali è stato stipulato un compromesso di vendita o la cui dismissione è stata deliberata dai competenti organi statutari:

- Pieve Emanuele - Via delle Rose 6;
- Rozzano - Quinto de Stampi, Via Tagliamento 32/34/36;
- Firenze - Via S. Egidio 14;
- Pescara - Via Salara Vecchia 119;
- Pescara - Via Salara Vecchia 162;
- Milano - Corso Buenos Aires 77/79.

Costi di acquisizione differiti
I costi di acquisizione differiti, pari a 315.724 migliaia di Euro (306.954 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferiscono in prevalenza alle provvigioni di acquisizione da ammortizzare sui contratti pluriennali a decorrere dall'esercizio 1999. Tali ammontari risultano differiti e ammortizzati in circa sette anni per i Rami Danni e in sei anni per i Rami Vita, come risulta da recenti analisi sulla durata media dei contratti in portafoglio. Tutto ciò in conformità a principi rispondenti a criteri di competenza economica.

Attività fiscali correnti
Le attività fiscali correnti, pari a 225.508 migliaia di Euro (461.736 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferiscono a crediti verso le amministrazioni finanziarie per acconti d'imposta, ritenute e crediti per imposte sul reddito, previa compensazione, ove consentito, con le passività fiscali correnti in ottemperanza a quanto previsto dallo Ias 12.
Nell'ambito di tale voce sono altresì contabilizzati gli importi versati a titolo di imposta di cui all'art. 1 comma 2 del D.L. n. 209/02 come convertito dall'art. 1 della legge 265/2002 e successive modificazioni. Ciò in ottemperanza a quanto previsto dal provvedimento Isvap n. 2404/05, anche se le attività suddette a rigore non rientrano nell'ambito di applicazione dello Ias 12, non trattandosi di imposte sul reddito.

Attività fiscali differite
Ammontano a 135.705 migliaia di Euro (673.502 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e sono calcolate sull'ammontare complessivo delle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e passività di Bilancio e il rispettivo valore fiscale secondo il principio del "balance sheet liability method" previsto dallo Ias 12 in relazione alla probabilità del loro recupero correlata alla capacità di generare con continuità redditi imponibili positivi.
I saldi di fine periodo tengono conto della compensazione, ove possibile, delle medesime attività fiscali con le corrispondenti passività fiscali differite secondo quanto previsto dallo Ias 12.

Altre attività
Le altre attività ammontano a 420.772 migliaia di Euro (231.336 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e includono tra l'altro, commissioni differite passive su contratti di investimento degli assicurati Vita per 82 milioni di Euro, accertamenti di partite attive di competenza per 44 milioni di Euro e indennizzi pagati ad agenti in attesa di applicazione di rivalsa per 18 milioni di Euro.

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano complessivamente a 570.351 migliaia di Euro (544.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005), di cui 30.684 migliaia di Euro relativi alla Capogruppo e alle società da essa direttamente controllate.
Comprendono la liquidità detenuta dal Gruppo e i depositi e conti correnti bancari la cui scadenza è inferiore ai 15 giorni. Accolgono pertanto sia le disponibilità liquide in senso stretto (cassa e depositi a vista), sia le disponibilità liquide equivalenti ossia quegli investimenti finanziari a breve termine e alta liquidità, prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono pertanto soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore.
Il valore contabile di tali attività approssima significativamente il loro valore equo. I depositi e i conti correnti bancari sono remunerati a tassi sia fissi, sia variabili che maturano e vengono accreditati su base trimestrale o in relazione al minor tempo di durata dell'eventuale vincolo di indisponibilità sui depositi vincolati.

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

1. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto consolidato, pari a 4.177.790 migliaia di Euro, comprensivo di risultato d'esercizio e delle quote di terzi, si decrementa di 24.281 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2005.
Si riporta di seguito la composizione delle poste patrimoniali:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Patrimonio netto di Gruppo	**765.220**	**737.188**	**28.033**
Capitale	410.340	410.340	0
Altri strumenti patrimoniali	0	0	0
Riserve di Capitale	0	0	(0)
Riserve di utili e altre Riserve patrimoniali	175.070	124.466	50.604
Azioni proprie	(43.176)	(43.117)	(59)
Riserve per differenze cambio nette	(344)	0	(344)
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	134.960	157.524	(22.564)
Altri utili e perdite rilevate direttamente nel patrimonio	12.225	(4.873)	17.097
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	76.146	92.848	(16.702)
Patrimonio netto di terzi	**3.412.570**	**3.464.883**	**(52.314)**
Capitale e riserve di terzi	2.796.489	2.611.289	185.200
Utile e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	373.062	399.430	(26.369)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	243.019	454.164	(211.145)
Totale	**4.177.790**	**4.202.071**	**(24.281)**

Si segnala che al 30 giugno 2006 il Capitale sociale risulta composto da 410.340.220 azioni ordinarie, come al 31 dicembre 2005.

Natura e finalità delle altre riserve
Le riserve di utili e le altre riserve patrimoniali, pari a 175.070 migliaia di Euro, comprendono le altre riserve di Patrimonio netto della Capogruppo, incrementate dall'attribuzione del risultato d'esercizio 2005 e dalle riserve che accolgono gli effetti del consolidamento.

Si rinvia alla Nota integrativa della relativa semestrale della Capogruppo relativamente al commento delle variazioni delle stesse.

Il Patrimonio netto di pertinenza di terzi, comprensivo del risultato, rileva un decremento di 52.314 migliaia si Euro.

Le variazioni di Patrimonio netto consolidato sono riportate nell'apposito prospetto cui si rinvia.

Azioni proprie
Ammontano a 43,2 milioni di Euro (43,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Tale posta accoglie il valore di carico contabile degli strumenti rappresentativi di Capitale della controllante Premafin HP S.p.A., detenuti da altre società del Gruppo.

La voce ha segno negativo secondo quanto previsto dallo Ias 32. Si segnala che a seguito delle operazioni di compravendita eseguite nell'esercizio nessun utile o perdita è stato rilevato nel Conto economico.

Riserve per differenze di cambio nette
La voce, negativa per 344 migliaia di Euro (assenti al 31 dicembre 2005), accoglie le differenze di conversione derivanti dalla traduzione in moneta di conto del Bilancio di alcune controllate estere residenti in Paesi al di fuori dell'area Euro.

Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita
La voce, positiva per 134.960 migliaia di Euro, accoglie gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Essa è espressa al netto sia della correlata fiscalità differita, sia della parte attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative.

Altri utili e perdite dell'esercizio rilevati direttamente nel patrimonio
La voce, pari a 12.225 migliaia di Euro accoglie prevalentemente l'effetto dell'imputazione direttamente nel Patrimonio netto degli utili e delle perdite di natura attuariale, conseguenti all'applicazione dello Ias 19 per 9.652 migliaia di Euro.

Il residuo si riferisce prevalentemente all'imputazione direttamente nel Patrimonio netto degli utili e delle perdite di natura attuariale, conseguenti all'applicazione dello Ias 19.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E IL BILIANCIO CONSOLIDATO

	Patrimonio netto ante risultato al 30.06.2006	Utile d'esercizio al 30.06.2006
Bilancio civilistico Premafin HP S.p.A. secondo i principi contabili italiani	**631.202**	**(7.657)**
Effetti derivanti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS:		
- Ias 38 "Attivi immateriali"		
Avviamento	95.924	23.981
Altre attività immateriali	(11.437)	7.879
- Ias 16 e 40 "rimanenze, Immobili ed Investimenti immobiliari"		
Immobili	(70.910)	(7.534)
- Ias 19 "Benefici ai dipendenti"		
TFR e Altri benefici ai dipendenti	(38.667)	1.737
- Ias 37 "Accantonamenti, passività e attività potenziali"	5.230	0
- Ias 39 "Strumenti finanziari"		
Attività finanziarie:	-	65.188
Disponibili per la vendita	389.904	-
Fair value throught profit or loss	(16.080)	-
Altre Attività finanziarie	5.224	-
Passività finanziarie	(5.503)	(3.018)
- Ifrs 4 "Contratti assicurativi"		
Riserve premi e di perequazione	50.778	2.264
Riserve matematiche	37.592	15.904
Componente di servizio polizze linked (IAS 18)	(381)	89
Effetto fiscale sulle poste in riconciliazione	(33.360)	(38.317)
- Ias 1 "Presentazione del Bilancio"		
Azioni proprie	(43.176)	-
Rettifiche di consolidamento:		
- Differenze tra valutazione e risultato pro-quota delle società:		
Consolidate integralmente	2.717.350	317.933
Valutate con il metodo del Patrimonio netto	32.805	2.266
Applicazione dei diversi principi contabili	0	(10.878)
- Eliminazione effetti operazioni infragruppo:		
Dividendi	44.778	(44.778)
Altre operazioni infraguppo	(87.244)	(7.536)
Applicazioni prinicipi contabili di Gruppo	229.042	0
Effetto conversione Bilanci in valuta	(46)	0
- Effetti fiscali delle rettifiche di consolidamento	(74.400)	1.642
Patrimonio netto Consolidato/Risultato consolidato secondo i principi IAS/IFRS	**3.858.625**	**319.165**
QUOTA TERZI	**(3.169.551)**	**(243.019)**
Bilancio consolidato Premafin HP S.p.A. secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS (quota di Gruppo)	**689.074**	**76.146**

2. ACCANTONAMENTI

Ammontano a complessivi 270.317 migliaia di Euro (249.761 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e si distinguono in:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	445	592	(147)
Altri accantonamenti	269.872	249.169	20.703
Totale	**270.317**	**249.761**	**20.556**

Il Gruppo non presenta un contenzioso tributario di entità significativa da cui scaturiscano obbligazioni in corso legate a eventi passati.
Gli altri accantonamenti accolgono ammontari per i quali non vi è certezza in merito alla scadenza o all'importo della spesa futura richiesta per l'adempimento.
Con riferimento agli altri accantonamenti si segnala che non vi sono sostanziali variazioni rispetto alla composizione del fondo rilevata a fine esercizio. La movimentazione di periodo è legata alle normali movimentazioni gestionali di periodo.

3. RISERVE TECNICHE

Ammontano a 25.579.585 migliaia di Euro e registrano una variazione positiva di 219.982 migliaia di Euro rispetto al dato 2005.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Riserve tecniche Rami Danni	11.614.045	11.451.468	162.577
Riserve tecniche Rami Vita	13.108.171	12.957.191	150.980
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e derivanti da gestione fondi pensione	857.369	950.944	(93.575)
Totale Riserve tecniche	**25.579.585**	**25.359.603**	**219.982**

Le riserve tecniche Danni comprendono la riserva premi per 2.605.681 migliaia di Euro e le riserve sinistri per 8.997.247 migliaia di Euro.

Nelle riserve tecniche Vita sono incluse le riserve matematiche per 12.866.758 migliaia di Euro, la riserva per somme da pagare per 206.173 migliaia di Euro e vengono ridotte per passività differite a fronte di contratti con componenti discrezionali agli utili (IFRS4.IG22f) per 54.246 migliaia di Euro.

In particolare sono stati considerati come contratti contenenti un elemento di partecipazione discrezionale i contratti del settore Vita rivalutabili, collegati al rendimento di gestioni separate.
Sui medesimi contratti è stata applicata la tecnica contabile dello shadow accounting attraverso cui le riserve tecniche sono state coerentemente rettificate delle relative plusvalenze e minusvalenze non realizzate a Patrimonio netto e a Conto economico a seconda della loro origine.

In relazione alle minusvalenze si precisa che sono state considerate a rettifica delle riserve tecniche solo quelle riguardanti le Gestioni Separate per cui il rendimento di riferimento è risultato maggiore dei minimi garantiti.

Si segnala che l'effetto dell'applicazione della tecnica contabile dello shadow accounting ha comportato l'iscrizione di riserve negative per circa 54 milioni di Euro.

4. PASSIVITÀ FINANZIARIE

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	3.239.701	3.233.463	6.238
Altre passività finanziarie	2.380.200	2.341.789	38.411
Totale	**5.619.901**	**5.575.252**	**44.649**

Le passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico si distinguono in:

Passività finanziarie possedute per essere negoziate
La voce comprende 90.606 migliaia di Euro relativi a operazioni in derivati di copertura stipulate da Fondiaria-SAI S.p.A. e da Milano Assicurazioni S.p.A. a fronte dei quali gli strumenti finanziari di proprietà del Gruppo hanno registrato analoga variazione positiva.

Passività finanziarie designate a fair value con impatto a Conto economico
Così come disciplinato dallo Ias 39, la voce comprende i contratti di investimento non rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4 e contabilizzate con la tecnica del Deposit Accounting.
Per tali depositi, che complessivamente ammontano a 3.139.907 migliaia di Euro, l'imputazione riduce notevolmente l'asimmetria contabile con gli attivi finanziari al servizio di tali contratti.
Non vi sono passività finanziarie nel comparto "Fair Value through profit or loss" per le quali la componente di variazione di fair value non è da attribuire a variazioni del parametro di riferimento del mercato.

Altre passività finanziarie
La voce comprende le passività finanziarie definite e disciplinate dallo Ias 39 non incluse nella categoria "Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico".
Fra queste sono comprese i depositi costituiti a garanzia in relazione ai rischi ceduti in riassicurazione per 273.369 migliaia di Euro e passività subordinate riferibili interamente a Fondiaria-SAI S.p.A. per 487.247 migliaia di Euro.

Con riferimento poi ai debiti verso banche e altri finanziatori, pari a 859 milioni di Euro si riportano di seguito gli ammontari più significativi:

- 358 milioni di Euro relativi all'indebitamento finanziario della Capogruppo;
- 212 milioni di Euro sono relativi all'indebitamento bancario del Gruppo Immobiliare Lombarda;
- 167 milioni di Euro si riferiscono al mutuo stipulato dal Fondo Immobiliare Chiuso Tikal R.E. con Banca Intesa;
- 117 milioni di Euro sono relativi all'indebitamento bancario della controllata Finitalia S.p.A.

La voce comprende inoltre depositi accesi dalla clientela presso la controllata BancaSAI per 351 milioni di Euro, 62 milioni di Euro riguardanti contratti di investimento stipulati da assicurati Vita valutati secondo il metodo del costo ammortizzato e infine 140 milioni di Euro relativi a operazioni di pronti termine di finanziamento stipulate dalla controllata Sai Mercati Mobiliari S.p.A.

5. DEBITI

Ammontano a 1.157.045 migliaia di Euro e presentano la seguente composizione:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	274.929	210.047	64.882
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	147.509	113.541	33.968
Altri debiti	734.607	784.412	(49.805)
Totale	**1.157.045**	**1.108.000**	**49.045**

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta comprendono 209.879 migliaia di Euro nei confronti di intermediari di assicurazione, 63.240 migliaia di Euro di debiti di c/c nei confronti di compagnie di assicurazione.

I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione si riferiscono a compagnie di riassicurazione per 137.625 migliaia di Euro e 9.844 migliaia di Euro verso intermediari di riassicurazione.

Si segnala di seguito il dettaglio degli "altri debiti":

	30.06.2006
Debiti commerciali	193.902
Trattamento di fine rapporto	137.029
Debiti per imposte a carico degli assicurati	119.639
Debiti per oneri tributari diversi	40.651
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	37.140
Altri debiti	206.246
Totale	**734.607**

Trattamento di fine rapporto
Le principali assunzioni statistico-attuariali e finanziarie utilizzate per la determinazione del TFR secondo lo Ias 19 non risultano sostanzialmente diverse da quelle utilizzate in sede di redazione del Bilancio d'esercizio.
Si rinvia pertanto al fascicolo del Bilancio 2005 per identificare le ipotesi numeriche di riferimento.

Il Fondo di Trattamento di Fine Rapporto al 30 giugno 2006 è pari a 137.029 migliaia di Euro e registra una diminuzione di circa 1.890 migliaia di Euro.
Si segnala che le variazioni a Conto economico conseguenti a costi finanziari e di servizio ammontano a 6.600 migliaia di Euro circa.

Assistenza sanitaria ai dipendenti in quiescenza
Anche in tal caso si rinvia a quanto riportato nel fascicolo di Bilancio per le principali assunzioni metodologiche.

Si segnala che al 30 giugno 2006 la passività legata alla copertura sanitaria per i Dirigenti in quiescenza ammontava a 22.240 migliaia di Euro (24.318 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

Si compongono come segue:

	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Passività fiscali correnti	28.059	272.930	(244.871)
Passività fiscali differite	201.719	724.243	(522.524)
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0	0
Altre passività	732.759	612.546	120.213
Totale	**962.537**	**1.609.719**	**(647.182)**

Passività fiscali correnti
Ammontano a 28.059 migliaia di Euro (272.930 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono alle imposte sul reddito complessivamente stanziate alla data di chiusura del periodo al netto delle attività fiscali correnti, ove compensabili, secondo quanto previsto dallo Ias 12.
Le imposte sul reddito sono calcolate applicando alle rispettive basi imponibili d'imposta, queste ultime determinate mediante stime prudenziali, le aliquote fiscali nominali applicabili ai risultati di fine esercizio.

Passività fiscali differite
Le passività fiscali differite, pari a 201.719 migliaia di Euro, accolgono l'effetto fiscale di tutte le differenze temporanee, relative a poste di natura patrimoniale oppure economica, destinate a riversarsi negli esercizi futuri.
I saldi esposti tengono conto della compensazione, ove consentita, con le corrispondenti attività fiscali differite secondo quanto previsto dallo Ias 12.

Altre Passività
Ammontano a 732.759 migliaia di Euro (612.546 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e comprendono provvigioni per premi in corso di riscossione per 105 milioni di Euro, commissioni attive differite su contratti di investimento di assicurati Vita per 126 milioni di Euro, passività per assegni emessi a fronte di sinistri e somme vita incassati dai beneficiari dopo il 30 giugno 2006 per 65 milioni di Euro.

PARTE C

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

PREMI NETTI

I premi netti consolidati ammontano a 4.860.180 migliaia di Euro (4.716.417 migliaia di Euro al 30 giugno 2005).
La raccolta premi lorda del Gruppo ammonta a 4.940.809 migliaia di Euro con un decremento dell'1,85% rispetto 30 giugno 2005, così suddivisa:

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Premi lordi Rami Vita	1.209.986	1.195.469	14.517	2.360.942
Premi lordi Rami Danni	3.730.823	3.655.570	75.253	7.144.316
Variazione importo lordo riserva premi	(80.629)	(134.622)	53.993	(163.457)
Totale Rami Danni	3.650.194	3.520.948	129.246	6.980.859
Premi lordi di competenza	**4.860.180**	**4.716.417**	**143.763**	**9.341.801**

Nella voce "premi lordi contabilizzati" non vengono ricompresi gli annullamenti di titoli emessi negli esercizi precedenti, che sono stati imputati ad "Altri costi". Gli importi di cui sopra sono al netto della riassicurazione infragruppo. Per quanto riguarda la suddivisione dei premi lordi contabilizzati tra i rami di Bilancio e la ripartizione tra lavoro diretto e lavoro indiretto si rimanda alle tabelle riportate nella Relazione sulla Gestione.

I premi ceduti, pari a complessivi 129.677 migliaia di Euro, incidono per il 2,62% sul totale dei premi emessi (3,05% per il 2005).

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Rami Vita	9.186	7.541	1.645	13.863
Rami Danni	120.491	140.613	(20.122)	247.766
Variazione riserva premi a carico dei riassicuratori	1.639	(3.979)	5.618	(16.134)
Totale Rami Danni	122.130	136.634	(14.504)	231.632
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	**131.316**	**144.175**	**(12.859)**	**245.495**

Per quanto riguarda ulteriori illustrazioni suddivise per settore Danni e per settore Vita della voce 1.1 del Conto economico si rimanda all'Allegato in calce al Bilancio.

COMMISSIONI ATTIVE

Le commissioni attive al 30 giugno 2006 sono pari a 35.504 migliaia di Euro, con una variazione rispetto al 30 giugno 2005 pari a 7.495 migliaia di Euro.

Tali commissioni si riferiscono in particolare sia ai caricamenti espliciti e impliciti relativi ai contratti di investimento emessi da compagnie del Gruppo e, come tali, non rientranti nell'ambito di applicazione dell'Ifrs 4, sia alle commissioni di gestione sui fondi interni. In particolare 19.807 migliaia di Euro circa sono riferiti alle controllate Novara Vita S.p.A. e Po Vita S.p.A.

Sono compresi inoltre circa 13.016 migliaia di Euro di commissioni attive maturate da società operanti nel settore del risparmio gestito e del credito al consumo.

PROVENTI NETTI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI VALUTATI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Sono negativi per 21.980 migliaia di Euro, con una riduzione rispetto al 30 giugno 2005 pari a 123.389 migliaia di Euro.

	Interessi netti	Altri proventi netti	Utili real.ti	Perdite real.te	Plusv. da valutaz. e ripr. di valore	Minusv. da valutaz. e ripr. di valore	Totale 30.06.2006	Totale 30.06.2005	Var.ne	Totale 31.12.2005
Risultato degli investimenti derivante da: - Attività finanziarie possedute per essere negoziate	18.664	83.471	8.053	(77.014)	54.597	(121.120)	(33.349)	45.295	(78.644)	64.775
- Attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico	20.134	(4.153)	2.668	(3.294)	21.750	(25.736)	11.369	56.114	(44.745)	61.786
Totale	**38.798**	**79.318**	**10.721**	**(80.308)**	**76.347**	**(146.856)**	**(21.980)**	**101.409**	**(123.389)**	**126.561**

PROVENTI E ONERI FINANZIARI DA PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

	Interessi netti	Altri proventi netti	Utili real.ti	Perdite real.te	Plusv. da valutaz. e ripr. di valore	Minusv. da valutaz. e ripr. di valore	Totale 30.06.2006	Totale 30.06.2005	Var.ne	Totale 31.12.2005
Risultato derivante da: Investim.ti immob.	0	29.247	28.221	(2.432)	0	(19.084)	35.952	35.220	732	62.467
Partecipaz. in controllate, collegate e j.v.	0	3.738	20.072	0	0	0	23.810	13.731	10.079	43.862
Finanz.ti e crediti	27.614	1.732	0	(1.937)	202	0	27.611	26.850	761	56.021
Inv.ti posseduti sino alla scadenza	300	0	0	0	0	0	300	300	0	0
Att. finanziarie disponibili per la vendita	299.022	76.815	125.435	(14.889)	11	33	486.427	418.575	67.852	711.786
Crediti diversi	4.917	818	0	(712)	0	(61)	4.962	11.378	(6.416)	12.895
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.845	166	19	0	0	0	11.030	795	10.235	5.588
Altre pass. finanz. e debiti diversi	(52.237)	(15.197)	74	(262)	188	(12)	(67.446)	(37.056)	(30.390)	(54.381)
Totale	**290.461**	**97.319**	**173.821**	**(20.232)**	**401**	**(19.124)**	**522.646**	**469.793**	**52.853**	**838.238**

Nelle colonne utili e perdite realizzate vengono evidenziati gli effetti economici derivanti dalla vendita dei diversi strumenti finanziari; gli utili realizzati su partecipazioni in controllate, collegate e joint venture si riferiscono principalmente alla cessione di quote di minoranza della controllata Milano Assicurazioni S.p.A.

Le minusvalenze da valutazione sugli investimenti immobiliari accolgono le quote di ammortamento rilevate nell'esercizio.

Gli interessi negativi sulle altre passività finanziarie accolgono l'onerosità dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio non sono maturati interessi attivi su attività finanziarie svalutate per perdite durevoli di valore in precedenti esercizi (Ias 32.94h).

ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi risultano pari a 194.437 migliaia di Euro (128.177 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) e sono riassunti nella tabella seguente:

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Plusvalenze relative ad attività non correnti	60	0	60	24
Altri proventi tecnici	13.436	9.906	3.530	72.348
Prelievi da fondi	15.159	40.296	(25.137)	73.244
Differenze cambio	4.063	11.141	(7.078)	16.261
Sopravvenienze attive	18.579	5.521	13.058	30.110
Utili realizzati su attivi materiali	97	0	97	61
Altri ricavi	143.043	61.313	81.730	204.079
Totale	**194.437**	**128.177**	**66.260**	**396.127**

In particolare nella sottovoce "altri ricavi" presente nella tabella sopra riportata, sono compresi i seguenti proventi: 29 milioni di Euro della controllata Immobiliare Lombarda S.p.A., relativi al settore immobiliare, i cui immobili, essendo considerati rimanenze,

sono classificati nelle attività materiali; ricavi per vendite di hardware e prestazioni di servizi di natura informatica esterni al Gruppo, relativi a società controllate operanti in tale settore per 21 milioni di Euro; ricavi delle case di cura controllate dal Gruppo per 15 milioni di Euro e ricavi relativi alle tenute agricole per 4 milioni di Euro.

ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI

I sinistri pagati, comprese le somme dei Rami Vita e le relative spese raggiungono, al lordo delle quote cedute ai riassicuratori, l'importo di 3.538.601 migliaia di Euro con un incremento del 6,19% rispetto all'esercizio precedente.

Oneri relativi ai sinistri, importi pagati e variazione delle riserve tecniche

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Rami Danni				
Importi pagati	2.672.883	2.618.831	54.052	5.145.986
Variazione dei recuperi	(51.581)	(47.039)	(4.542)	(121.226)
Variazione delle altre riserve tecniche	178	(1.417)	1.595	(1.477)
Variazione riserva sinistri	(69.570)	(80.388)	10.818	(72.433)
Totale Danni	**2.551.910**	**2.489.987**	**61.923**	**4.950.850**
Rami Vita				
Importi pagati	865.718	713.423	152.295	1.468.238
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche	413.975	586.024	(172.049)	1.180.182
Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(75.150)	52.815	(127.965)	28.681
Variazione riserva per somme da pagare	101.086	24.799	76.287	35.528
Totale Vita	**1.305.629**	**1.377.061**	**(71.432)**	**2.712.629**
Totale Danni + Vita	**3.857.539**	**3.867.048**	**(9.509)**	**7.663.479**
Importi pagati al netto dei recuperi	**3.487.020**	**3.285.215**	**201.805**	**6.492.998**
Variazione riserve	**370.519**	**581.833**	**(211.314)**	**1.170.481**

Oneri relativi ai sinistri, quote a carico dei riassicuratori

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Rami Danni				
Importi pagati dai riassicuratori	87.345	78.796	(8.549)	262.572
Variazione delle altre riserve tecniche	(531)	(1.554)	1.023	(3.094)
Variazione dei recuperi	0	0	0	0
Variazione riserva sinistri	(18.792)	(22.279)	3.487	(89.020)
Totale Danni	**68.022**	**54.963**	**(13.059)**	**170.458**
Rami Vita				
Importi pagati dai riassicuratori	11.129	15.684	(4.555)	31.474
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche	(723)	(10.629)	9.906	(17.207)
Variazione riserva per somme da pagare	72	(1.215)	1.287	(1.866)
Totale Vita	**10.478**	**3.840**	**6.638**	**12.401**
Totale Danni + Vita	**78.500**	**58.803**	**19.697**	**182.859**
Importi pagati dai riassicuratori	**98.474**	**94.480**	**3.994**	**294.046**
Variazione riserve	**(19.974)**	**(35.677)**	**15.703**	**(111.187)**

La variazione delle riserve tecniche nette dei Rami Danni ammonta a 50.069 migliaia di Euro, con un decremento rispetto al 2005 pari a 7.903 migliaia di Euro.

La riduzione delle riserve sinistri è dovuta essenzialmente all'aumento della velocità di liquidazione e alla riduzione della frequenza dei sinistri.

Le riserve tecniche nette dei Rami Vita, compresa la riserva per somme da pagare, variano di 440.562 migliaia di Euro (675.842 migliaia di Euro nel 2005).

Per quanto riguarda ulteriori illustrazioni suddivise per settore Danni e per settore Vita della voce 2.1 del Conto economico, si rimanda all'Allegato 10 in calce al Bilancio.

COMMISSIONI PASSIVE

Le commissioni passive ammontano a 20.785 migliaia di Euro, con una variazione rispetto al 30 giugno 2005 pari a 13.439 migliaia di Euro.

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Commissioni Passive	20.785	7.346	13.439	30.837

La voce comprende i costi di acquisizione relativi ai contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione non rientranti nell'ambito di applicazione del suddetto Ifrs.

SPESE DI GESTIONE

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Rami Danni				
Provvigioni di acquisizione e variazione dei costi di acquisizione differiti	509.859	470.982	38.877	992.230
Altre spese di acquisizione	80.859	75.101	5.758	146.670
Provvigioni di incasso	27.647	48.812	(21.165)	52.789
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassic.	(29.737)	(28.987)	(750)	(64.937)
Totale Danni	**588.628**	**565.908**	**22.720**	**1.126.752**
Rami Vita				
Provvigioni di acquisizione e variazione dei costi di acquisizione differiti	17.536	19.225	(1.689)	48.149
Altre spese di acquisizione	13.409	10.872	2.537	28.375
Provvigioni di incasso	7.199	7.859	(660)	18.082
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassic.	(1.241)	(92)	(1.149)	(1.494)
Totale Vita	**36.903**	**37.864**	**(961)**	**93.112**
Spese di gestione degli investimenti	45.243	28.261	16.982	74.522
Altre spese di amministrazione	164.017	158.602	5.415	316.324
Totale	**834.791**	**790.635**	**44.156**	**1.610.710**

ALTRI COSTI

Gli altri costi risultano pari a 361.981 migliaia di Euro (268.798 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) e la loro tipologia è riassunta nella tabella seguente:

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione	31.12.2005
Altri oneri tecnici	211.188	97.200	113.988	158.643
Accantonamenti a fondi	33.661	51.497	(17.836)	134.383
Perdite su crediti	4.929	16.173	(11.244)	34.916
Sopravvenienze passive	12.640	15.208	(2.568)	45.444
Ammortamenti Immobilizzazioni materiali	7.503	2.494	5.009	17.437
Ammortamenti Immobilizzazioni immateriali	13.472	12.538	934	30.699
Differenze cambio	8.850	1.835	7.015	7.388
Altri costi	69.738	71.853	(2.115)	150.370
Totale	**361.981**	**268.798**	**93.183**	**579.280**

In particolare nella sottovoce "altri costi" presente nella tabella sopra riportata, sono compresi i seguenti oneri: 18 milioni di Euro relativi a costi della produzione e del lavoro delle società Scai, Salevox e Starvox; costi sostenuti da Pronto Assistance Servizi per garantire agli assicurati e ai clienti del Gruppo i servizi di call center e di assistenza in caso di sinistro per 10 milioni di Euro; 8 milioni di Euro relativi a costi sostenuti dalle Case di Cura controllate del Gruppo per la loro attività caratteristica e per il relativo costo del lavoro; costi della gestione caratteristica di Saiagricola S.p.A. Società Agricola per 3 milioni di Euro.

IMPOSTE

	30.06.2006	30.06.2005	Variazione
Imposte correnti	82.511	89.348	(6.837)
Imposte differite	61.199	57.966	3.233
Totale	**143.710**	**147.314**	**(3.604)**

Le imposte dell'esercizio ammontano a 143.710 migliaia di Euro (147.314 migliaia di Euro al 30 giugno 2005) quale effetto congiunto di imposte correnti per 82.511 migliaia di Euro di imposte differite nette per 61.199 migliaia di Euro.

Le imposte nazionali sul reddito (Ires ed Irap) e le imposte delle controllate estere sono determinate applicando alle rispettive basi imponibili le aliquote nominali applicabili ai risultati annuali.

PARTE D

INFORMATIVA DI SETTORE

Secondo quanto previsto dallo Ias 14 l'informativa relativa ai settori di attività fornisce uno strumento aggiuntivo al lettore del Bilancio per comprendere meglio la performance economico-finanziaria del Gruppo.

La logica sottostante l'applicazione del principio è quella di fornire informazioni sulle modalità e il luogo in cui si formano i risultati del Gruppo, permettendo conseguentemente di ottenere informazioni sia sull'operatività complessiva del Gruppo, sia, più in particolare, sulle aree ove si concentrano redditività e rischi.

La reportistica primaria del Gruppo è per settori di attività. Le imprese del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e dei servizi forniti, per ogni settore di attività che rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti e servizi diversi.

Al fine dell'individuazione dei settori primari il Gruppo ha effettuato un'analisi del profilo di rischio-rendimento dei settori stessi e ha considerato la struttura dell'informativa interna. Il settore Danni fornisce coperture assicurative a fronte degli eventi indicati nell'art. 2 comma 3 del D.Lgs. 209/05. Il settore Vita offre viceversa coperture assicurative consistenti nel pagamento di un capitale o di una rendita al verificarsi di un evento attinente alla vita umana, nonché i contratti di capitalizzazione senza rischio assicurativo significativo.

Il settore immobiliare concede in locazione uffici, fabbricati e abitazioni che eccedono le esigenze di copertura delle riserve tecnico-assicurative del Gruppo e opera attivamente nel mercato della gestione e della valorizzazione degli investimenti immobiliari.

Il settore Altre attività, di natura residuale, offre prodotti e servizi nell'ambito del risparmio gestito e dell'asset management, nonché nel comparto agricolo. L'identificazione del settore residuale è frutto di una valutazione discrezionale finalizzata a evidenziare la primaria fonte di rischi e di benefici cui è esposto il Gruppo.

Le operazioni infrasettoriali sono concluse generalmente alle stesse condizioni applicate a entità terze.

Da ultimo si consideri che l'Isvap, con Provv. 2404/05, ha ritenuto opportuno evidenziare il settore Danni e quello Vita come informativa de minimis ai fini della reportistica di settore.

Si segnala, inoltre, che ai sensi della ripartizione geografica l'attività del Gruppo nel corso del primo semestre 2006 si è sviluppata prevalentemente nell'Unione Europea e che quindi non vi sono altri settori geografici che soddisfino i requisiti previsti dallo Ias 14 par. 69.

Di seguito si riportano gli schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico disaggregati per settore:

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006
STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(Importi in migliaia di Euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	**755.297**	**663.501**	**234.576**	**229.032**
2 ATTIVITÀ MATERIALI	**281.843**	**257.810**	**9.308**	**8.431**
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	**709.390**	**698.736**	**216.649**	**198.212**
4 INVESTIMENTI	**10.557.023**	**9.786.105**	**17.700.897**	**17.803.065**
4.1 Investimenti immobiliari	1.115.027	1.096.308	10.289	10.281
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	926	33.063	92.125	417
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	571.546	482.263	230.272	231.980
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.513.983	7.823.564	12.482.016	12.434.584
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	357.393	350.907	4.886.195	5.126.637
5 CREDITI DIVERSI	**2.042.660**	**2.366.449**	**327.080**	**247.146**
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	**783.025**	**1.162.495**	**612.884**	**736.772**
6.1 Costi di acquisizione differiti	295.857	284.521	19.867	22.433
6.2 Altre attività	487.168	877.974	593.017	714.339
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	**233.772**	**371.966**	**186.627**	**142.345**
TOTALE ATTIVITÀ	**15.363.010**	**15.307.062**	**19.288.021**	**19.365.003**
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	**221.665**	**198.151**	**14.267**	**13.106**
3 RISERVE TECNICHE	**11.614.045**	**11.451.467**	**13.976.408**	**13.918.791**
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	**733.647**	**667.564**	**3.631.772**	**3.626.713**
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico	90.606	27.857	3.149.046	3.114.059
4.2 Altre passività finanziarie	643.041	639.707	482.726	512.654
5 DEBITI	**807.198**	**785.775**	**183.882**	**159.943**
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	**944.621**	**1.274.995**	**322.948**	**499.864**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				

Immobiliare		Altri Settori		Elisioni Intersettoriali		Totale	
30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
12.341	**12.486**	**28.990**	**21.506**	**35.837**	**27.726**	**1.067.041**	**954.251**
756.090	**752.268**	**77.253**	**67.675**	**0**	**0**	**1.124.494**	**1.086.184**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**926.039**	**896.948**
1.022.476	**1.084.500**	**2.383.938**	**2.755.888**	**1.299.119**	**1.303.300**	**30.365.215**	**30.126.258**
899.473	975.319	25.800	36.435	31.228	15.412	2.081.817	2.133.755
33.401	7.719	1.035.346	931.317	948.014	915.893	211.932	55.789
0	0	0	0	0	0	0	0
18.433	13.474	878.384	1.051.789	321.204	338.849	1.377.431	1.440.657
71.169	87.988	356.324	629.093	50.261	53.315	21.373.231	20.921.914
0	0	88.084	107.254	10.868	10.655	5.320.804	5.574.143
85.954	**137.842**	**180.692**	**148.290**	**80.279**	**83.051**	**2.556.107**	**2.816.676**
80.788	**14.861**	**46.678**	**46.015**	**365.448**	**280.166**	**1.157.927**	**1.679.977**
0	0	0	0	0	0	315.724	306.954
80.788	14.861	46.678	46.015	365.448	280.166	842.203	1.373.023
96.173	**115.395**	**202.458**	**156.025**	**148.679**	**241.619**	**570.351**	**544.112**
2.053.822	**2.117.352**	**2.920.010**	**3.195.399**	**1.857.688**	**1.880.410**	**37.767.175**	**38.104.406**
						4.177.791	**4.202.071**
10.986	**14.858**	**23.399**	**23.646**	**0**	**0**	**270.317**	**249.761**
0	**0**	**0**	**0**	**10.868**	**10.655**	**25.579.585**	**25.359.603**
383.022	**404.166**	**1.334.294**	**1.454.067**	**462.834**	**577.258**	**5.619.901**	**5.575.252**
0	0	49	91.547	0	0	3.239.701	3.233.463
383.022	404.166	1.334.245	1.362.520	462.834	577.258	2.380.200	2.341.789
90.248	**84.812**	**121.269**	**168.021**	**45.552**	**90.551**	**1.157.045**	**1.108.000**
37.143	**45.029**	**58.450**	**65.863**	**400.625**	**276.032**	**962.537**	**1.609.719**
						37.767.175	**38.104.406**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006
CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(Importi in migliaia di Euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30.06.2006	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**
1.1 Premi netti	3.528.064	3.384.314	1.200.800	1.187.928
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.650.194	3.520.948	1.209.986	1.195.469
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	122.130	136.634	9.186	7.541
1.2 Commissioni attive	0	0	22.489	15.451
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico	2.024	25.794	21.089	73.242
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.458	14.697	16.400	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	216.400	196.160	344.920	301.929
1.6 Altri ricavi	72.276	79.166	6.659	26.158
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	**3.810.258**	**3.700.131**	**1.570.179**	**1.604.708**
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	2.483.888	2.435.024	1.295.364	1.373.221
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	2.551.910	2.489.987	1.305.842	1.377.061
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	68.022	54.963	10.478	3.840
2.2 Commissioni passive	0	0	14.504	544
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	51.206	34.340	38.684	20.741
2.5 Spese di gestione	693.633	679.597	66.666	64.599
2.6 Altri costi	272.928	224.018	33.498	36.246
2 TOTALE COSTI E ONERI	**3.501.655**	**3.372.979**	**1.448.716**	**1.495.351**
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**308.603**	**327.152**	**121.463**	**109.357**

Immobiliare		Altri Settori		Elisioni Intersettoriali		Totale	
30.06.2006	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**
0	0	0	0	0	0	4.728.864	4.572.242
0	0	0	0	0	0	4.860.180	4.716.417
0	0	0	0	0	0	131.316	144.175
0	0	13.136	12.558	120	0	35.505	28.009
0	0	1.346	2.373	213	0	21.980	101.409
5.354	0	9.073	1.358	0	0	26.369	16.055
42.605	25.530	45.012	27.132	22.823	12.677	626.114	538.074
55.271	7.753	145.382	56.234	85.151	41.133	194.437	128.178
103.230	**33.283**	**213.949**	**99.655**	**108.307**	**53.810**	**5.589.309**	**5.383.967**
0	0	0	0	213	0	3.779.039	3.808.245
0	0	0	0	213	0	3.857.539	3.867.048
0	0	0	0	0	0	78.500	58.803
0	0	6.281	6.801	0	0	20.785	7.345
2.560	0	0	0	0	0	2.560	0
22.551	7.165	35.001	34.768	20.163	12.677	127.279	84.337
39.404	18.143	35.974	28.296	887	0	834.790	790.635
3.109	2.017	139.029	47.651	86.583	41.133	361.981	268.799
67.624	**27.325**	**216.285**	**117.516**	**107.846**	**53.810**	**5.126.434**	**4.959.361**
35.606	**5.958**	**2.336**	**17.861**	**461**	**0**	**462.875**	**424.606**

PARTE E

ALTRE INFORMAZIONI

INFORMAZIONI RELATIVE A OPERAZIONI DI AGGREGAZIONE D'IMPRESA

Acquisizione di Liguria Assicurazioni S.p.A.
In data 30 maggio 2006 Fondiaria-SAI S.p.A. ha acquistato il 99,97% della Liguria Assicurazioni S.p.A. e conseguentemente il 100% della Liguria Vita S.p.A. e delle società di servizi Liguria Direzione S.p.A. e Global Card Service S.r.l.

L'acquisizione è avvenuta in contanti con un esborso iniziale pari a 148,1 milioni di Euro: il prezzo pagato è da considerarsi quale prezzo provvisorio, e sarà soggetto a revisione successiva per tener conto dell'andamento dei sinistri avvenuti e denunciati successivamente alla data di trasferimento delle azioni e delle riserve tecniche di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A., che sarà effettuata con riferimento ai Bilanci di queste ultime al 31 dicembre 2010.

Il costo complessivo dell'operazione, pari a 150.551 migliaia di Euro in quanto incrementato degli oneri accessori all'acquisto, è stato confrontato con il fair value delle attività e passività attuali e potenziali del Gruppo acquisito.

La differenza è stata allocata come segue:

(importi espressi in migliaia di Euro)	
Attività materiali (immobili)	1.695
Investimenti mobiliari	2.310
Passività fiscali differite	1.492
VOBA	49.673
Avviamento	46.081

Il VOBA (Value of business acquired) trova rappresentazione nei flussi di cassa che verranno generati entro un arco di durata definito dal portafoglio assicurativo acquisito: tale attivo sarà oggetto di ammortamento in base agli utili attesi che ne giustificano l'attivazione.

Ai sensi dell'Ifrs 3 la transazione è avvenuta con il metodo dell'acquisizione e il Conto economico consolidato del Gruppo include i dati reddituali delle società acquisite a partire dalla data di acquisizione.

Si rimanda alla Relazione del Gruppo per quanto riguarda dettagli dell'operazione e informazioni relative a dati economici delle società acquisite.

Il flusso di cassa netto dell'acquisizione è il seguente:

(importi espressi in migliaia di Euro)	
Pagamento in contanti	(150.551)
Cassa e banca acquisti	8.740
Flusso cassa netto in uscita	**(141.811)**

INFORMAZIONI RELATIVE A OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi di quanto previsto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si riportano di seguito le informazioni relative alle parti correlate e ai rapporti con esse intrattenuti.
Le operazioni tra la Capogruppo e le sue controllate, che sono entità correlate della Capogruppo stessa, sono state eliminate nel Bilancio consolidato e non sono pertanto evidenziate in queste note.

Operazioni di natura commerciale e finanziaria

	Proventi Periodo chiuso al 30.06.2006	**Oneri Periodo chiuso al 30.06.2006**
Società collegate e joint venture	482	0
Società consociate	0	0
Altre parti correlate	5.839	15.823

	Attività Periodo chiuso al 30.06.2006	**Passività Periodo chiuso al 30.06.2006**
Società collegate e joint venture	32.886	0
Società consociate	24	826
Altre parti correlate	128.117	4.597

In particolare si evidenzia che nelle attività delle Altre parti correlate i rapporti di Milano Assicurazioni S.p.A. con la Società Immobiliare IM.CO S.p.A. ammontano ad oggi a 61.868 migliaia di Euro di cui nel primo semestre 2006 13.691 migliaia di Euro e con la Società Avvenimenti e Sviluppo Alberghiero S.r.l. per 54.170 migliaia di Euro di cui nel primo semestre 2006 8.741 migliaia di Euro.

DIVIDENDI

L'ammontare dei dividendi messi in pagamento sull'utile d'esercizio 2006 è stato pari a complessive 4.924,1 migliaia di Euro alle azioni ordinarie (3.133,2 migliaia di Euro nel 2005).

MARGINE DI SOLVIBILITÀ

Gli elementi costituitivi del margine di solvibilità di Gruppo risultano adeguati a coprire il margine richiesto secondo le prescrizioni di cui al provvedimento Isvap n. 2050 del 26 febbraio 2002.
In base al trend di crescita nel secondo semestre, è ipotizzabile che il margine da costituire alla fine dell'esercizio per le società controllate consolidate integralmente trovi copertura nei correlati elementi costitutivi.
Alla data di redazione della presente semestrale le imprese assicurative consolidate presentano attivi sufficienti a fronte dell'incremento delle riserve tecniche del lavoro diretto italiano e per le stesse non si ravvisano carenze negli elementi costitutivi i margini di solvibilità.

UTILE PER AZIONE E ANDAMENTO DELLE AZIONI QUOTATE DEL GRUPPO

Il Capitale sociale della Società ammontava, alla chiusura dell'esercizio, a 410.340.220 Euro suddiviso in un numero equivalente di azioni del valore nominale di 1 Euro (n. 410.340.220 azioni ordinarie).

Nel 2006 il corso delle azioni è oscillato tra un minimo di 1,83 Euro (14 giugno 2006) e un massimo di 2,55 Euro (2 marzo 2006).

A fine periodo si hanno le seguenti quotazioni di Borsa:

(importi espressi in migliaia di Euro)	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**Variazione %**
Premafin ord.	2,174	1,981	9,74

La corrispondente capitalizzazione di Borsa alla fine del semestre risultava essere pari a 892 milioni di Euro (813 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, tenendo conto delle azioni proprie detenute dal Gruppo.

Di seguito sono esposti il risultato e le informazioni sulle azioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

(importi espressi in migliaia di Euro)	**30.06.2006**	**30.06.2005**
Utile netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	76.146	54.879
N° medio di azioni ord. per la determinazione degli utili per azione base	410.340.220	313.795.000
Utile base per azione	0,1856	0,1749
Effetto della diluizione:		
Numero medio ponderato rettificato delle azioni ordinarie a fini dell'utile diluito per azione	410.340.220	311.560.940
Utile diluito per azione	0,1856	0,1761

Con riferimento alle altre società controllate quotate si hanno le seguenti quotazioni di Borsa:

(importi espressi in migliaia di Euro)	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**Var.%**
Fondiaria-SAI ord.	31,97	27,81	14,96
Fondiaria-SAI risp.	23,38	21,08	10,91
Milano Assicurazione ord.	5,71	5,78	(1,21)
Milano Assicurazioni risp.	5,61	5,69	(1,41)
Immobiliare Lombarda ord.	0,20	0,19	5,01

Al 30 giugno 2006 la capitalizzazione di Borsa della controllata Fondiaria-SAI S.p.A. ammontava a 5.175 milioni di Euro (4.532 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), quella della controllata Milano Assicurazioni S.p.A. a 2.617 milioni di Euro (2.623 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), mentre la controllata Immobiliare Lombarda S.p.A. capitalizzava 817 milioni di Euro (746 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Controversie in corso
Si rinvia a quanto inserito nella Relazione sulla Gestione del Gruppo.

Numero dei dipendenti del Gruppo
Al 30 giugno 2006 il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento è stato pari a 6.144 unità (5.852 al 31 dicembre 2005).
Al 30 giugno 2006 l'Organico di Gruppo era costituito da 6.168 dipendenti e composto come segue:

(numero)	30.06.2006	31.12.2005	Var.%
Dirigenti	152	131	16,03
Funzionari e impiegati	5.894	5.643	4,45
Altri	122	99	23,23
Totale	**6.168**	**5.873**	**5,02**

Si segnala che il costo complessivo del personale di Gruppo al 30 giugno 2006 ammonta a 155 milioni di Euro (291 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

UTILE PER AZIONE E ANDAMENTO DELLE AZIONI QUOTATE DEL GRUPPO

Con riferimento a quanto previsto dallo IAS 34 paragrafo 16, si segnala quanto segue:

- il settore assicurativo non è, di per sé, un settore di tipo stagionale. Al momento non sono stati pertanto definiti degli indicatori tali da evidenziare fenomeni di ciclicità nel periodo di rendicontazione considerato;

- non vi sono stati elementi inusuali nel periodo considerato tali da incidere significativamente sulle voci di Stato patrimoniale, conto economie sui flussi finanziari;

- non si sono verificate variazioni nelle stime effettuate in periodi o esercizi precedenti al corrente periodo tali da comportare un effetto significativo nel periodo intermedio di riferimento.

Con riferimento a quanto previsto dallo Ias 37, si segnala inoltre che il Gruppo non è a conoscenza di rilevanti attività e passività potenziali di entità significativa rispetto al 31 dicembre 2005, per le quali sia necessario fornire specifica informativa.

Milano, 13 settembre 2006

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006
AREA DI CONSOLIDAMENTO

(Importi in milioni di Euro)

Numero d'ordine	Denominazione	Stato
1	FONDIARIA-SAI S.p.A.	86
2	FINADIN S.p.A.	86
3	INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.	86
4	INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.	86
5	PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.	86
6	PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.	86
7	BANCA SAI S.p.A.	86
8	BIM VITA S.p.A.	86
9	BRAMANTE S.r.l.	86
10	CAMPO CARLO MAGNO SPORT S.r.l.	86
11	CAMPO CARLO MAGNO S.p.A.	86
12	CARPACCIO S.r.l.	86
13	CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.r.l.	86
14	CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	86
15	CASCINE TRENNO S.r.l.	86
16	COLPETRONE S.r.l.	86
17	CONSORZIO CASTELLO	86
18	CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA SCAI S.p.A.	86
19	COS.ED S.p.A.	86
20	CRIVELLI S.r.l.	86
21	DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	86
22	DOMINION INSURANCE HOLDING LTD	2
23	EFFE FINANZIARIA S.p.A.	86
24	EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	86
25	EFFE VITA S.p.A.	86
26	EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	86
27	EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONE S.r.l.	86
28	FINITALIA S.p.A.	86
29	FINSAI INTERNATIONAL SA	92
30	FONDIARIA NEDERLAND BV	50
31	FONDIPREV S.p.A.	86
32	IMMOBILIARI LITORELLA S.r.l.	86
33	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	86
34	INIZIATIVE VALORIZZAZIONI EDILI S.r.l.	86
35	INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. APA	86
36	MAA FINANZIARIA S.p.A.	86
37	MANTEGNA S.r.l.	86
38	MASACCIO S.r.l.	86
39	MERIDIANO BELLARMINO S.r.l.	86
40	MERIDIANO BRUZZANO S.r.l.	86
41	MERIDIANO EUR S.r.l.	86
42	MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l.	86
43	MERIDIANO PRIMO S.r.l.	86
44	MERIDIANO QUARTO S.r.l.	86
45	MERIDIANO RISPARMIO S.r.l.	86
46	MERIDIANO SECONDO S.r.l.	86
47	MERIDIANO TERZO S.r.l.	86
48	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	86
49	MIZAR S.r.l.	86

Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza Totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
G	4	26,00	26,981	0,00	26,981
G	11	60,00	70,792	0,00	70,7924
G	10	100,00	100,00	0,00	100,00
G	11	100,00	100,00	0,00	100,00
G	11	100,00	100,00	0,00	100,00
G	11	100,00	100,00	0,00	100,00
G	7	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	13,49	0,00	13,49
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	26,26	0,00	26,19
G	10	0,00	26,56	0,00	26,53
G	11	0,00	8,11	0,00	8,11
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	1	0,00	16,33	0,00	15,30
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	8	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	20,61	0,00	19,98
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	16,36	0,00	15,32
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57

Numero d'ordine	Denominazione	Stato
50	NOVARA ASSICURA S.p.A.	86
51	NOVARA VITA S.p.A.	86
52	NUOVA IMPRESA EDIFICATRICE MODERNA S.r.l.	86
53	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	86
54	PORTOBELLO S.p.A.	86
55	PORTOFINO VETTA S.r.l.	86
56	PROGETTO BICOCCA LA PIAZZA S.r.l.	86
57	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	86
58	PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.	86
59	RISTRUTTURAZIONI EDILI MODERNE S.r.l.	86
60	SAIAGRICOLA S.p.A.	86
61	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	86
62	SAI INVESTIMENTI S.G.R. S.p.A.	86
63	SAINTERNATIONAL SA	92
64	SAIHOLDING S.p.A.	86
65	SAILUX SA	92
66	SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.	86
67	SALEVOX S.r.l.	86
68	SANTA MARIA DEL FICO S.r.l.	86
69	SASA ASS. E RIASS. S.p.A.	86
70	SASA VITA S.p.A.	86
71	SERVICE GRUPPO FONDIARIA S.p.A.	86
72	SIAT SOCIETÀ ITALIANA DI ASS. E RIASS. S.p.A.	86
73	SIM ETOILE SA	29
74	SOGEINT S.r.l.	86
75	SRP ASSET MANAGEMENT SA	71
76	STARVOX S.p.A.	86
77	STIMMA S.r.l.	86
78	SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.	86
79	THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE LTD	40
80	THE LAWRENCE RE IRELAND LTD	40
81	TIKAL R.E.FUND	86
82	TRENNO OVEST S.r.l.	86
83	UNISERVIZI SCARL	86
84	VILLA RAGIONIERI S.r.l.	86
85	PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.	86
86	FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE S.r.l.	86
87	LIGURIA SOCIETÀ DI ASSICURAZIONI S.p.A.	86
88	LIGURIA VITA S.p.A.	86

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass Stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass Stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il Bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'Assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza Totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
G	1	0,00	16,36	0,00	15,32
G	1	0,00	13,49	0,00	13,49
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	26,65	0,00	26,62
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	10,83	0,00	10,78
G	1	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	14,64	0,00	14,57
G	11	0,00	26,26	0,00	26,19
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	8	20,00	17,34	0,00	16,92
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	24,28	0,00	24,28
G	11	0,00	26,26	0,00	26,19
G	1	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	23,77	0,00	23,44
G	1	0,00	23,78	0,00	23,78
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	16,36	0,00	15,19
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	16,36	0,00	15,19
G	2	0,00	26,98	0,00	26,98
G	5	0,00	26,98	0,00	26,98
G	10	0,00	20,85	0,00	20,44
G	10	0,00	14,64	0,00	14,56
G	11	0,02	23,92	0,00	23,59
G	10	0,00	26,98	0,00	26,98
P	1	0,00	13,49	0,00	13,49
G	11	0,00	26,98	0,00	26,98
G	1	0,00	26,97	0,00	26,97
G	1	0,00	26,97	0,00	26,97

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006
DETTAGLIO DELLE PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE

(Importi in Euro)

Denominazione	Stato
A7 S.r.l.	86
AGRISAI S.r.l.	86
BIPIEMME VITA S.p.A.	86
BORSETTO S.p.A.	86
CESTAR S.r.l.	86
CONO ROMA S.r.l. IN LIQUIDAZIONE	86
CITY LIFE S.r.l. (EX GIULIO CESARE S.r.l.)	86
DELTAPRIME S.r.l.	86
EURO C.S. S.r.l.	86
EX VAR SCS	86
FIN. PRIV. S.r.l.	86
FONSAI MB&A S.p.A.	86
GARIBALDI SCS	86
INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l.	86
INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.	86
ITAL IBERIA PROYECTOS Y PROMOCIONES INMOBILIARIAS SA	67
LOGISTIQUE, CONSEIL, SERVICE SA	29
MB VENTURE CAPITAL FUND	50
MERIDIANO AURORA S.r.l.	86
METROPOLIS S.p.A.	86
PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.	86
PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.	86
PENTA DOMUS S.p.A.	86
PROGETTO ALFIERE S.r.l.	86
SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l.	86
SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A.	86
SISTEMI SANITARI S.p.A.	86
SOAIMPIANTI-ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A.	86
SOCIETÀ FINANZ. PER LE GEST. ASSICURATIVE S.r.l.	86
SOCIETÀ FUNIVIE DEL PICCOLO SAN BERNARDO S.p.A.	86
SVILUPPO CENTRO EST S.r.l.	86
TELVOX S.r.l.	86
UFFICIO CENTRALE ITALIANO SCARL	86

(1) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass Stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass Stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro.
(2) a=controllate (Ias 27) ; b=collegate (Ias 28); c=joint venture (Ias 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'Ifrs 5 e riportare la legenda in calce al prospetto.
(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il Bilancio consolidato e la società in oggetto.
Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.
(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'Assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza Totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
10	B	0,00	2,93	0,00	1.611.253,00
11	A	0,00	26,27	0,00	59.417,00
2	B	0,00	7,53	0,00	90.530.000,00
10	B	0,00	4,54	0,00	2.095.912,00
11	B	0,00	9,83	0,00	537.327,00
11	B	0,00	35,40	0,00	0,00
10	B	0,00	3,90	0,00	17.783.946,00
11	A	0,00	4,14	0,00	62.500,00
11	A	0,00	4,14	0,00	330.000,00
11	B	20,00	26,32	0,00	2.414.111,00
11	B	0,00	7,71	0,00	61.351.247,00
11	A	0,00	26,98	0,00	1.832.000,00
11	B	0,00	7,84	0,00	-135.010,00
11	B	0,00	1,62	0,00	61.975,00
11	A	0,00	100,00	0,00	69.780,00
11	A	0,00	100,00	0,00	0,00
11	A	0,00	23,05	0,00	36.988,00
11	B	0,00	8,09	0,00	8.515.000,00
11	A	0,00	26,98	0,00	26,98
10	B	0,00	4,35	0,00	1.005.269,00
11	A	0,00	100,00	0,00	66.773,00
11	A	0,00	100,00	0,00	65.186,00
10	B	0,00	2,93	0,00	24.000,00
10	B	0,00	2,78	0,00	5.285.643,00
11	A	0,00	26,98	0,00	92.313,00
10	B	0,00	2,93	0,00	41.446,00
11	B	0,00	10,29	0,00	880.463,00
11	B	0,00	5,84	0,00	317.114,00
11	B	0,00	5,25	0,00	0,00
11	B	0,00	4,01	0,00	4.056.040,00
10	B	0,00	5,85	0,00	0,00
11	A	0,00	8,11	0,00	572.162,00
11	B	0,00	5,63	0,00	130.133,00

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

DETTAGLIO DEGLI ATTIVI MATERIALI E IMMATERIALI

(Importi in migliaia di Euro)

Investimenti immobiliari	
Altri immobili	
Altre attività materiali	
Altre attività immateriali	

Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
2.051	31	2.082
982	0	982
142	0	142
110	0	110

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006

DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

(Importi in migliaia di Euro)

Riserve Danni	
Riserve Vita	
Altre riserve	
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	

	Totale valore di bilancio	
	30.06.2006	**31.12.2005**
	709.390	**698.736**
	216.649	**198.212**
	216.649	2
	926.039	**896.948**

DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

(Importi in migliaia di Euro)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti	
	30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	0	0	0	0
Titoli di capitale al fair value	0	0	0	0
di cui titoli quotati	*0*	*0*	*0*	*0*
Titoli di debito	0	0	109.359	111.768
di cui titoli quotati	*0*	*0*	*0*	*0*
Quote di OICR	0	0	0	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	0	0	73.773	31.245
Finanziamenti e crediti interbancari	0	0	328.947	443.992
Depositi presso cedenti	0	0	36.506	332.627
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	0	0	0	0
Altri finanziamenti e crediti	0	0	825.678	499.621
Derivati non di copertura	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0
Altri investimenti finanziari	0	0	3.167	21.405
Totale	**0**	**0**	**1.377.430**	**1.440.658**

	Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico: Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico: Attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico		Totale valore di Bilancio	
	30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
	0	0	0	0	0	0	0	0
	3.080.786	3.224.869	188.109	112.678	37.200	33.234	3.306.095	3.370.781
	2.933.221	*3.153.566*	*186.689*	*112.678*	*37.200*	*33.234*	*3.157.110*	*3.299.478*
	17.779.862	17.200.376	1.012.880	1.264.305	3.316.051	3.399.714	22.218.152	21.976.163
	17.087.966	*16.989.765*	*953.492*	*1.219.382*	*2.395.856*	*2.916.789*	*20.437.314*	*21.125.936*
	510.308	492.407	0	0	507.567	593.751	1.017.875	1.086.158
	0	2.141	0	0	0	0	73.773	33.386
	0	0	0	0	0	0	328.947	443.992
	0	0	0	0	0	0	36.506	332.627
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	125	0	0	0	0	825.678	499.746
	0	1.991	87	48	178.131	4.642	178.218	6.681
	0	0	4.055	1.157	62.195	40	66.250	1.197
	2.274	4	0	0	14.530	164.575	19.971	185.984
	21.373.230	**20.921.913**	**1.205.131**	**1.378.188**	**4.115.674**	**4.195.956**	**28.071.465**	**27.936.715**

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ

relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

(Importi in migliaia di Euro)

Attività in Bilancio	
Attività infragruppo *	
Totale Attività	
Passività finanziarie in Bilancio	
Riserve tecniche in Bilancio	
Passività infragruppo *	
Totale Passività	

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento.

Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
3.879.724	3.946.832	128.321	118.026	4.008.045	4.064.858
0	0	0	0	0	0
3.879.724	**3.946.832**	**128.321**	**118.026**	**4.008.045**	**4.064.858**
3.011.271	2.995.843	128.321	118.026	3.139.592	3.113.869
857.369	950.944	0	0	857.369	950.944
0	0	0	0	0	0
3.868.640	**3.946.787**	**128.321**	**118.026**	**3.996.961**	**4.064.813**

DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE

(Importi in migliaia di Euro)

Riserve Danni	
Riserva premi	
Riserva sinistri	
Altre riserve	
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	
Riserve Vita	
Riserva per somme da pagare	
Riserve matematiche	
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	
Altre riserve	
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	
di cui passività differite verso assicurati	
Totale Riserve Tecniche	

Totale valore di Bilancio	
30.06.2006	**31.12.2005**
11.614.046	**11.451.467**
2.605.681	2.490.916
8.997.247	8.950.616
11.118	9.935
(1)	0
13.965.539	**13.908.136**
206.173	104.711
12.866.758	12.511.270
857.369	950.944
35.239	341.211
0	0
(54.246)	234.995
25.579.585	**25.359.603**

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006

DETTAGLIO DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE

(Importi in migliaia di Euro)

Strumenti finanziari partecipativi	
Passività subordinate	
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	
- Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	
- Dalla gestione dei fondi pensione	
- Da altri contratti	
Depositi ricevuti da riassicuratori	
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	
Titoli di debito emessi	
Debiti verso la clientela bancaria	
Debiti interbancari	
Altri finanziamenti ottenuti	
Derivati non di copertura	
Derivati di copertura	
Passività finanziarie diverse	
Totale	

Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico							
Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di Bilancio	
30.06.2006	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**	**30.06.2006**	**31.12.2005**
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	487.247	483.888	487.247	483.888
0	0	3.139.593	3.113.868	61.975	60.668	3.201.568	3.174.536
0	0	3.011.271	3.002.198	0	0	3.011.271	3.002.198
0	0	128.322	111.670	0	0	128.322	111.670
0	0	0	0	61.975	60.668	61.975	60.668
0	0	0	0	273.369	286.880	273.369	286.880
9.139	23.711	0	0	0	0	9.139	23.711
0	0	0	0	186.547	183.598	186.547	183.598
0	0	0	0	161.454	385.983	161.454	385.983
0	0	0	0	56.000	24	56.000	24
0	0	0	0	170.821	17.671	170.821	17.671
49	38	0	134	0	110	49	282
90.606	5.751	0	0	0	0	90.606	5.751
0	89.770	314	191	982.786	922.967	983.100	1.012.928
99.794	**119.270**	**3.139.907**	**3.114.193**	**2.380.199**	**2.341.789**	**5.619.900**	**5.575.252**

DETTAGLIO DELLE VOCI TECNICHE ASSICURATIVE

(Importi in migliaia di Euro)

Gestione Danni		
PREMI NETTI		
	a	Premi contabilizzati
	b	Variazione della riserva premi
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		
	a	Importi pagati
	b	Variazione della riserva sinistri
	c	Variazione dei recuperi
	d	Variazione delle altre riserve tecniche

Gestione Vita		
PREMI NETTI		
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		
	a	Somme pagate
	b	Variazione della riserva per somme da pagare
	c	Variazione delle riserve matematiche
	d	Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione
	e	Variazione delle altre riserve tecniche

	30.06.2006	30.06.2005
	3.528.064	3.384.314
	3.610.332	3.514.957
	(82.268)	(130.643)
	2.483.888	2.435.024
	2.585.538	2.540.035
	(50.778)	(58.109)
	(51.050)	(47.039)
	178	137
	1.200.800	1.187.928
	1.295.365	1.373.221
	854.590	697.739
	101.013	26.014
	431.840	597.648
	(75.149)	52.815
	(16.929)	(995)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006
PROVENTI E ONERI FINANZIARI E DA INVESTIMENTI

(Importi in migliaia di Euro)

		Interessi	Altri proventi	Altri oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate
Risultato degli investimenti		**365.688**	**214.573**	**26.794**	**187.519**	**99.566**
a	Derivante da investimenti immobiliari	0	48.775	19.528	28.221	2.432
b	Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	3.227	2.560	23.143	0
c	Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0	0	0	0
d	Derivante da finanziamenti e crediti	27.613	1.801	69	0	1.937
e	Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	299.277	77.256	441	125.434	14.889
f	Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	18.664	83.501	30	8.053	77.014
g	Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico	20.134	13	4.166	2.668	3.294
Risultato di crediti diversi		**4.917**	**835**	**17**	**0**	**712**
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti		**10.876**	**569**	**403**	**19**	**0**
Risultato delle passività finanziarie		**50.983**	**0**	**10.182**	**74**	**262**
a	Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	0	0	0
b	Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto economico	0	0	0	0	0
c	Derivante da altre passività finanziarie	50.983	0	10.182	74	262
Risultato dei debiti		**1.284**	**0**	**4.983**	**0**	**0**
Totale		**329.214**	**215.977**	**12.049**	**187.464**	**100.016**

	Utili da valutazione		Perdite da valutazione				
Totale proventi e oneri realizzati	**Plusvalenze da valutazione**	**Ripristino di valore**	**Minusvalenze da valutazione**	**Riduzione di valore**	**Totale proventi e oneri non realizzati**	**Totale proventi e oneri 30.06.2006**	**Totale proventi e oneri 30.06.2005**
641.420	**76.393**	**213**	**165.461**	**492**	**(89.347)**	**552.073**	**597.012**
55.036	0	0	18.604	480	(19.084)	35.952	35.220
23.810	0	0	0	0	0	23.810	14.949
0	0	0	0	0	0	0	0
27.408	0	202	0	0	202	27.610	26.570
486.637	46	11	0	12	45	486.682	418.864
33.174	54.597	0	121.120	0	(66.523)	(33.349)	45.295
15.355	21.750	0	25.737	0	(3.987)	11.368	56.114
5.023	**0**	**0**	**0**	**61**	**(61)**	**4.962**	**11.378**
11.061	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**11.061**	**792**
40.613	**0**	**188**	**0**	**0**	**188**	**40.801**	**15.212**
0	0	0	0	0	0	0	161
0	0	0	0	0	0	0	1.348
40.613	0	188	0	0	188	40.801	13.703
(3.699)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(3.699)**	**3.736**
620.590	**76.393**	**25**	**165.461**	**553**	**(89.220)**	**531.370**	**628.130**

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

SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 3O GIUGNO 2006

DETTAGLIO DELLE SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA

(Importi in migliaia di Euro)

Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	
Spese di gestione degli investimenti	
Altre spese di amministrazione	
Totale	

Gestione Danni		Gestione Vita	
30.06.2006	**30.06.2005**	**30.06.2006**	**30.06.2005**
588.628	565.908	36.903	37.864
4.092	8.478	1.602	1.130
100.913	102.211	28.162	25.605
693.633	**676.597**	**66.667**	**64.599**

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO E DELLE RELATIVE NOTE ESPLICATIVE INCLUSI NELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dello stato patrimoniale, del conto economico (di seguito i "prospetti contabili") e delle relative note esplicative ed integrative di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni (Premafin) inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 di Premafin. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Premafin. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 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 sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
   Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2006 e in data 24 ottobre 2005.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note illustrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 comma 3 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio

Milano, 23 ottobre 2006

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO INCLUSO NELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili consolidati") e dalle relative note illustrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni (Premafin). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Premafin. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 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 sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
   Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili consolidati, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2006 e in data 24 ottobre 2005.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio

Milano, 23 ottobre 2006

Progetto grafico:
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE