

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE DEL 1° SEMESTRE
DELL'ESERCIZIO 2004

FONDIARIA-SAI S.p.A.

FONDIARIA-SAI S.p.A. -SEDE E DIREZIONE DI FIRENZE -P.ZA DELLA LIBERTA' 6 - SEDE E DIREZIONE DI TORINO - CORSO G. GALILEI, 12 - CAPITALE SOCIALE €170.544.593 INTERAMENTE VERSATO - CODICE FISCALE, PARTITA IVA E NUMERO DI ISCRIZIONE AL REGISTRO DELLE IMPRESE DI FIRENZE 00818570012 - IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI A NORMA DELL'ART. 65 R.D.L. 29 APRILE 1923 N. 966, CONVERTITO NELLA LEGGE 17 APRILE 1925 N. 473

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti	<i>Presidente Onorario</i>
Jonella Ligresti*	<i>Presidente</i>
Giulia Maria Ligresti*	<i>Vice Presidente</i>
Massimo Pini*	<i>Vice Presidente</i>
Antonio Talarico*	<i>Vice Presidente</i>
Fausto Marchionni*	<i>Amministratore Delegato - Direttore Generale</i>
Andrea Brogginì	
Carmelo Caruso	
Mariella Cerutti Marocco	
Carlo d'Urso	
Vincenzo La Russa*	
Gioacchino Paolo Ligresti*	
Lia Lo Vecchio	
Siro Lombardini	
Enzo Mei	
Giuseppe Morbidelli	
Cosimo Rucellai	
Oreste Severgnini	
Salvatore Spiniello	
Oscar Zannoni	

Alberto Marras	<i>Segretario del Consiglio e del Comitato Esecutivo</i>
----------------	--

COLLEGIO SINDACALE

Benito Giovanni Marino	<i>Presidente</i>
Giancarlo Mantovani	<i>Sindaco effettivo</i>
Marco Spadacini	<i>Sindaco effettivo</i>
Sergio Castellini	<i>Sindaco supplente</i>
Giorgio Di Giuliomaria	<i>Sindaco supplente</i>
Maria Luisa Mosconi	<i>Sindaco supplente</i>

REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

DIREZIONE GENERALE

Fausto Marchionni

* Componenti il Comitato Esecutivo

E' stato costituito un apposito comitato di Controllo Interno, cui sono state attribuite le funzioni a carattere consultivo e propositivo previste al riguardo dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Tale Comitato è costituito dai Consiglieri Enzo Mei, Cosimo Rucellai e Salvatore Spiniello.

Spetta al Presidente ed all'Amministratore Delegato la Rappresentanza Legale ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto Sociale. Spettano inoltre, agli stessi, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitarsi a firma singola e con possibilità di conferire mandati e procure, ad eccezione esclusivamente dei seguenti poteri:

- cessione e/o acquisto di immobili di valore superiore ad euro milioni 10 per ciascuna operazione;
- cessione e/o acquisto di partecipazioni di valore superiore ad euro milioni 25 per ciascuna operazione e, comunque, di partecipazioni di controllo;
- assunzione di finanziamenti di importo superiore ad euro milioni 50 per ciascuna operazione;
- rilascio di fidejussioni di natura non assicurativa a favore di terzi.

INDICE

RELAZIONE SEMESTRALE DELLA CAPOGRUPPO

INTRODUZIONE	pag. 6
A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE.....	pag. 8
GESTIONE ASSICURATIVA DANNI	pag. 12
GESTIONE ASSICURATIVA VITA	pag. 19
GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	pag. 23
ALTRE INFORMAZIONI	pag. 31
FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE	pag. 37
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	pag. 39
B) CRITERI DI VALUTAZIONE	pag. 46
C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	pag. 49
D) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	pag. 63
E) ALTRE INFORMAZIONI	pag. 71
ALLEGATI.....	pag. 73

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE.....	pag. 91
GESTIONE ASSICURATIVA DANNI	pag. 95
GESTIONE ASSICURATIVA VITA.....	pag. 101
ATTIVITA' NON ASSICURATIVA.....	pag. 105
GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA.....	pag. 109
FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	pag. 111
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	pag. 113
B) CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO	pag. 120
C) CRITERI DI VALUTAZIONE.....	pag. 134
D) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....	pag. 134
E) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	pag. 149
F) ALTRE INFORMAZIONI.....	pag. 153



RELAZIONE SEMESTRALE DELLA CAPOGRUPPO
AL 30 GIUGNO 2004

Introduzione

Il miglioramento tecnico messo a segno dalle Compagnie del settore assicurativo italiano negli ultimi mesi rappresenta un segnale positivo per l'intero comparto, pur mostrando segni di rallentamento in termini di raccolta premi nei Rami Danni. In presenza infatti di un debole andamento dell'economia italiana la crescita premi complessiva, secondo le previsioni dell'Associazione di categoria, dovrebbe attestarsi, nel presente esercizio, intorno al 7%: i rami Danni segnerebbero una crescita del 5%, mentre i rami Vita dell'8%, limitatamente ai prodotti di tipo tradizionale.

Importanti cambiamenti normativi sono attesi nel panorama assicurativo. Il Testo Unico per le Assicurazioni private sta muovendo i primi passi; il Consiglio dei Ministri sta avviando l'esame preliminare del decreto legislativo previsto dal provvedimento di semplificazione per il 2001 (legge 229/03) in merito al riassetto delle disposizioni vigenti in materia di assicurazioni, allo scopo di rendere più competitivo il settore e, allo stesso tempo, di garantire una maggiore protezione degli assicurati tramite la cooperazione delle Autorità di Vigilanza.

Nell'ambito del ramo RC Auto, l'introduzione della nuova "patente a punti" e della "tabella unica nazionale per la valutazione dei danni fisici", dovrebbero permettere un miglioramento strutturale del combined ratio di tutte le compagnie assicurative.

Inoltre, l'estensione ai danni fisici della CID (Convenzione per l'Indennizzo Diretto), in vigore dal 1° luglio 2004, dovrebbe contribuire a migliorare il servizio ai clienti, riducendo il contenzioso, i tempi di liquidazione e le spese legali.

L'assicurazione Auto, che rappresenta la quota maggiore del comparto Danni, costituisce un business che storicamente ha da sempre presentato margini di redditività industriale particolarmente bassi (prevalentemente negativi) e con un livello complessivo dei costi costantemente superiore ai premi incassati. Nell'RC Auto, il combined ratio italiano ha faticosamente raggiunto un punto di equilibrio tecnico soltanto alla fine del 2002 grazie al miglioramento sia delle spese distributive e gestionali, sia del costo dei sinistri. I risultati della gestione italiana dell'RC Auto dal 1998 a oggi, cumulati tra loro, hanno assorbito negli ultimi 5 anni una perdita tecnica di circa €miliardi 6, mentre il risultato seppure positivo del conto tecnico nell'anno appena trascorso non è sufficiente a garantire l'equilibrio recentemente raggiunto.

La previsione della crescita della componente tariffaria RCAuto del comparto assicurativo italiano risulta ancora contenuta: si stima un impatto dei prezzi di settore che rimarrà, per tutto il 2004 e la prima parte del 2005, al di sotto del livello d'inflazione generale. Le stime effettuate a livello di comparto assicurativo dimostrano che i periodi a venire saranno caratterizzati da una modesta ripresa degli importi tariffari, in linea con eventuali tensioni inflattive.

Parallelamente alle misure adottate per migliorare la sicurezza stradale continua, anche se attenuata, la tendenza alla diminuzione degli incidenti stradali. I dati parziali disponibili da fonte ISVAP evidenziano una nuova moderata riduzione del numero dei sinistri, indicazione confermata dalle stime ANIA; infatti i sinistri denunciati alle compagnie nel primo trimestre del 2004 sono stati poco più di un milione, con un calo dello 0,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (-1,4% nel primo trimestre del 2003 e -1,1% nel quarto trimestre 2003). Cresce, invece, il costo medio dei sinistri liquidati nello stesso periodo considerato, salito mediamente a 3.500 euro con un incremento del 10,8% rispetto al periodo gennaio-marzo del 2003.

Negli altri rami Danni, l'RC Generale continua a svilupparsi a ritmi superiori rispetto alla media del comparto; positivo lo sviluppo della raccolta derivante dalle coperture Individuali, anche se su livelli inferiori al segmento Aziende. Nell'ambito individuale, infatti, ci si attende un impatto, progressivamente più rilevante, delle coperture RC professionisti, ancora poco diffuse sul mercato. Si segnala inoltre la ripresa del ramo Infortuni. Positivo, invece, lo scenario che dovrebbe prospettarsi per il segmento Persone: lo sviluppo del comparto dovrebbe essere trainato dall'incremento della raccolta premi derivante dalle "multigaranzie per la persona" e dalle coperture complementari all'auto. Anche per quanto riguarda il Ramo Malattia, lo sviluppo atteso (sebbene ancora ampiamente sotto il proprio livello potenziale) risulta trainato da prodotti di tipo individuale, sui quali già dallo scorso anno si sono registrati importanti segnali di attivazione dell'offerta e di innovazione del prodotto. Le attese di sviluppo per il triennio nell'ambito del ramo Altri Danni risultano in progressiva accelerazione, mentre ancora contenuto per il 2004 sarà lo sviluppo della raccolta premi del ramo Trasporti, che risentirà negativamente sia della stagnazione nei traffici delle merci autotrasportate, sia della concorrenza che permane a livelli elevati. La contrazione della raccolta dei rami del Credito e Cauzioni nel periodo appena trascorso è dovuta principalmente al minore apporto di premi delle polizze fidejussorie, dovuto alla tensione determinata dalla crisi di importanti imprese. La crescita attesa per il ramo Tutela sarà ancora trainata principalmente dagli andamenti significativi della raccolta derivante dalle garanzie legate all'Auto; si intensificano in tale direzione le operazioni di cross selling rivolte all'ampliamento delle coperture assicurative.

Per quanto concerne il comparto Vita il mercato italiano ha ancora importanti spazi di crescita. In seguito ai crack finanziari cui si è assistito negli ultimi mesi, i Rami Vita beneficiano dell'interesse della clientela verso i prodotti a basso profilo di rischio, verso investimenti facilmente liquidabili per i quali vi sia una giusta combinazione tra rendimento e protezione: nei primi mesi dell'anno in corso sono cresciute, nell'ambito del settore di bancassicurazione, le polizze rivalutabili tradizionali e unit classiche, mentre si registra una sostanziale stabilità per le polizze pensionistiche ed una flessione per le polizze index linked. In prospettiva, una spinta decisiva per lo sviluppo del comparto Vita potrebbe venire dal varo della delega che prevede la parità fra tutti gli strumenti previdenziali: fondi pensione (chiusi e aperti) e polizze pensionistiche.

In questa delicata fase di mercato la sfida per le compagnie di assicurazione è quella di trovare il difficile punto di equilibrio tra gli obiettivi di crescita e gli obiettivi di redditività. In quest'ottica, il combined ratio del Gruppo alla fine del 2003 si è attestato sul 91,5%, sostanzialmente in linea con lo stesso dato alla fine del 2002, pari a 91,6%, perseguendo in tal modo l'obiettivo di leadership per dimensione e profittabilità nel mercato italiano Danni, mantenendo stabile nel tempo il livello raggiunto dall'indicatore.

In tale contesto la raccolta premi della Capogruppo ha raggiunto l'importo di €migliaia 2.565.789, con un incremento del 4,49% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Nel lavoro diretto i premi raccolti ammontano ad €migliaia 2.536.425, rispetto ad €migliaia 2.351.475 del corrispondente periodo dello scorso anno, con un incremento del 7,87% (2% nei rami Danni e 35,99% nei rami Vita).

A) Informazioni sulla Gestione

Andamento Gestionale

La presente Relazione semestrale è redatta in conformità alle indicazioni di cui al provvedimento ISVAP n. 1207-G del 6 luglio 1999 e della successiva circolare del medesimo organo di vigilanza n. 380/D del 19 luglio 1999.

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 della Società al 30 giugno e di fornire indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per la seconda parte dell'anno.

Il primo semestre dell'esercizio 2004 ha presentato una raccolta complessiva di € migliaia 2.565.789 (+4,49%), le cui componenti possono così essere sintetizzate:

(Euro migliaia) **1° semestre 2004** **1° semestre 2003** **Variazione %**

LAVORO DIRETTO

Rami Danni	1.984.694	1.945.770	2,00
Rami Vita	551.731	405.705	35,99

TOTALE	2.536.425	2.351.475	7,87
---------------	------------------	------------------	-------------

LAVORO INDIRETTO	29.364	104.052	(71,78)
------------------	--------	---------	---------

TOTALE GENERALE	2.565.789	2.455.527	4,49
------------------------	------------------	------------------	-------------

La significativa flessione dei premi del lavoro indiretto risulta imputabile prevalentemente ai Rami Vita e in particolare alla riduzione delle accettazioni infragruppo dalla controllata Novara Vita.

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

	30/06/04	30/06/03	31/12/2003
(Euro migliaia)			
Risultato conto tecnico Danni	137.044	139.469	295.177
Risultato conto tecnico Vita	9.225	13.929	8.375
TOTALE	146.269	153.398	303.552
Proventi netti rami Danni	78.957	44.839	(90.913)
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	(65.640)	(35.206)	0
Quote trasferite dal conto tecnico Vita	15.060	21.506	19.818
Saldo Altri Proventi ed Oneri	(59.171)	(56.026)	(127.739)
RISULTATO DELL'ATT. ORDINARIA	115.475	128.511	104.718
Saldo Proventi ed Oneri Straordinari	16.101	19.254	146.541
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	131.576	147.765	251.259
Imposte sul reddito dell'esercizio	(50.000)	(72.000)	(118.199)
RISULTATO di PERIODO	81.576	75.765	133.060

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

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

Il soddisfacente risultato tecnico dei rami Danni risulta parzialmente ridimensionato sia dall'andamento del ramo di Responsabilità Civile Generale nel quale, a un incremento del denunciato in delega altrui, ha fatto riscontro una politica di riservazione tradizionalmente prudente, sia dall'andamento della riassicurazione.

In particolare la riassicurazione passiva risente in parte dei cambiamenti in atto nella politica dei trattati con effetti che si manifesteranno compiutamente solo in un arco temporale più esteso, mentre il risultato della riassicurazione attiva è pesantemente segnato dall'andamento negativo delle accettazioni infragruppo da parte di alcune controllate. Nel complesso si conferma la tradizionale prudenza negli accantonamenti a riserva con costi medi in incremento rispetto al semestre precedente.

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

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a €milioni 13.700 (€milioni 13.345 al 31/12/2003) con un incremento del 2,7% circa: di queste €milioni 6.548 sono relative ai rami Danni (€milioni 6.445 al 31/12/2003) e €milioni 7.152 ai rami Vita (€milioni 6.900 al 31/12/2003).

Prosegue l'opera di contenimento dei costi di gestione, il cui incremento è contenuto allo 0,4% con importi in valore assoluto in linea con il primo semestre 2003. Conseguentemente l'incidenza sui premi lordi passa dal 16,9% del primo semestre 2003 al 16,3% del corrente periodo.

La gestione finanziaria segna nel complesso risultati favorevoli: infatti nel comparto dei titoli di debito, a fronte del rialzo dei tassi d'interesse manifestatosi nel corso del primo semestre con i conseguenti impatti sulle valutazioni, la Società ha colto in anticipo l'opportunità di realizzare buoni profitti da realizzo. I proventi ordinari netti raggiungono €milioni 213, in linea con il primo semestre 2003, mentre i profitti netti da negoziazione superano €milioni 60 (€milioni 32 al 30/06/2003).

Il saldo delle altre partite ordinarie, negativo per €milioni 59, comprende €milioni 46 di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi €milioni 24 circa sono relativi ad ammortamento di avviamenti).

Il risultato dell'attività ordinaria raggiunge quindi €milioni 115 e non comprende più, a seguito dell'introduzione dell'Ires, il credito di imposta sui dividendi.

Il saldo delle partite straordinarie, positivo per circa €milioni 16, comprende €milioni 16 di plusvalenze da alienazioni e immobili.

La determinazione del carico fiscale di periodo risente dell'applicazione delle principali novità conseguenti all'introduzione della nuova imposta sul reddito della società, introdotta dal D.Lgs 344/03.

La diminuzione del tax rate rispetto al passato è correlata, in particolare, alla differente metodologia di "detsazione" dei dividendi imputati a conto economico e alla mancata contabilizzazione dei correlati crediti di imposta, aboliti a seguito della succitata riforma.

Ne deriva una minore imposta di competenza ed una conseguente riduzione del relativo tax rate di periodo, mentre resta sostanzialmente invariato l'esborso finanziario, nonchè l'impatto sul conto economico.

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

Premi

Complessivamente i premi emessi ammontano a € migliaia 2.008.539 rispetto alle € migliaia 1.984.473 del dato al semestre 2003, con un incremento dell'1,21%.

La suddivisione per ramo è qui di seguito riportata:

(Euro migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
LAVORO DIRETTO ITALIANO			
Infortuni	113.630	112.747	0,78
Malattia	85.905	85.403	0,59
Corpi di veicoli terrestri	221.406	218.670	1,25
Corpi di veicoli ferroviari	6	6	0,00
Corpi di veicoli aerei	1.084	783	38,44
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	2.720	2.357	15,40
Merci trasportate	12.478	12.266	1,73
Incendio ed altri elementi naturali	88.223	86.405	2,10
Altri Danni ai Beni	93.437	92.914	0,56
RC Auto	1.210.451	1.181.320	2,47
RC Aeromobili	321	261	22,99
RC veicoli marittimi, lacustri e fluviali	1.477	1.870	(21,02)
RC Generale	122.052	120.119	1,61
Credito	974	1.562	(37,64)
Cauzioni	17.023	15.896	7,09
Perdite Pecuniarie	4.725	4.795	(1,46)
Tutela Giudiziaria	3.546	3.436	3,20
Assistenza	5.236	4.960	5,56
TOTALE	1.984.694	1.945.770	2,00
LAVORO INDIRETTO			
di cui	23.845	38.703	(38,39)
Italia	20.127	29.664	(32,15)
Estero	3.718	9.039	(58,87)
TOTALE GENERALE	2.008.539	1.984.473	1,21

L'unica sede secondaria estera, operante in Olanda, è in situazione di run-off .

Non significativa l'attività assicurativa esercitata in libera prestazione di servizi.

Sinistri pagati e denunciati

L'andamento dei sinistri del lavoro diretto italiano, al lordo della riassicurazione, è riassunto nella tabella che segue:

	Sinistri pagati			Sinistri denunciati		
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
	(€migliaia)			(Numero)		
LAVORO DIRETTO ITALIANO						
Infortuni	60.908	59.849	1,77	27.629	28.053	(1,51)
Malattia	62.785	65.341	(3,91)	82.172	83.570	(1,67)
Corpi di veicoli terrestri	87.726	86.872	0,98	69.937	69.864	0,10
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	-	-	-	-
Corpi di veicoli aerei	21	51	(58,82)	6	2	200,00
Corpi di veicoli marittimi	1.110	1.286	(13,69)	89	77	15,58
Merci trasportate	4.645	4.713	(1,44)	1.885	1.507	25,08
Incendio ed altri elementi naturali	45.041	58.133	(22,52)	15.757	14.234	10,70
Altri Danni a Beni	48.553	44.363	9,44	36.242	33.804	7,21
RC Aeromobili	-	55	-	-	6	-
RC di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	3.344	774	332,04	143	121	18,18
RC Generale	77.221	70.646	9,31	31.505	29.019	8,57
Credito	1.096	859	27,59	351	251	39,84
Cauzioni	5.442	9.196	(40,82)	232	275	(15,64)
Perdite Pecuniarie	1.522	1.053	44,54	1.833	251	630,28
Tutela Giudiziaria	457	374	22,19	547	512	6,84
Assistenza	1.472	1.388	6,05	10.422	9.250	12,67
TOTALE	401.343	404.953	(0,89)	278.750	270.796	2,94
RC Auto	796.960	746.164	6,81	265.610	280.924	(5,45)
TOTALE RAMI DANNI	1.198.303	1.151.117	4,10	544.360	551.720	(1,33)

ANDAMENTO TECNICO DEI PRINCIPALI SETTORI ASSICURATIVI

Responsabilità Civile Auto e Veicoli Marittimi, Lacustri e Fluviali

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

L'andamento operativo dei sinistri evidenzia che i denunciati sono diminuiti del 5,4% circa, a riprova di un rallentamento nella riduzione della sinistrosità quale si era manifestata nell'ultimo biennio.

La riduzione della frequenza sinistri è prevalentemente imputabile al decremento delle denunce dei danni materiali, mentre risultano sostanzialmente invariate quelle relative ai danni fisici.

Il costo medio dei sinistri della generazione liquidati nel periodo è però cresciuto di oltre il 7%; la velocità di liquidazione è variata dal 43,19% del primo semestre 2003 al 42,03% del primo semestre 2004; quest'ultima è costituita da un 52,2% per la generazione corrente (50,3% nel primo semestre 2003) e da un 40,6% per le generazioni precedenti (36,7% nel primo semestre 2003). L'importo complessivo dei sinistri pagati è aumentato del 6,8%.

L'incidenza delle denunce CID, ivi comprese quelle in cui la Compagnia agisce quale mandataria, sul totale delle denunce RCA è pari al 39,8%.

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

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

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

La Capogruppo sta inoltre perseguendo alcune opportunità per abbattere il costo dei sinistri, tramite una gestione "attiva" degli stessi, intesa in termini di:

- riduzione della frequenza;
- individuazione e riduzione del numero di denunce fraudolente;
- efficacia del processo di liquidazione, che nel caso della Capogruppo si traduce in un incremento della velocità di liquidazione stessa e nel contenimento del costo medio del pagato;
- miglioramento delle performance della gestione sinistri attraverso l'uso di strumenti informatici e mediante l'utilizzo di modelli integrati. Tra questi l'estensione del sistema informativo unico IES ai diversi punti di liquidazione, nonché l'estensione dello stesso alle Divisioni Nuova MAA e alla controllata SASA. La procedura di canalizzazione dei sinistri implementata da IES consente di identificare automaticamente la metodologia ottimale di trattazione degli stessi, massimizzando il numero dei sinistri considerati semplici. Le componenti del sistema si riferiscono principalmente ad un modello di controllo (al fine di consentire una più efficiente ed efficace gestione della rete liquidativa) e ad un motore antifrode (per la rilevazione preventiva dei sinistri fraudolenti).

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

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

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

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

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

Altri aspetti salienti del periodo riguardano l'estensione del sistema informatico IES alle strutture liquidative che gestiscono i sinistri Nuova MAA e SASA (circa 35 ispettorati), l'unificazione logistica degli stessi ispettorati con quelli Fondiaria e Milano (attività completata con l'eccezione dei grandi centri urbani) e l'avvio per i sinistri relativi alle polizze Fondiaria e Milano del processo di liquidazione attraverso periti liquidatori.

Da ultimo si segnala che, in ottemperanza a quanto previsto dell'articolo 2° della Legge 12 dicembre 2002 n° 273, la Compagnia ha già provveduto alla nomina dell'attuario incaricato.

Corpi di Veicoli Terrestri

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

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

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

La velocità di liquidazione è costituita da un 72,82% per la generazione corrente e da un 63,77% per le generazioni precedenti.

Altri Rami Danni

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

Il numero dei sinistri denunciati, pari a 310.477, si incrementa del 3,3% rispetto al -5,3% del 1° semestre 2003; l'aumento delle denunce è dovuto prevalentemente alla divisione Fondiaria che chiude il semestre con il +13,3%.

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

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

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

Altri Danni ai Beni

I premi si incrementano dello 0,6%; il costo dei sinistri della generazione si incrementa del 7,4%.
Il saldo tecnico è in peggioramento per un incremento generalizzato dei sinistri.

Incendio ed altri eventi naturali

I premi si incrementano del 2,1%; il costo dei sinistri di generazione registra un decremento del 27,3%.
Buono l'andamento tecnico del ramo che migliora notevolmente il risultato del 1° semestre 2003, anche grazie all'assenza di sinistri gravi.

Infortuni

I premi crescono dello 0,8%; il costo dei sinistri della generazione si decrementa dell'8,9%.
Si conferma positivo l'andamento tecnico del ramo, soprattutto per la continua diminuzione del costo dei sinistri.

Malattia

I premi presentano un incremento del 0,6%; il costo dei sinistri della generazione si incrementa dell'1,2%.
Il saldo tecnico peggiora rispetto al corrispondente semestre del 2003 per l'effetto combinato della diminuzione dei premi, dovuta ad un'assunzione più selettiva e della crescita del costo sinistri, dovuta al continuo aumento dei costi sanitari con il conseguente aumento del costo medio del liquidato (l'andamento del denunciato si mantiene stabile). Per questo ramo si conferma la necessità di proseguire, con rinnovata attenzione, nelle attività di risanamento tecnico.

RC Generale

I premi si incrementano dell'1,6%, il costo dei sinistri della generazione si incrementa del 3,7%.

Il saldo tecnico migliora ulteriormente confermando il trend positivo dell'esercizio 2003. Tuttora il ramo risente di un significativo incremento del denunciato, in larga parte ascrivibile alla delega altrui. I sinistri tardivi sono in linea con le previsioni.

Ciò ha comportato un miglioramento del saldo tecnico inferiore alle aspettative.

Altri rami

I premi si incrementano del 2,2%, il costo dei sinistri della generazione si incrementa dell'83,1%.

Come già riportato in precedenza tra i sinistri di generazione è compreso il danno di competenza del ramo CV Aerei di €milioni 15,5, su un rischio assunto in delega altrui dalla Divisione Fondiaria; al netto di tale evento la chiusura sarebbe del +8,4%.

Il saldo tecnico, anche al netto del sinistro menzionato, si presenta in peggioramento rispetto al semestre 2003.

Si riporta di seguito la velocità di liquidazione nel semestre per i principali rami non auto:

RAMI	Generazione corrente	Generazioni precedenti
	%	%
- Infortuni	28,55	40,89
- Malattia	75,86	70,91
- Incendio ed altri elementi naturali	53,25	53,93
- Altri Danni ai Beni	54,89	56,57
- RC Generale	36,33	21,18
- Altri Rami	49,92	34,30

Riassicurazione

Riassicurazione Passiva

Per l'anno 2004 si e' proceduto con l'integrazione delle due divisioni (Fondiarie e SAI) definendo in tal modo un unico piano riassicurativo.

La politica riassicurativa si basa su cessioni non proporzionali a protezione dei singoli rischi e/o cumuli di rischi derivanti da uno stesso evento per i rami: Incendio, Corpi di veicoli terrestri, Furto, Infortuni, RCD, RCA.

Su base proporzionale si e' provveduto alle cessioni dei rami Credito e Rischi Tecnologici mentre per i rami Trasporti e Cauzioni la struttura e' basata su trattati proporzionali e protezioni in eccesso di sinistro. Per quanto riguarda il ramo Grandine e' operante una riassicurazione in Stop Loss.

La collocazione di tutte le cessioni di cui sopra viene effettuata tramite la controllata The Lawrence Re di Dublino sul mercato internazionale con primari riassicuratori. Per i rami Assistenza e Tutela Giudiziaria si e' provveduto ad una riassicurazione proporzionale con le due controllate specializzate nei settori (Pronto Assistenza ed Europa Tutela Giudiziaria). Infine il ramo Aviazione viene riassicurato in forma mista, proporzionale ed eccesso di sinistro, direttamente dalla compagnia con primari riassicuratori internazionali di settore.

I premi ceduti nel periodo sono pari a circa 60 milioni di euro.

I risultati al semestre risentono in parte del cambiamento in atto nella politica riassicurativa e presentano un saldo a favore dei riassicuratori in assenza di eventi significativamente gravi, con la sola eccezione del ramo CV Aerei ove si è assistito al recupero di un sinistro particolarmente grave.

Riassicurazione Attiva

Con riferimento alla riassicurazione attiva, l'attività del lavoro italiano riguarda prevalentemente accettazioni di affari provenienti da Compagnie del Gruppo il cui risultato è negativo per lo sfavorevole andamento di alcuni contratti, in particolare nel ramo RC Auto. Per quanto riguarda gli affari extragrupo si registra un risultato sostanzialmente in equilibrio.

GESTIONE ASSICURATIVA VITA, FONDI PENSIONE

Le statistiche ANIA indicano che i Rami Vita, nel complesso del comparto assicurativo italiano, rappresentano a fine 2003 il 4,83% dell'intero PIL nazionale. Si tratta di un valore particolarmente elevato: basti considerare che soltanto una ventina d'anni fa era fermo allo 0,2%, che oggi la raccolta delle polizze vita non è molto distante da tutta la spesa sanitaria nazionale (che rappresenta il 5,8% del PIL) e che nessun altro settore economico ha vissuto un boom così lungo e duraturo nel tempo.

Dopo un 2003 ancora in forte crescita, nella prima parte dell'anno in corso il mercato Vita ha mostrato buoni segnali di sviluppo. Il comparto ancora in crescita risulta quello dei prodotti tradizionali di ramo I, che ha beneficiato dell'apporto della produzione a premio unico, peraltro attesa in rallentamento nel corso dell'anno. La riduzione della produzione di ramo III è in particolare dovuta ai prodotti index; prosegue invece la lenta ripresa del comparto unit, già evidenziata nell'ultima parte del 2003, che dovrebbe condurre tale tipologia di prodotto ad un ruolo trainante sull'intero 2004. La crescita registrata sulla nuova produzione a premi periodici, anche se su volumi ancora ridotti, rappresenta un importante segnale.

Un'ulteriore spinta decisiva per lo sviluppo del comparto Vita potrebbe venire dal varo della delega che prevede la parità fra tutti gli strumenti previdenziali: fondi pensione (chiusi e aperti) e polizze pensionistiche.

Si consideri che l'Italia presenta al tempo stesso la più alta percentuale al mondo di persone ultrasessantenni e la più bassa di giovani al di sotto dei 15 anni: le statistiche demografiche indicano un Paese segnato da un progressivo invecchiamento della popolazione, che necessita la rivisitazione dell'attuale sistema di Welfare. Il 13 maggio 2004 il Senato ha approvato con modificazioni l'atto S - 2058 (che assorbe rispettivamente gli atti S-421 "Ricongiunzione a fini assicurativi o previdenziali" e S-1393 "Divieti, cumulo tra pensione e retribuzione, lavoratori autonomi"), attualmente all'esame della Camera.

La proposta di legge delega di riforma del sistema previdenziale approvata dal Governo si propone di raggiungere due obiettivi, largamente condivisi a livello europeo:

- elevare gradualmente l'età pensionabile;
- sviluppare la previdenza complementare, da affiancare a quella pubblica.

La destinazione del Tfr alla previdenza complementare tramite il "silenzio-assenso" è uno dei pilastri sui quali poggia la riforma previdenziale in discussione al Parlamento: insieme all'effettiva e piena concorrenza tra fondi negoziali e fondi aperti, il motore dello sviluppo dei fondi sarà il trasferimento del Tfr maturando.

L'altra novità riguarda la volontà di equiparare i tre strumenti oggi a disposizione: fondi chiusi, fondi aperti, polizze assicurative.

A differenza di quanto accade attualmente, quindi, per i lavoratori dipendenti i fondi chiusi (o negoziali) non costituiranno più una soluzione privilegiata dal punto di vista fiscale e per quanto attiene il contributo del datore di lavoro. A questo riguardo, tutti potranno scegliere un fondo chiuso, un fondo aperto o una polizza assicurativa con la certezza di godere delle stesse condizioni. Inoltre, per favorire il passaggio tra le diverse forme complementari, dovranno essere individuati dei criteri unitari di valutazione e di indicazione dei costi e delle prestazioni offerte. Oggi, infatti, la Covip (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione) ha stabilito delle regole valide per i fondi chiusi e per quelli aperti, ma i prodotti assicurativi non sono tenuti al rispetto di queste norme. La stessa Covip, l'ISVAP e l'ANIA stanno valutando soluzioni in comune.

I provvedimenti sopra descritti sono volti a rendere il mercato della previdenza più trasparente, più competitivo e più facilmente comprensibile da parte dei risparmiatori, al fine di eliminare gli ostacoli che si frappongono alla libera adesione e circolazione dei lavoratori all'interno del sistema della previdenza complementare, tutelando al contempo l'adesione consapevole dei soggetti destinatari.

In questo contesto la Capogruppo ha evidenziato tassi di crescita nella raccolta particolarmente lusinghieri, come evidenziato dalla tabella che segue:

Premi

I premi emessi del primo semestre 2004 hanno raggiunto il valore complessivo di €migliaia 557.250 (+18,3%) e si articolano in:

(Euro migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
LAVORO DIRETTO			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	263.887	246.646	6,99
III - Assicurazioni connesse con fondi di investimento	23.871	58.161	(58,96)
IV - Assicurazioni malattie	25	21	19,05
V - Operazioni di capitalizzazione	253.275	90.699	179,25
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	10.673	10.178	4,86
TOTALE	551.731	405.705	35,99
LAVORO INDIRETTO			
di cui	5.519	65.349	(91,55)
Italia	5.223	65.001	(91,96)
Estero	296	348	(14,94)
TOTALE	557.250	471.054	18,30

I premi del lavoro diretto italiano presentano la seguente suddivisione:

(Euro migliaia)			
- Individuali	274.177	282.803	-3,05%
- Collettive	266.881	112.724	136,76%
- Fondi Pensione	10.673	10.178	4,86%

Somme pagate e oneri relativi

Le somme pagate nel lavoro diretto hanno registrato un incremento pari all'1,32%, ammontando complessivamente a €migliaia 365.940 (al 30/06/2003: €migliaia 361.178) e sono così suddivise:

(Euro migliaia)	30/06/04	30/06/03	var. %
- Sinistri	10.406	9.814	6,0
- Scadenze	191.215	195.194	(2,0)
- Riscatti	164.319	156.170	5,2
TOTALE	365.940	361.178	1,32

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

Andamento tecnico

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

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

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

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

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

Infine va ricordato che il Documento di Programmazione Economico Finanziaria approvato dal Governo per il periodo 2005-2008 prevede un aumento dallo 0,20% allo 0,30% del prelievo delle riserve matematiche Vita. Tale imposta, purtroppo, crea uno svantaggio competitivo per il settore assicurativo italiano, non trovando riscontro negli altri paesi.

In particolare, per la Capogruppo, l'incremento dell'imposta calcolata sulle riserve matematiche Vita risultanti dal bilancio 2003 ammonta a circa €milioni 5; l'importo che la Società dovrà versare a titolo di acconto a novembre 2004 sarà pari a oltre €milioni 12.

Riassicurazione passiva

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

Riassicurazione attiva

La politica riassicurativa, pur mantenendo una struttura invariata, muta di consistenza in quanto a partire dall'esercizio in corso non vengono più assunti i nuovi premi relativi al trattato quota e capitalizzazione della controllata Novara Vita. Rimane per quest'ultima in vigore la riassicurazione del portafoglio di rischio.

Il resto del portafoglio, che comprende anche run off di affari non di gruppo, mostra risultati equilibrati in linea con le caratteristiche del ramo.

Risparmio Gestito

L'attività nel settore del Risparmio Gestito prosegue attraverso le società specializzate del Gruppo BANCA - SAI, EFFE GESTIONI SGR, EFFE INVESTIMENTI SIM, SAI INVESTIMENTI SGR e SAI GESTIONI SIM (ora SAI MERCATI MOBILIARI SIM) e tramite l'avanzamento del progetto mirante ad un completo ri - disegno dell'operatività di tali società, sia tramite trasformazioni ed integrazioni societarie, sia grazie ad un ri - posizionamento strategico sul mercato, in modo da capitalizzare gli investimenti effettuati e sviluppare pro - gressivamente gli Asset Under Management, sfruttando la base clienti assicurativa del Gruppo e rafforzando capacità e competenze distributive della rete di Agenti e Promotori Finanziari.

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

Inoltre, con decorrenza degli effetti giuridici dal 1° luglio 2004, è stata attuata la fusione per incorporazione di CO.FI.MO. SIM S.p.A. in SAI GESTIONI SIM S.p.A., che già controllava al 100% il capitale dell'incorporata. L'incorporante ha altresì, con decorrenza dalla stessa data, modificato la propria denominazione sociale in SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A..

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

Sempre nel quadro del processo suddetto, nel mese di luglio 2004 i Consigli di Amministrazione di EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A. e di BANCASAI hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A. in BANCASAI.

Subordinatamente all'autorizzazione da parte di BANCA D'ITALIA, il progetto di fusione sarà quindi sottoposto all'approvazione delle rispettive assemblee.

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

Per effetto del concambio determinato sulla base dei valori del patrimonio netto delle due società al 30 giugno 2004, la fusione comporterà l'incremento della partecipazione di Fondiaria-SAI nella Banca dall'attuale 70% all'80,47%.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Investimenti

Il volume degli investimenti ha raggiunto €migliaia 14.925.923 con un incremento dell'1,08% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2003.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(Euro migliaia)	30/06/04	comp. %	31/12/03	comp. %
- Beni immobili (1)	1.328.563	8,90	1.315.002	8,91
- Obbligazioni e titoli a reddito fisso	7.715.679	51,70	7.762.761	52,57
- Partecipazioni e fondi comuni	4.336.702	29,05	4.310.487	29,19
- Finanziamenti	95.767	0,64	153.799	1,04
- Depositi presso Istituti di Credito (2)	245.866	1,65	184.443	1,25
- Depositi presso imprese cedenti	402.600	2,70	432.416	2,93
- Investimenti finanziari diversi	156.915	1,05	155	0,00
- Investimenti di classe D	643.831	4,31	606.842	4,11
TOTALE	14.925.923	100,00	14.765.905	100,00

(1) al lordo del fondo di ammortamento (€migliaia 148.698 al 30/06/2004; €migliaia 146.521 al 31/12/2003)

(2) comprende anche gli importi di cui alla classe F dell'attivo

La seguente tabella ripartisce gli investimenti di classe D per natura:

(Euro migliaia)	30/06/2004	comp. %	31/12/2003	comp. %
Titoli a reddito fisso	453.004	70,36	431.822	71,16
Azioni e quote	181.552	28,20	165.212	27,22
Disponibilità liquide	4.996	0,78	5.512	0,91
Altre attività nette	4.279	0,66	4.296	0,71
TOTALE	643.831	100,00	606.842	100,00

Il lieve incremento degli investimenti consegue al rimborso, avvenuto nello scorso mese di giugno, dei finanziamenti erogati a favore della compagnia, dalla controllata Sainternational, a seguito della scadenza del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata nel 2001.

La tabella che segue pone in evidenza i risultati dell'attività finanziaria ed immobiliare relativamente agli investimenti sia di classe C sia di classe D.

	30/06/2004	30/06/2003	variazione %	31/12/2003
(Euro migliaia)				
Proventi da azioni e quote	31.060	19.513	59,18	87.925
Proventi da terreni e fabbricati	28.373	32.443	(12,55)	65.384
Proventi da altri investimenti	174.358	187.431	(6,97)	344.404
Totale proventi	233.791	239.387	(2,34)	497.713
Oneri di gestione	(20.364)	(26.249)	(22,42)	(50.518)
Proventi netti	213.427	213.138	0,14	447.195
Profitti da realizzo terreni e fabbricati	16.346	1.639	897,32	75.108
Profitti da realizzo attività ad utilizzo non durevole	55.243	8.791	528,39	16.361
Profitti da realizzo su altri investimenti durevoli	5.771	21.235	(72,82)	45.549
TOTALE	290.787	244.803	18,78	584.213

Il tasso medio di rendimento, determinato sulla semisomma degli investimenti, è risultato complessivamente pari al 2,94% (3,63% nel 2003). Peraltro la diminuzione di rendimento ordinario del portafoglio è da collegare anche al realizzo di significative plusvalenze.

Gestione Finanziaria

Nel primo semestre 2004 lo scenario macro-economico è stato caratterizzato da una notevole incertezza. Nei primi mesi dell'anno è prevalsa la preoccupazione sulla tenuta della ripresa in atto ed i rendimenti dei titoli hanno toccato nuovi minimi. Successivamente l'economia mondiale ha sorpreso al rialzo: la crescita reale e l'inflazione sono risultate superiori alle attese portando a forti correzioni sui tassi di interesse.

Negli Usa, la curva dei rendimenti si è progressivamente spostata verso l'alto fino alla riunione della Federal Reserve del 29 Giugno, quando Greenspan ha alzato i tassi di interesse di 25 basis point, dando l'avvio ad un nuovo ciclo di politica monetaria, ma agendo in modo 'misurato' per tranquillizzare i mercati sulle aspettative di inflazione.

Nel vecchio continente, il quadro ha continuato ad essere contrastato.

All'inizio dell'anno i tre maggiori paesi mostravano ancora una notevole debolezza congiunturale, al punto da creare attese e pressioni sulla Banca Centrale perché tagliasse i tassi al fine di ridare fiato ad un'economia strozzata nelle esportazioni, a causa dell'apprezzamento dell'euro.

Da maggio, inoltre, 10 nuovi paesi sono entrati a far parte dell'Unione Europea: una svolta importante dal punto di vista politico, ma dal punto di vista economico emergono le differenze tra i paesi membri. Restano inoltre le note rigidità strutturali che influenzano l'economia ed una Banca Centrale per tradizione più attenta alla stabilità monetaria che alle difficoltà del ciclo.

In questo contesto l'attività finanziaria sviluppata dalla Capogruppo nel primo semestre del 2004 ha seguito un andamento il più possibile correlato con le quotazioni del Bund (è il riferimento per monitorare il comportamento del mercato mobiliare), nel tentativo di cogliere opportunità operative di trading e di rendimento nell'ambito dei titoli a reddito fisso.

Considerando l'elevata volatilità del mercato, sono state sfruttate interessanti opportunità di realizzo, soprattutto nel comparto Danni, con la conseguente realizzazione di buone plusvalenze.

I Pronti contro Termine e i CCT sono stati utilizzati come componente prudenziale, al fine di mantenere una duration complessiva sostanzialmente contenuta.

Buona la presenza di investimenti in titoli a reddito fisso con rating all'interno dell'investment grade al fine di diversificare i portafogli e, per il Ramo Vita, di fornire un rendimento maggiore a parità di duration.

La strategia di asset allocation persegue la finalità di investire il cash flow generato dalla gestione assicurativa riequilibrando il mix azioni/reddito fisso e rendimento/duration, gestendo opportunisticamente le posizioni in essere sul comparto azionario.

Nel dettaglio, il Ramo Danni presenta un asset allocation di sua natura più prudente, con conseguente componente a tasso fisso pari al 42% e con duration media del 4,04. La componente a tasso variabile ha invece un peso pari al 51% con duration media del 0,34, cui si aggiunge una componente in Pronti contro Termine pari al 7%. La duration complessiva del portafoglio Danni è pari all'1,88.

I Rami Vita, avendo passività più a "lunga scadenza", presentano una duration complessiva pari a 4,24, mentre la composizione si suddivide in una componente a tasso fisso è del 60% con duration media di 6,81, e a tasso variabile pari al 40% con duration 0,43.

A livello strategico si è privilegiata un asset allocation con titoli governativi dell'area Euro, nella misura di circa un 88% del cash flow disponibile nel Ramo Danni e del 72% circa nel Ramo Vita.

Per quanto attiene il comparto dei titoli a reddito fisso, causa la ricerca di maggiori rendimenti, nel Vita si è provveduto ad investire importi pari a un 28% contro un 12% del Ramo Danni.

Il mercato azionario ha visto un andamento del primo semestre contrastato, senza particolari evidenze di un trend predefinito. Si è pertanto operato in uno scenario di mercato con performance dei mercati internazionali prossimi allo zero ma con movimenti anche pronunciati attorno ai livelli attuali che ha lasciato ampio spazio all'attività di trading.

In particolare tale attività si è concentrata sui portafogli delle gestioni speciali dove si è proseguita l'opera di razionalizzazione ed omogeneizzazione degli stessi.

Di seguito vengono riportate alcune informazioni relative all'attività svolta nel semestre nel comparto azionario.

Swiss Life

Nel mese di giugno 2004, Fondiaria-SAI e le proprie controllate FONDIARIA NEDERLAND e MILANO ASSICURAZIONI hanno sottoscritto l'aumento di capitale della società SWISS LIFE HOLDING deliberato dall'assemblea di quest'ultima del 18 maggio 2004.

In detta sede, come reso noto con comunicato dello stesso 18 maggio, le società del Gruppo Fondiaria-SAI avevano espresso voto contrario al proposto aumento di capitale della società svizzera, evidenziando in particolare la non sufficiente motivazione dell'operazione e la necessità che SWISS LIFE HOLDING adotti una corporate governance moderna, che permetta una partecipazione attiva ai processi decisionali, nel rispetto delle regole dei mercati finanziari evoluti.

L'operazione era stata comunque approvata dall'assemblea di SWISS LIFE HOLDING a maggioranza.

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

Le condizioni relative all'aumento di capitale prevedevano infatti che gli azionisti ricevessero un diritto d'opzione per sottoscrivere nuove azioni, del valore nominale di 50 franchi l'una, al prezzo di 100 franchi, in ragione di 1 nuova azione ogni 3 diritti d'opzione, contando pertanto la compagnia svizzera di ricavare dall'operazione 834 milioni di franchi, cui aggiungere circa 317 milioni di franchi rinvenienti dall'emissione di un prestito obbligazionario convertibile (che, diversamente del precedente, non prevede la conversione obbligatoria).

In particolare, le modalità di sottoscrizione delle nuove azioni sono state le seguenti:

- Fondiaria-SAI, previo acquisto di n. 144.500 azioni e n. 144.500 diritti di opzione, ha sottoscritto n. 48.167 azioni SWISS LIFE HOLDING di nuova emissione per €3,1 milioni circa;
- FONDIARIA NEDERLAND ha sottoscritto n. 500.027 azioni SWISS LIFE HOLDING di nuova emissione per €32,3 milioni circa;
- MILANO ASSICURAZIONI ha sottoscritto n. 237.177 azioni SWISS LIFE HOLDING di nuova emissione per €15,6 milioni circa.

L'esborso finanziario complessivo è aumentato quindi a circa €milioni 51.

Né Fondiaria-SAI né le proprie controllate, per converso, hanno sottoscritto le obbligazioni convertibili di nuova emissione, che sono state dapprima offerte agli azionisti esistenti mediante un diritto preferenziale di sottoscrizione.

Contestualmente si è provveduto:

- alla vendita sul mercato delle obbligazioni convertibili in portafoglio, sottoscritte in occasione del precedente aumento di capitale, per un valore nominale di circa €18 milioni (di cui €13 milioni quanto a FONDIARIA NEDERLAND ed €5 milioni quanto a MILANO ASSICURAZIONI);
- alla vendita sul mercato di una parte delle azioni SWISS LIFE HOLDING in portafoglio. Più precisamente, si è proceduto alla vendita di complessive n. 312.667 azioni SWISS LIFE HOLDING (di cui n. 192.667 azioni quanto a FONDIARIA NEDERLAND e n. 120.000 azioni quanto a MILANO ASSICURAZIONI).

Successivamente anche la Capogruppo ha azzerato la partecipazione di Swiss Life Holding.

Conseguentemente si è ottenuta la riduzione del valore di carico unitario delle azioni SWISS LIFE HOLDING in portafoglio, e precisamente:

- per FONDIARIA NEDERLAND da 311,70 a 258,78 franchi
- per MILANO ASSICURAZIONI da 282,89 a 237,17 franchi.

L'operazione ha comportato, per altro verso, una modesta diluizione della partecipazione; si è passati infatti dal 9,41% all'8,47%, senza modificare il profilo strategico della partecipazione, restando il Gruppo Fondiaria-SAI il primo azionista di SWISS LIFE HOLDING.

Avuto riguardo ai prezzi cui sono state effettuate le vendite sul mercato delle azioni SWISS LIFE HOLDING delle obbligazioni mandatory convertible di cui sopra, si sono determinate:

- una plusvalenza di €milioni 1,2 per Fondiaria-SAI;
- una minusvalenza netta di €milioni 12 per FONDIARIA NEDERLAND;
- una minusvalenza netta di €milioni 4 per MILANO ASSICURAZIONI.

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

Altre Operazioni

Con riferimento alle partecipazioni quotate:

- MILANO ASSICURAZIONI SPA.: vendita di n. 1.630.000 azioni realizzando una plusvalenza di €migliaia 889. La partecipazione diretta è del 63,67% .
- BANCA INTESA: assegnazione gratuita di n. 2.055.071 azioni a titolo di dividendo in natura. La partecipazione diretta è del 0,75%.
- PIRELLI & C.: sebbene dopo la chiusura del semestre, la Compagnia, in data 8 luglio u.s., ha proceduto ad acquistare n. 9.508.536 azioni Pirelli & C (per un investimento di €7,8 milioni circa) che sono state vincolate al Patto di Sindacato Pirelli & C. in virtù dell'esercizio del diritto di prelazione ad essa spettante in quanto aderente al Patto stesso. Per effetto di tale acquisto, la partecipazione di Fondiaria-SAI in Pirelli & C. sindacata al Patto è salita a circa il 4,46% del capitale ordinario (rispetto al precedente 4,17%), corrispondente a circa il 10,6% del capitale conferito al Patto (rispetto al precedente 9,93%).

Si segnalano inoltre le principali operazioni che hanno interessato le partecipazioni controllate non quotate:

- AZZURRA ASSICURAZIONI SPA: ripianamento delle perdite con un esborso di € migliaia 6.109. La partecipazione diretta è del 60%.
- BANCA SAI SPA: ripianamento delle perdite con un esborso di €migliaia 3.771. La partecipazione diretta è del 70%.
- EFFE INVESTIMENTI SIM SPA: ripianamento delle perdite con un esborso di €migliaia 8.032. La partecipazione diretta è del 100%.
- FINITALIA SPA: sottoscrizione dell'aumento Capitale Sociale con un esborso di €migliaia 846. La partecipazione diretta è del 40%.
- HAAG SPA: ripianamento delle perdite con un esborso di €migliaia 4.073. La partecipazione diretta è del 100%.

-
- MERCANTILE LEASING SPA: sottoscrizione dell'aumento Capitale Sociale con un esborso di €migliaia 5.228. La partecipazione diretta è del 91%.
 - PROFILO LIFE SPA: cessione dell'intera partecipazione col realizzo di una plusvalenza di €migliaia 1.206.
 - PROGESTIM SPA: sottoscrizione dell'aumento Capitale Sociale con un esborso di €migliaia 34.000. La partecipazione diretta è del 100%.
 - SAI SIM SPA: ripianamento delle perdite con un esborso di €migliaia 6.656. La partecipazione diretta è del 100%.
 - SASA ASSICURAZIONI SPA: acquisto n. 3.222.309 azioni con un esborso di €migliaia 6.088. La partecipazione diretta è del 94,98%.
 - VILLA RAGIONIERI SPA: versamento in conto futuro aumento capitale sociale per €migliaia 1.160. La partecipazione diretta è del 100%.

Azioni proprie e della Controllante

Con riferimento alle autorizzazioni ad effettuare acquisti e vendite di azioni proprie deliberate dalle assemblee del 29 aprile 2003 e del 28 aprile 2004, nel corso del semestre sono state acquistate n. 820.000 azioni ordinarie con un esborso di €migliaia 15.384. La percentuale di partecipazione sul capitale ordinario al 30/06/2004 è del 3,63%.

Successivamente alla chiusura del semestre sono state acquistate ulteriori n. 136.500 azioni ordinarie con un esborso di €migliaia 2.454; la percentuale di partecipazione sale pertanto al 3,74%.

Considerando anche le azioni Fondiaria-SAI possedute dalle controllate Milano Assicurazioni e Saifin-Saifinanziaria (rispettivamente n. 3.611.557 e n. 1.060.000) la percentuale di partecipazione sale al 7,37%.

Nel corso del semestre Fondiaria-SAI non ha effettuato operazioni sulle azioni della controllante Premafin Finanziaria S.p.A..

Conseguentemente la Capogruppo deteneva, al 30/06/2004, n. 17.512.527 azioni della controllante con una percentuale di partecipazione pari al 5,63%.

Tale percentuale saliva al 6,16% a livello di Gruppo, considerando anche le azioni Premafin detenute dalla controllante Milano Assicurazioni e Saifin-Saifinanziaria. Successivamente alla chiusura del semestre la controllata Milano ha elevato la propria partecipazione in Premafin allo 0,93%, portando alla quota di Gruppo al 6,58% (per totali n. 20.458.815 azioni).

Gestione Immobiliare

Nel corso del 2004 si è manifestato un rallentamento della crescita dei prezzi, rispetto ai precedenti ultimi anni. Anzi, per alcuni comparti non abitativi, in alcune zone d'Italia, i prezzi rilevano una fase di assestamento con, in taluni casi, riduzioni rispetto ai prezzi osservati in precedenza.

L'attuale fase economica, ed il clima generale di incertezza, non alimentano gli investimenti delle imprese e quindi i comparti non residenziali segnano riduzioni nei volumi scambiati e quindi sui prezzi.

Il comparto abitativo continua a dimostrare la propria vivacità, anche se la crescita dei prezzi, intervenuta negli anni precedenti, non sembra ripetibile. E' in corso una fase di assestamento con lievi variazioni in aumento e c'è un deciso incremento della richiesta di immobili di taglio medio piccolo, ai fini d'investimento come reddito da locazione. Aumenta anche la richiesta di seconda casa in zone di vacanza.

Nel corso del semestre è proseguita l'attività di gestione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare della società: l'operatività in tal senso ha generato vendite di immobili per un valore complessivo pari a circa €milioni 35, nonché acquisizioni unità immobiliari per un valore complessivo pari a circa €milioni 10.

Nell'arco del mese di giugno, la Compagnia ha venduto l'immobile sito in Roma, Piazza dell'Esquilino 12 - Via Farini 17, al prezzo complessivo di €33.000.000 oltre IVA.

Tale cessione è stata effettuata avuto riguardo, da un lato, alla modesta redditività dell'immobile in quanto quasi totalmente sfitto e per il quale si sarebbe resa indispensabile una ristrutturazione al fine di ottenere buoni margini di reddito e, dall'altro lato, al buon momento del mercato.

Tale cessione ha determinato una significativa plusvalenza rispetto al valore di carico, per circa €migliaia 15.111.

Con effetto 30 giugno 2004 la Compagnia ha acquistato dalla controllata SASA immobili di proprietà di quest'ultima siti in Trieste, Via XX Settembre 89 e Via Carducci 29.

La vendita è avvenuta per ciascun immobile al prezzo pari al valore risultante dalle perizie al 31 maggio 2004 redatte da esperto all'uopo incaricato, per complessivi €milioni 7,5 circa.

L'operazione ha consentito, per un verso, la dismissione da parte di SASA di parte del patrimonio immobiliare non strumentale con la realizzazione di una plusvalenza complessiva di €milioni 4,5 circa e, per altro verso, l'acquisizione diretta da parte di Fondiaria-SAI della proprietà di tali immobili, in grado di garantire una buona redditività.

L'operazione è stata autorizzata dall'Isvap ai sensi di legge.

In data 27 luglio è giunta da Banca d'Italia l'autorizzazione ad operare per il primo fondo immobiliare emesso dal gruppo Fondiaria-SAI. Nel fondo sono stati collocati 12 fabbricati di particolare pregio in precedenza di proprietà di società del Gruppo ed in particolare i fabbricati apportati da Fondiaria-SAI S.p.A. sono 6 per un valore complessivo di vendita di €235.600.000 circa. Tale fondo ha iniziato la propria gestione a decorrere dal 1 agosto 2004.

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione dedicata ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre per quanto riguarda l'apporto di immobili al fondo immobiliare chiuso istituito e gestito dalla controllata SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A..

Incaricata della gestione degli immobili è la Società Progestim, Società controllata da Fondiaria-Sai, la quale già gestisce il patrimonio del Gruppo Fondiaria-SAI.

Indebitamento

Al 30/06/2004, la situazione dell'indebitamento di Fondiaria-SAI S.p.A. è la seguente:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Prestito subordinato	400.000	400.000	-
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	91.955	558.211	(466.256)
TOTALE	491.955	958.211	(466.256)

Il prestito subordinato è stato stipulato originariamente in data 12/12/2002 con Mediobanca S.p.A. e successivamente, nel mese di luglio 2003, rinegoziato con la medesima controparte e per lo stesso importo. Si rinvia al fascicolo di bilancio per la puntuale descrizione delle caratteristiche di tale prestito.

Il consistente decremento della voce 'Prestiti diversi e altri debiti finanziari' è da imputarsi alla scadenza dei finanziamenti erogati dalle controllate Sainernational S.A. per €migliaia 465.461 e Fondiaria Nederland B.V. per €migliaia 30.813. Tali finanziamenti erano riconducibili alla liquidità proveniente dai prestiti obbligazionari convertibili emessi rispettivamente da Sainernational S.A. e da Fondiaria Nederland B.V. nell'anno 2001 e scaduti rispettivamente il 28/06/2004 e il 20/04/2004. In tale voce sono altresì compresi preesistenti finanziamenti erogati da alcune società controllate a favore della Capogruppo.

Nel corso del semestre è stato acceso un finanziamento erogato dalla controllata Finsai Internatonal S.A. per € migliaia 27.000 e uno erogato dalla controllata Sai Holding Italia S.p.A. per €migliaia 8.000. E' stato inoltre rimborsato per €migliaia 5.500 circa il finanziamento fruttifero erogato da Sainernational S.A.. Si registra infine la presenza di premi su opzioni non a copertura per €migliaia 3.851; tali opzioni hanno subito un incremento per €migliaia 516 nel corso del primo semestre dell'esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Gestione e sviluppo delle risorse umane

Al 30 giugno 2004 l'organico della Società era costituito da 2.816 dipendenti, dei quali 68 dirigenti, 2.726 funzionari e impiegati assicurativi e 22 addetti alle portinerie degli stabili di proprietà, il cui rapporto di lavoro è disciplinato dal contratto dei portieri.

Va segnalato che il dato relativo all'organico della Società, pari a 2.794 dipendenti assicurativi al 30 Giugno 2004 contro i 2.783 del 31 Dicembre 2003, tiene conto del passaggio a Fondiaria-SAI di 55 addetti provenienti da altre compagnie del Gruppo e di 4 assunzioni effettuate per obbligo di legge da compagnie poste in liquidazione coatta amministrativa.

La parte economica del CCNL 18 luglio 2003 per impiegati e funzionari, scaduta il 31 dicembre 2003, è stata rinnovata in data 2 marzo 2004 per il biennio 2004-2005. A decorrere dal 1° gennaio 2004 le tabelle del trattamento economico sono state incrementate del 4% tenuto conto del differenziale inflattivo del biennio precedente e dell'inflazione programmata per il 2004 pari all' 1,7%.

Il Contratto Integrativo Aziendale SAI, scaduto il 31 marzo 2004, è stato prorogato, con la sottoscrizione del c.d. "Accordo Ponte" avvenuta in data 1° giugno 2004, fino al 31 dicembre 2004 per allinearne la scadenza a quella del Contratto Integrativo Fondiaria. L'Accordo ha interessato il solo istituto dei premi aziendali con un incremento dell' 1% circa del costo del lavoro di divisione SAI del 2004.

Nel primo semestre del 2004 è proseguita l'attuazione del piano di incentivazione all'esodo rivolto al personale in possesso dei requisiti richiesti per il diritto a pensione di anzianità e vecchiaia.

Tale piano ha inoltre permesso di definire 33 uscite incentivate per il secondo semestre 2004.

Direzione e coordinamento

La Compagnia non è soggetta all'altrui direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. c.c.. Essa esercita invece attività di direzione e coordinamento ai sensi della norma citata nei confronti delle proprie controllate, ivi compresa MILANO ASSICURAZIONI e le sue controllate dirette.

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

Assemblea del 28 aprile 2004

Modifiche statutarie

L'assemblea del 28 aprile 2004, in sede straordinaria, ha approvato la modifica di alcuni articoli dello statuto sociale, anche in adeguamento al D.Lgs. n. 6/2003 di riforma del diritto societario.

Warrant Fondiaria-SAI 1992-2006 (ex 2004)

L'assemblea citata, sempre in sede straordinaria, ha inoltre deliberato la proroga del periodo di esercizio dei warrant Fondiaria-SAI già 1992-2004 per un biennio e, quindi, fino al 31 agosto 2006.

Tali warrant, negoziati in Borsa a partire dal mese di dicembre 2003, danno diritto - come noto - a sottoscrivere solo azioni di risparmio.

Rapporti con imprese del Gruppo ed altre partecipate

La Compagnia ha intrattenuto rapporti di natura finanziaria ed assicurativa con la maggior parte delle società del suo gruppo. Di seguito si riporta una sintesi.

Le operazioni con la società controllante riguardano €migliaia 2.701 per riprese di valore su azioni.

I crediti verso società controllate e collegate ammontano complessivamente a €migliaia 536.142.

Essi sono principalmente connessi a rapporti assicurativi per depositi cauzionali per €migliaia 355.503 (di cui Novara Vita per €migliaia 321.897, Milano Assicurazioni per €migliaia 29.681, Sasa Vita per €migliaia 3.923), a crediti relativi a rapporti di natura assicurativa con Milano Assicurazioni per €migliaia 30.193, con Siat per €migliaia 9.714 con Azzurra per €migliaia 7.048, con Sis per €migliaia 2.993, con Pronto Assistenza per €migliaia 1.556, a depositi bancari presso Banca Sai per €migliaia 95.066, per finanziamenti con Sasa per €migliaia 10.000, con Sim Etoile per €migliaia 5.574, con Consorzio Castello per €migliaia 2.125, con Villanova per €migliaia 1.161 e con Tarò per €migliaia 1.069.

I debiti ammontano complessivamente a €migliaia 166.462 e sono principalmente dovuti ai finanziamenti da Gruppo Sim Etoile per €migliaia 36.636, da Sainternational per €migliaia 16.000, da Finsai per €migliaia 27.000 e da Sai Holding per €migliaia 8.000, a rapporti assicurativi per conti correnti con Milano Assicurazioni per €migliaia 5.116 e Lawrence Re per €migliaia 1.243, a Lawrence Re per depositi cauzionali per €migliaia 50.000.

Le operazioni transitate nel conto economico si riferiscono principalmente a dividendi delle partecipazioni per €migliaia 2.796 (di cui Progestim per €migliaia 1.692, Europa Tutela Giudiziaria per €migliaia 280, Finsai International per €migliaia 193, Sai Investimenti per €migliaia 188, Sistemi Sanitari per €migliaia 170, Stimma per €migliaia 146), interessi sugli altri debiti per €migliaia 4.211, oneri diversi per €migliaia 7.097 e rettifiche di valore su azioni per €migliaia 15.166 (di cui Azzurra per €migliaia 5.760, Haag per €migliaia 3.840, Effe Investimenti per €migliaia 2.268, Banca Sai per €migliaia 1.824, Sai Sim per €migliaia 1.000).

Sono stati acquisiti premi in riassicurazione nei Rami Vita con le imprese del gruppo per €migliaia 32.217 (di cui Novara Vita per €migliaia 29.687, Sasa Vita per €migliaia 1.523) nei Rami Danni per €migliaia 20.639 (di cui Sis per €migliaia 7.733, Azzurra per €migliaia 5.469, The Lawrence re per €migliaia 3.875, Europa Tutela Giudiziaria per €migliaia 2.898).

Relazioni esterne e comunicazione

Il primo semestre del 2004 è stato principalmente dedicato allo sviluppo di progetti mirati al conseguimento dei seguenti obiettivi:

- Definizione di un nuovo sistema di identità visiva di Gruppo
- Progressiva integrazione delle differenti "culture aziendali" in seno al Gruppo
- Adeguata visibilità alle iniziative di business, presso le reti distributive, la clientela e i Media

In merito al primo punto, sono stati definiti i nuovi segni identificativi del Gruppo e delle sue Società e diffusi, attraverso il Manuale di Identità Visiva, all'intera popolazione interna affinché se ne possa in breve consolidare l'uso: l'adozione di un medesimo sistema visivo da parte del Personale delle Società del Gruppo, anche negli strumenti dell'operatività quotidiana, siano essi rivolti all'interno che ai pubblici esterni, promuove lo sviluppo di un'immagine coordinata di Gruppo, mettendo a frutto mezzi di comunicazione a bassissimo impatto economico, ma ad elevato potenziale di diffusività.

E' stato inoltre messo a punto un analogo sistema di identità visiva per le reti distributive (coordinato e personalizzato per tipologia di rete), alle quali sarà dedicata la seconda edizione del Manuale, prevista in pubblicazione nel secondo semestre.

Con riferimento al secondo punto ("integrazione delle differenti culture aziendali in seno al Gruppo") nel periodo esaminato si è proceduto a pianificare in modo integrato numerose attività di Comunicazione Interna che - attraverso la realizzazione di strumenti cartacei/online e di eventi interni - interesseranno il Gruppo nei prossimi mesi. Si sta inoltre procedendo nel lavoro di integrazione delle realtà Intranet e alla condivisione delle informazioni attraverso la newsletter NEWS e l'house-organ TEAM, destinati a tutto il personale dipendente del Gruppo e alle reti distributive.

Adeguata visibilità è stata infine garantita al Progetto Presto&Bene della Direzione Sinistri che nei primi sei mesi dell'anno ha avviato con successo la fase pilota sulle reti distributive: la creazione di un'unica Rete di Carrozzerie convenzionate di Gruppo, capillarmente distribuita sul territorio nazionale, contribuisce al consolidamento dell'immagine di leadership del Gruppo Fondiaria Sai, attraverso un sensibile miglioramento del servizio agli Assicurati.

Il piano delle sponsorizzazioni e donazioni 2004, predisposto con l'obiettivo di diffondere ed affermare il nuovo marchio, ha previsto interventi istituzionali nelle aree del sociale, della cultura e dello sport ed iniziative più specificatamente tese a consolidare la presenza del Gruppo nei tre poli operativi di Firenze, Milano e Torino. Nel sociale, tra l'altro, si è riconfermato l'impegno a favore dell'ANDOS-Associazione Nazionale Donne Operate al Seno e si è attuato con il Comune di Firenze il "Progetto Climatizzazione" che ha consentito l'acquisto di impianti di climatizzazione da destinare alla popolazione anziana residente nel comune.

In ambito culturale, accanto all'ormai tradizionale appoggio alla Fondazione Teatro Regio e alla Consulta di Torino ed al Maggio Musicale Fiorentino, il Gruppo si è distinto anche per la sponsorizzazione del restauro dei Propilei in Piazza S. Pietro a Roma, a cui si è abbinata l'organizzazione nei Musei Vaticani e nella Cappella Sistina di un evento esclusivo di fidelizzazione della rete, e per la sponsorizzazione del restauro della facciata nord della Basilica di S.Marco a Venezia.

Anche il settore dello sport ha portato importanti ritorni in termini di immagine, grazie alle sponsorizzazioni del Maxi Yacht Idea Sai, di Fondiaria-SAI Progetto Atletica, e della squadra di calcio della Fiorentina.

L'attività dell'ufficio stampa, volta ad affermare l'immagine del Gruppo quale protagonista nel panorama finanziario ed assicurativo italiano e leader nel mercato danni, ha fornito costante supporto alla diffusione dei risultati e delle operazioni strategiche attuate, sottolineandone la corrispondenza puntuale con gli obiettivi tracciati nel Piano Industriale.

Il 2004 proseguirà nell'attività di supporto alla strategia aziendale indicata nel Piano Industriale 2003-2006, quale risposta alla mission di impresa "Essere leader per dimensione e profittabilità del mercato italiano danni", e a fornire tutti gli strumenti utili ad affermare il Gruppo come attore di primo piano nel panorama assicurativo e finanziario.

I principali impegni in tal senso per il secondo semestre sono:

- Definizione e diffusione di un unico sistema di identità visiva per la comunicazione istituzionale e di prodotto del Gruppo
- Pubblicazione siti intranet e internet
- Realizzazione pubblicazioni aziendali (Linea Diretta Club, Équipe PA, Team, News)
- Realizzazione della serata inaugurale (12 ottobre 2004 con "La bohème" di Giacomo Puccini) del Teatro Regio di Torino di cui Fondiaria-SAI è socio fondatore della Fondazione testimoniando ancora una volta la volontà del Gruppo di essere promotore di uno scenario artistico-culturale di altissimo livello e la sempre rinnovata disponibilità a creare un solido legame con la città di Torino (in cui è presente, con SAI dal 1921).

Costituzione di una Fondazione

In data 22 aprile 2004 Fondiaria-SAI e MILANO ASSICURAZIONI hanno proceduto alla costituzione di una Fondazione, denominata Fondazione Fondiaria-SAI, con un fondo di dotazione iniziale di €600.000, ripartito in parti uguali fra le due Compagnie e vocato a fini culturali, assistenziali e di beneficenza.

Le dimensioni raggiunte dal Gruppo e la consapevolezza dell'assunzione di un ruolo, anche sociale, da parte delle grandi imprese hanno indotto alla costituzione di una Fondazione il cui scopo può sintetizzarsi nella promozione di due valori fondamentali: "cultura" e "solidarietà".

In particolare, la Fondazione si pone quali finalità la promozione della cultura, della solidarietà e del volontariato, intervenendo anche a sostegno di casi umani particolari che richiedano attività socio-assistenziali. Per il perseguimento dei propri scopi la Fondazione può svolgere qualsiasi attività in realtà bisognose di sostegno socio-culturale e promuovere e difendere la cultura e l'arte in generale (anche organizzando seminari, manifestazioni, convegni, mostre, concerti ed eventi in genere) nonché tutelare, promuovere e valorizzare i beni di interesse storico e artistico.

La Fondazione ha avviato la sua attività realizzando iniziative nei confronti di persone disagiate con finalità anche di solidarietà sociale, fornendo per questa via il proprio contributo nella risposta ai bisogni sociali manifestati dagli strati più deboli della popolazione.

Del Consiglio della Fondazione sono stati chiamati a far parte, oltre che alcuni amministratori e dirigenti delle due Compagnie, personalità del mondo scientifico.

Al Consiglio spetterà inoltre la scelta di un Comitato Etico Scientifico di cui faranno parte importanti personalità del mondo scientifico, culturale e del volontariato, tra i quali i sovrintendenti del Teatro Regio di Torino e del Teatro Comunale di Firenze.

Struttura dell'organizzazione di vendita

Al 30/6/2004 il numero delle Agenzie della divisione SAI è pari a 837 (di cui 237 Agenzie di città e 600 Agenzie generali), il numero totale degli agenti (di città e generali) è pari a 1.332.

Con riferimento alle divisione Fondiaria si segnala che al 30/06/2004 il numero delle Agenzie è pari a 582 (di cui 578 Agenzie in appalto e 4 gerenze dirette): di queste, 143 Agenzie in appalto sono relative alla incorporata Polaris S.p.A..

La distribuzione territoriale delle agenzie Fondiaria SAI è la seguente:

	mandato SAI	mandato Fondiaria	Totale 30/06/2004	Totale 31/12/2003
Nord	454	264	718	723
Centro	205	141	346	350
Sud	178	173	351	353
TOTALE	837	578	1.415	1.426

La raccolta è stata prodotta in prevalenza da n. 3.659 agenzie (che operano attraverso n. 3.356 punti vendita), rappresentanti il tradizionale canale di vendita; in particolare, la struttura distributiva comprende n. 1.415 agenzie monomandatari e altre localizzazioni dipendenti dalla Capogruppo, nonché ulteriori n. 2.244 agenzie monomandatari e plurimandatari che collaborano con le altre compagnie del Gruppo. Delle suddette agenzie della Capogruppo, 558 operano con mandato BancaSai nella sollecitazione del pubblico risparmio, affiancandosi alla rete dei 968 promotori finanziari BancaSai, mentre altre 186 agenzie operano con mandato Effe Investimenti SIM.

Controversie in corso

E' tuttora pendente innanzi alla Corte di Cassazione il ricorso depositato dalla Società - come da alcune altre primarie Compagnie - contro la sentenza del Consiglio di Stato del 23.04.2002 che ha confermato la sanzione irrogata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a carico di 17 Compagnie, tra le quali è compresa la Capogruppo, per lo scambio di informazioni sensibili tramite la Società RC LOG.

Il contenzioso costituito dalle note cause civili "antitrust" promosse (a decorrere dall'aprile 2001) da assicurati della Società, continua ad essere alimentato in misura superiore alle aspettative ed è certamente preoccupante. Al 30 giugno 2004 le cause pendenti sono circa 9.000. Il fondo rischi ed oneri della Società stanziato in semestrale accoglie la stima dei costi sostenibili in caso di soccombenza.

Nel mese di giugno 2004 è stato perfezionato un atto di transazione relativo alla vicenda processuale che è seguita alla fusione per incorporazione, avvenuta nel 1995, della Compagnia LATINA ASSICURAZIONI S.p.A. nella FONDIARIA ASSICURAZIONI S.p.A..

Ricordiamo al riguardo, rinviando per maggiori dettagli alla relazione al bilancio 2003, che il Tribunale di Milano si era definitivamente pronunciato su tale vicenda, con sentenza in punto di quantum, ad esito del giudizio instaurato da alcuni azionisti ex LATINA che, a seguito della predetta fusione, avevano promosso un giudizio

volto ad ottenere la condanna della Compagnia incorporante a risarcire il danno che essi asserivano avere subito in conseguenza della fusione.

Ricordiamo in particolare che, i giudici di primo grado, recependo le indicazioni del Consulente Tecnico d'Ufficio, hanno valutato il risarcimento per gli attori in circa €milioni 1,7, comprensivi di interessi, rivalutazione ed onorari.

In pendenza dei termini per l'appello, si è prospettata la possibilità di chiudere in via transattiva la sentenza con un gruppo di attori, quantitativamente il più rilevante, cui il Tribunale ha negato o riconosciuto solo in parte il diritto al risarcimento del danno, con riferimento alla loro qualità di azionisti, per le azioni da essi possedute.

Tale mancato riconoscimento riguarda oltre milioni 1,2 di azioni di risparmio e oltre 200 mila azioni ordinarie, del cui possesso è stata prodotta, in fase di trattative, idonea documentazione; se tali azioni nel giudizio di appello fossero state ammesse a risarcimento con i criteri stabiliti dal Tribunale, la Compagnia avrebbe dovuto sopportare un ulteriore esborso, comprensivo di interessi e rivalutazione, stimabile in un intorno pari a circa €milioni 1,2.

L'accordo transattivo relativo alle suddette azioni ammonta ad €migliaia 640, omnicomprensivi.

Con tale accordo si è chiusa con i predetti attori ogni ulteriore possibile lite dagli stessi minacciata in punto di determinazione del concambio, non concordando gli stessi con le valutazioni cui è giunto il Tribunale con la citata sentenza.

Il 14 giugno u.s. Promofinan S.p.A., azionista dell'incorporata Fondiaria Assicurazioni, ha notificato alla Compagnia, a Premafin e a Mediobanca un atto di citazione col quale si richiede l'adempimento dei presunti obblighi di offerta pubblica di acquisto la cui sussistenza sarebbe stata rilevata, a detta degli attori, anche dalla Consob come reso noto nel comunicato stampa di quest'ultima del 18 dicembre 2002.

La richiesta avanzata dall'attrice nei confronti delle tre convenute ammonta a circa €milioni 7,5.

Il suddetto giudizio si aggiunge ai sei già pendenti per il medesimo oggetto e relativamente ai quali è in corso l'istruttoria processuale.

Rimangono valide le considerazioni espresse nel bilancio al 31/12/2003 a cui si rimanda per una valutazione complessiva della controversia.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Conferimento di immobili al fondo comune di investimento immobiliare chiuso istituito da SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.

In data 16 aprile 2004, il Consiglio di Amministrazione della controllata SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A ha deliberato l'istituzione del fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso denominato TIKAL R.E. Fund. Il 27 luglio 2004 Banca d'Italia ha rilasciato il proprio nulla osta al Regolamento del Fondo, gestito dalla stessa SAI INVESTIMENTI SGR.

Il Fondo è riservato ad investitori qualificati che hanno provveduto alla sottoscrizione di quote dello stesso Fondo mediante apporto di immobili: le quote, della durata di sette anni e sottoscritte esclusivamente da Fondiaria-SAI e da società del Gruppo, dovranno essere detenute dalle Compagnie per un ammontare non inferiore al 30% del valore della sottoscrizione per un periodo di almeno due anni dalla data di conferimento, così come previsto dalla normativa vigente.

La politica del Fondo è volta al raggiungimento dell'obiettivo in termini di rendimento a scadenza (8% annuo lordo) attraverso la gestione di una prudente e ottimale combinazione degli investimenti negli immobili già a reddito e in quelli da completare o ristrutturare e successivamente mettere a reddito con finalità di trading.

L'impegno complessivamente assunto dai sottoscrittori ha raggiunto l'ammontare massimo del Fondo stabilito dal Regolamento in €milioni 400: il valore complessivo dell'apporto in natura ammonta ad €394,2 milioni circa, mentre gli impegni di sottoscrizione in denaro da parte di Fondiaria-SAI e di MILANO ammontano rispettivamente a €milioni 4 e a €milioni 2,1.

Segnaliamo infine che è stata presentata istanza a Banca d'Italia di autorizzazione alla cessione da parte di Fondiaria-SAI del 40% del capitale di SAI INVESTIMENTI SGR a favore di MILANO ASSICURAZIONI.

Patrimonio Immobiliare

In data 2 luglio u.s., il raggruppamento denominato CITYLIFE, di cui fa parte il Gruppo Fondiaria-SAI tramite la controllata PROGESTIM S.p.A., si è aggiudicato la gara indetta dalla società SVILUPPO SISTEMA FIERA S.p.A. per conto della Fondazione Fiera Milano relativa alla cessione e riqualificazione urbana di una parte dell'area Fiera di Milano. Il progetto è ritenuto uno dei più rilevanti a livello internazionale in quanto costituirà un elemento di radicale trasformazione per la città di Milano.

L'offerta del raggruppamento CITYLIFE, pari a 523 milioni di euro, ha permesso alla cordata di aggiudicarsi la gara, contesa anche dal Gruppo PIRELLI e dal Gruppo ZUNINO. Successivamente all'aggiudicazione della gara è stato stipulato il contratto preliminare con l'obbligo per l'aggiudicatario di versare in contanti una somma pari al 10% del prezzo di vendita a titolo di caparra confirmatoria (€milioni 52,3) e di prestare a favore del venditore, come ulteriore garanzia della sottoscrizione del contratto definitivo di compravendita, una garanzia bancaria a prima richiesta pari al 10% del prezzo di vendita (€milioni 52,3).

La quota a carico di PROGESTIM, pari al 26,64% corrispondente alla partecipazione al capitale di CITYLIFE, è stata complessivamente di circa €28 milioni, di cui €14 milioni, riferentesi alla sopraccitata caparra confirmatoria, già versata, ed €14 milioni riferentesi alla sopraccitata garanzia bancaria.

Le fasi del progetto prevedono che l'ultimazione dei lavori avvenga entro l'anno 2014.

La provvista dei mezzi finanziari necessari a PROGESTIM avverrà in parte attraverso la vendita da parte di quest'ultima a favore di Fondiaria-SAI dell'intera partecipazione detenuta in INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l., pari al 100% del capitale. Il prezzo delle quote di INTERNATIONAL STRATEGY è stato fissato in € 65.050 migliaia, determinato sulla base di una valutazione della società redatta da esperto all'uopo incaricato. Nel mese di luglio u.s., è stato stipulato fra la stessa PROGESTIM e FONDIARIA-SAI un contratto preliminare di compravendita della partecipazione in INTERNATIONAL STRATEGY, contestualmente al quale Fondiaria-SAI ha versato, a titolo di acconto prezzo, l'importo di €30.000.000.

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

In data 28 luglio 2004, previo ottenimento delle autorizzazioni di legge, è stato perfezionato il trasferimento a favore di BANCA ITALEASE dell'intera partecipazione detenuta dalla Compagnia e dalla MILANO ASSICURAZIONI (rispettivamente per il 91% e per il 9%) nella società MERCANTILE LEASING, in esito ad una procedura competitiva concordata con l'advisor MEDIOBANCA. Il prezzo complessivamente pagato dall'acquirente ammonta a €121 milioni, quale risultante dall'accordo preliminare sottoscritto fra le parti in data 21 giugno 2004 e superiore alla valutazione effettuata dall'advisor MEDIOBANCA.

Tale prezzo di vendita ha consentito al Gruppo FONDIARIA-SAI di realizzare una plusvalenza complessiva nell'ordine di €36 milioni circa (di cui €34 milioni circa per Fondiaria-SAI), rispetto ad un valore di carico complessivo di €85 milioni, tenuto conto del recente aumento di capitale di MERCANTILE LEASING.

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

La cessione a BANCA ITALEASE tiene anche conto dell'opportunità di rafforzare la partnership fra il Gruppo Fondiaria-SAI e quello facente capo al BANCO POPOLARE DI VERONA E NOVARA.

Patto di Sindacato RCS

I partecipanti al Patto di Sindacato RCS MEDIAGROUP, riunitosi in data 21 giugno u.s., hanno deliberato di acquistare n. 63 milioni circa di azioni, pari a circa l'8,7% del capitale della società, di proprietà di GEMINA, al prezzo di euro 4,4 per azione.

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

Ciascuno degli attuali partecipanti al Patto si è riservato la facoltà di acquistare pro-quota le suddette azioni cedute da GEMINA secondo quanto sarà deciso dai rispettivi organi deliberanti. ITALMOBILIARE, BANCA INTESA e PIRELLI & C. hanno assunto nei confronti di GEMINA l'obbligo di acquistare tutte le azioni eventualmente inoplate.

Nella medesima riunione sopra citata, inoltre, il Sindacato ha concordato che, al rinnovo del Patto, non verranno poste obiezioni all'eventuale ingresso nel Patto stesso di società facenti capo ai gruppi Fondiaria-SAI, CAPITALIA, DIEGO DELLA VALLE e FRANCESCO MERLONI, nei modi, tempi e quote da definirsi.

In data 7 luglio i partecipanti al Patto RCS, nel rinnovare l'accordo fino al 30 giugno 2007, hanno provveduto ad un aggiornamento del Patto per tener conto della riduzione della quota di GEMINA. In tale sede è stata inoltre espressa la disponibilità ad ammettere al Patto Fondiaria-SAI (con la percentuale di partecipazione del 5% del capitale ordinario), CAPITALIA (con la percentuale del 2%) nonché, anche mediante società controllate, DIEGO DELLA VALLE (con la percentuale dell'1,97%) e FRANCESCO MERLONI (con la percentuale

dell'1,5%), nei tempi e modi che non determinino le condizioni per l'applicazione della disciplina dell'OPA obbligatoria, riservando la decisione a dopo che fosse stata ottenuta risposta da Consob al quesito che, al riguardo, i partecipanti al Patto RCS MEDIAGROUP hanno posto alla Commissione. In ultimo, con comunicazione del 6 agosto 2004, in risposta a detto quesito, Consob ha affermato che, sulla base della normativa di legge e regolarmente vigente, l'ingresso nel Patto dei quattro nuovi aderenti suddetti, considerato in una prospettiva unitaria, non determinerebbe i presupposti di un obbligo di OPA. Infatti, l'incremento della partecipazione complessiva degli aderenti al Patto rispetto all'attuale (che, secondo la ricostruzione effettuata da Consob, risulta essere il 46,683%) determina sì il superamento del 50% del capitale di RCS (soglia rilevante ai fini di OPA), ma tale soglia è superata grazie all'apporto al Patto di azioni detenute da più di dodici mesi dai nuovi partecipanti (ed in particolare da Fondiaria-SAI), tale intervallo temporale rappresentando un presupposto considerato rilevante dalla normativa applicabile. Consob, in conclusione, ha rilevato che gli acquisti compiuti negli ultimi dodici mesi dai nuovi partecipanti sarebbero dunque da considerare irrilevanti ai fini del superamento di eventuali soglie partecipative comprese fra il 30% ed il 50% del capitale di RCS.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il risultato economico del semestre risulta sostanzialmente coerente con quanto evidenziato nel piano industriale della Società. Nel secondo semestre proseguiranno le azioni e gli interventi finalizzati a migliorare ulteriormente la redditività dei rami tecnici. In particolare si tenterà di stabilizzare il combined ratio nell'orizzonte temporale del piano attraverso il mantenimento delle attuali quote di mercato nei rami Auto e lo sviluppo di iniziative di cross selling nei rami elementari, anche tramite il coinvolgimento delle reti di vendita nei progetti di sviluppo e profittabilità.

Nei rami Vita proseguirà la crescita nel settore attraverso il lancio di nuovi prodotti, sia come protezione dei risparmi della clientela, sia quale risposta efficace alla maggiore richiesta di consulenza nella previdenza e nella sicurezza negli investimenti. In questo contesto giocherà un ruolo rilevante l'attuazione della normativa in materia di previdenza integrativa e complementare.

In ambito patrimoniale e finanziario proseguirà il programma di riequilibrio del portafoglio investimenti, per beneficiare sia di un eventuale ripresa dei corsi azionari, sia tramite un'attenta selezione dei titoli di debito componenti il mix di investimenti al fine di ridurre al minimo i rischi di tasso e controparte. Di converso l'avvenuto miglioramento del rapporto di indebitamento rappresenta un obiettivo già in linea con quanto prospettato dal piano industriale.

Ne consegue che il risultato atteso anche per la seconda parte dell'esercizio in corso, risulta in linea con le previsioni e, in assenza di eventi e fatti al momento straordinari e imprevedibili, nonchè di eventuali turbative dei mercati finanziari, si collocherà su valori ampiamente soddisfacenti.

Milano, 8 settembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Jonella Ligresti



SOCIETA' FONDIARIA - SAI S.p.A.

Sede: FIRENZE

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/06/2004

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	75	149
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 4.556	76 10.920	150 5.264
2. Altri attivi	3 570.798	77 624.169	151 603.952
Totale	4 575.354	78 635.089	152 609.216
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	5 1.179.865	79 1.416.807	153 1.168.482
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	6 2.823.402	80 2.767.209	154 2.767.983
2. Obbligazioni	7 156	81 156	155 78
3. Finanziamenti	8 19.929	82 51.500	156 79.519
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9 2.843.487	83 2.818.865	157 2.847.580
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	10 1.442.051	84 1.692.269	158 1.444.977
2. Quote di fondi comuni di investimento	11 71.249	85 89.762	159 97.527
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12 7.715.523	86 7.003.321	160 7.762.682
4. Finanziamenti	13 75.837	87 43.481	161 74.280
5. Altri	14 174.563	88 112.833	162 12.063
Totale altri investimenti finanziari	15 9.479.223	89 8.941.666	163 9.391.529
IV - Depositi presso imprese cedenti	16 402.600	90 417.715	164 432.416
Totale	17 13.905.175	91 13.595.053	165 13.840.007
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18 566.953	92 495.570	166 539.920
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19 76.877	93 58.741	167 66.921
Totale	20 643.830	94 554.311	168 606.841
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	21 397.350	95 429.410	169 415.862
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto I)	22 80.274	96 161.169	170 74.692
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23	97 824	171
Totale	24 477.624	98 591.403	172 490.554
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25 1.014.012	99 1.055.639	173 1.098.476
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26 86.822	100 173.880	174 11.593
III - Altri crediti	27 448.918	101 406.665	175 523.525
Totale	28 1.549.752	102 1.636.184	176 1.633.594
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	29 20.015	103 22.069	177 22.466
II - Disponibilità liquide	30 228.424	104 196.798	178 172.738
III - Azioni o quote proprie	31 64.576	105 37.454	179 49.192
IV - Altre attività	32 598.160	106 626.882	180 479.678
Totale	33 911.175	107 883.203	181 724.074
G. Ratei e risconti	34 122.093	108 115.462	182 100.977
TOTALE ATTIVO	35 18.185.003	109 18.010.705	183 18.005.263

Allegato I

Codice impresa **111**

PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di Euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 170.542	110 170.517	184 170.520
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 190.446	111 190.263	185 190.285
III - Riserva legale	38 33.671	112 27.018	186 27.018
IV - Altre riserve patrimoniali	39 1.856.444	113 1.798.605	187 1.798.704
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40	114	188
VI - Utile (perdita) di periodo	41 81.576	115 75.765	189 133.060
Totale	42 2.332.679	116 2.262.168	190 2.319.587
B. Passività subordinate	43 400.000	117 400.000	191 400.000
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 1.365.674	118 1.366.665	192 1.301.395
2. Riserva sinistri	45 5.167.213	119 5.005.526	193 5.124.933
3. Riserve tecniche diverse	46 8.215	120 8.802	194 12.416
4. Riserve di perequazione	47 6.918	121 4.792	195 6.316
Totale riserve tecniche rami danni	48 6.548.020	122 6.385.785	196 6.445.060
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 6.380.701	123 6.002.294	197 6.163.150
2. Riserva per somme da pagare	50 63.359	124 41.231	198 62.191
3. Riserve tecniche diverse	51 66.215	125 67.110	199 69.178
Totale riserve tecniche rami vita	52 6.510.275	126 6.110.635	200 6.294.519
Totale	53 13.058.295	127 12.496.420	201 12.739.579
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54 565.257	128 496.289	202 538.606
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 76.877	129 58.687	203 66.921
Totale	56 642.134	130 554.976	204 605.527
E. Fondi per rischi e oneri	57 247.614	131 293.502	205 368.726
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58 152.783	132 137.975	206 152.916
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 90.979	133 251.933	207 98.334
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 128.959	134 90.649	208 27.038
III - Prestiti obbligazionari	61	135	209
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62	136	210
V - Debiti e prestiti diversi	63 435.070	137 832.052	211 765.281
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 53.784	138 56.405	212 56.013
VII - Altre passività	65 642.652	139 616.088	213 445.219
Totale	66 1.351.444	140 1.847.127	214 1.391.885
H. Ratei e risconti	67 54	141 18.537	215 27.043
TOTALE PASSIVO	68 18.185.003	142 18.010.705	216 18.005.263

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69 17.087	143 643.993	217 72.194
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 182.948	144 122.345	218 198.695
III. Impegni	71 572.746	145 902.837	219 1.202.884
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	72	146	220
V. Altri	73 11.852.719	147 11.605.115	221 11.387.480
TOTALE CONTI D'ORDINE	74 12.625.500	148 13.274.290	222 12.861.253

CONTO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.880.426	1.850.710	3.692.864
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)	65.640	35.206	
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	6.941	17.946	40.481
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	1.348.974	1.322.026	2.565.631
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	-375	3	-209
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	-84		3.826
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle agli utili ricevute dai riassicuratori	309.598	305.528	633.253
b) Spese di amministrazione	71.727	74.536	148.997
Totale	381.325	380.064	782.250
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	85.522	61.895	84.741
9. Variazione delle riserve di perequazione	601	405	1.929
10 Risultato del conto tecnico dei rami danni	137.044	139.469	295.177
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	549.694	456.927	1.025.246
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	137.902	141.804	289.258
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	9.889	8.584	16.904
c) Profitti sul realizzo di investimenti	33.907	14.228	26.217
Totale	181.698	164.616	332.379
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	15.822	24.031	35.045
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.835	491	1.515
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	404.139	379.572	806.927
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	211.626	91.649	261.448
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	36.713	77.570	128.997
Totale	248.339	169.219	390.445
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.244	876	2.294
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21.031	19.607	47.600
b) Spese di amministrazione	16.005	16.990	39.652
Totale	37.036	36.597	87.252

ECONOMICO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 5.462 ⁸⁴	7.766 ¹⁴⁰	16.186
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 16.086 ⁸⁵	7.343 ¹⁴¹	47.488
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 3.324 ⁸⁶	524 ¹⁴²	2.731
Totale	31 24.872 ⁸⁷	15.633 ¹⁴³	66.405
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	32 3.186 ⁸⁸	4.299 ¹⁴⁴	7.168
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	33 3.948 ⁸⁹	4.434 ¹⁴⁵	5.501
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)	34 15.060 ⁹⁰	21.506 ¹⁴⁶	19.818
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	35 9.225 ⁹¹	13.929 ¹⁴⁷	8.375
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	36 137.044 ⁹²	139.469 ¹⁴⁸	295.177
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	37 9.225 ⁹³	13.929 ¹⁴⁹	8.375
3. Proventi da investimenti dei rami danni			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 88.573 ⁹⁴	90.198 ¹⁵⁰	208.455
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 4.269 ⁹⁵	4.707 ¹⁵¹	7.645
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 34.463 ⁹⁶	3.253 ¹⁵²	10.066
Totale	41 127.305 ⁹⁷	98.158 ¹⁵³	226.166
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	42 15.060 ⁹⁸	21.506 ¹⁵⁴	19.818
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 14.703 ⁹⁹	16.530 ¹⁵⁵	34.333
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 26.233 ¹⁰⁰	36.535 ¹⁵⁶	275.308
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 7.413 ¹⁰¹	254 ¹⁵⁷	7.438
Totale	46 48.349 ¹⁰²	53.319 ¹⁵⁸	317.079
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	47 65.640 ¹⁰³	35.206 ¹⁵⁹	
7. Altri proventi	48 23.437 ¹⁰⁴	44.678 ¹⁶⁰	145.847
8. Altri oneri	49 82.607 ¹⁰⁵	100.704 ¹⁶¹	273.586
9. Risultato della attività ordinaria	50 115.475 ¹⁰⁶	128.511 ¹⁶²	104.718
10. Proventi straordinari	51 29.352 ¹⁰⁷	20.611 ¹⁶³	158.314
11. Oneri straordinari	52 13.251 ¹⁰⁸	1.357 ¹⁶⁴	11.773
12. Risultato dell'attività straordinaria	53 16.101 ¹⁰⁹	19.254 ¹⁶⁵	146.541
13. Risultato prima delle imposte	54 131.576 ¹¹⁰	147.765 ¹⁶⁶	251.259
14. Imposte sul risultato di periodo	55 50.000 ¹¹¹	72.000 ¹⁶⁷	118.199
15. Utile (perdita) di periodo	56 81.576 ¹¹²	75.765 ¹⁶⁸	133.060

B) Criteri di Valutazione

Alla relazione semestrale sono stati applicati i principi di redazione ed i criteri di valutazione utilizzati per il bilancio di esercizio.

Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo di bilancio per una puntuale illustrazione degli stessi.

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.

Sono qui riportate le voci per le quali il processo valutativo viene ad essere integrato o modificato rispetto a quanto riferito al termine dell'esercizio, con tali metodologie semplificate.

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso è iscritto nell'attivo ed ammortizzato sistematicamente in un periodo limitato, tenuto conto della redditività prospettica dei complessi aziendali cui si riferisce. Al semestre viene imputata la metà della quota stimata annua di ammortamento.

Riserve tecniche del lavoro diretto

- Riserva premi rami Danni

Nell'ambito di tale riserva, la componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta prudenzialmente invariata, rispetto al 31 dicembre 2003, 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 evidenzino un peggioramento di tale rapporto, nel procedimento di calcolo di cui alla circolare ISVAP n. 360/D viene inserito il dato al 30 giugno. Nel caso di andamenti anomali nella produzione vengono comunque effettuati accantonamenti prudenziali sulla base della sinistralità prevista.

- Riserva sinistri rami Danni

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2004 è stata determinata, sia per il portafoglio SAI, sia per il portafoglio Fondiaria mediando cinque diversi metodi statistico attuariali. Negli altri rami Danni la stima di danno degli uffici tecnici è stata integrata ricorrendo ai parametri utilizzati in occasione del bilancio dell'esercizio 2003, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica.

Per le generazioni precedenti, nel caso in cui l'esame dell'operatività del primo semestre non evidenzii significativi fenomeni di sufficienza o insufficienza, viene mantenuto il carico della riserva entrante depurato dai pagamenti di periodo. Negli altri casi la valutazione dei liquidatori è stata integrata prudenzialmente.

Investimenti finanziari

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

Imposte dirette

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

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

La Società adotta il regime di contabilità plurimonetaria. Di conseguenza crediti, debiti e attività finanziarie espresse in valuta sono convertite ai cambi puntuali del 30/06, con la sola eccezione delle immobilizzazioni finanziarie rappresentate da titoli di capitale.

Gli eventuali apprezzamenti o deprezzamenti delle valute rispetto a quella di conto sono quindi integralmente imputati al conto economico del semestre.

Rettifiche e accantonamenti fiscali

Come noto, con il D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6, recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'art. 2426 c.c., il quale consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Per effetto dell'abrogazione di tale articolo è venuta meno la facoltà di imputare a conto economico rettifiche di valore ed accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalle disposizioni fiscali, non sarebbero iscrivibili secondo la disciplina civilistica in materia di bilancio.

Alla luce dei principi generali di bilancio e delle finalità che hanno interessato la riforma, devono essere inoltre eliminati dai bilanci gli effetti delle rettifiche di valore e degli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie nei passati esercizi.

Nel complesso le rettifiche operate, a tutto il 31 dicembre 2003 e aventi natura esclusivamente fiscale, ammontano al lordo d'imposta a €milioni 122.

L'eliminazione degli effetti di tale rettifica comporterà un impatto positivo sul conto economico di circa €milioni 77, nell'ipotesi in cui verranno stanziati imposte differite sull'intero ammontare degli attivi oggetto di "disinquinamento". Peraltro l'eliminazione degli effetti delle rettifiche di natura fiscale non sono riflessi nella situazione semestrale in relazione anche al recepimento, da parte della normativa di settore, delle disposizioni introdotte in materia dal D.Lgs. 6/2003.

C) Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI - (Voce B)

Gli attivi immateriali, interamente considerati ad utilizzo durevole, ammontano ad €migliaia 575.354, al netto delle quote di ammortamento di competenza del semestre.

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Spese di acquisizione da ammortizzare	4.556	5.264	(708)	10.920
Altri attivi	570.798	603.952	(33.154)	624.169
TOTALE	575.354	609.216	(33.862)	635.089

Le spese di acquisizione da ammortizzare si riferiscono al portafoglio ex La Fondiaria e seguono il piano di ammortamento originario.

Gli altri attivi immateriali sono prevalentemente composti da:

- disavanzo da annullamento emergente dalla fusione per incorporazione de La Fondiaria S.p.A. in Fondiaria SAI S.p.A. per €migliaia 268.909.
- avviamento proveniente dall'incorporata La Fondiaria e relativo all'operazione di conferimento di ramo di azienda effettuata nel '90 per €migliaia 151.064.
- avviamento proveniente dall'incorporata La Fondiaria e relativo alla fusione per incorporazione avvenuta nel '95 per €migliaia 60.810.
- avviamento derivante dal trasferimento di portafoglio dalla controllata Bim Vita e da Profilo Life per € migliaia 4.515.
- costi di impianto e ampliamento per €migliaia 26.998 relativi all'operazione di fusione per incorporazione de La Fondiaria in Fondiaria-SAI S.p.A..
- spese per studi e ricerche per €migliaia 50.947, capitalizzate in ragione della loro utilità pluriennale.
- €migliaia 4.934 inerenti gli oneri sostenuti per l'accensione del prestito subordinato Mediobanca.

Nel corso del semestre sono state imputate a conto economico esclusivamente le quote di ammortamento di competenza.

INVESTIMENTI - (Voce C)

I. Terreni e fabbricati

Ammontano a €migliaia 1.179.865 e sono così ripartiti:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	163.599	175.519	(11.920)	185.641
Immobili ad uso di terzi	1.150.655	1.129.977	20.678	1.392.039
Altri immobili	4.627	4.625	2	6.968
Altri diritti reali	2.279	2.279	0	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.403	2.603	4.800	40
TOTALE	1.328.563	1.315.003	13.560	1.584.688
Totale fondi ammortamento beni immobili	148.698	146.521	2.177	167.881
TOTALE	1.179.865	1.168.482	11.383	1.416.807

L'incremento del valore lordo dei beni immobili rispetto alla situazione al 31/12/2003 deriva da spese incrementative per €milioni 18,2, acconti per acquisti per €milioni 4,8, acquisti per €milioni 10,6 e vendite per €milioni 20.

Le vendite hanno generato ricavi per circa €milioni 35 con plusvalenze nette pari a €milioni 16,3.

II. Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate

Ammontano a €migliaia 2.843.487 e sono così composti:

(Euro migliaia)	30/6/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Azioni e quote	2.823.402	2.767.983	55.419	2.767.209
Obbligazioni	156	78	78	156
Finanziamenti	19.929	79.519	(59.590)	51.500
TOTALE	2.843.487	2.847.580	(4.093)	2.818.865

Sono compresi attivi ad utilizzo non durevole quotati, rappresentati dalla partecipazione nella società controllante Premafin Finanziaria S.p.A., per €migliaia 18.336.

Nell'allegato 2 vengono riportate le variazioni intervenute nel primo semestre dell'anno.

Azioni e quote

Le partecipazioni esposte nella voce C.II.1 dello Stato Patrimoniale ammontano a complessive € migliaia 2.823.402, dopo le svalutazioni effettuate per € migliaia 15.166, riferite alle partecipazioni nelle società controllate Azzurra Assicurazioni S.p.A. per € migliaia 5.760, SAI Sim S.p.A. per € migliaia 1.000, Haag S.p.A. per € migliaia 3.840, BancaSAI per € migliaia 1.824, Effe Investimenti per € migliaia 2.268, Effe Gestioni per € migliaia 474, classificate tra le attività ad utilizzo durevole.

Sono inoltre state effettuate riprese di valore per € migliaia 2.700 interamente riferite alla società controllante Premafin Finanziaria S.p.A..

Le ulteriori informazioni relative alle imprese partecipate vengono riportate nell'allegato 1.

Obbligazioni

Le obbligazioni ammontano a complessive € migliaia 156, si riferiscono a emissioni di società controllate e non sono quotate nei mercati regolamentati.

Finanziamenti

I finanziamenti ammontano a complessivi € migliaia 19.929 e riguardano prestiti erogati nei confronti di Sasa S.p.A. (€ migliaia 10.000), Sim Etoile SA (€ migliaia 5.575), Villanova S.r.L., Consorzio Castello S.r.L., Taro S.r.L..

III. Altri investimenti finanziari

Risultano così composti:

(Euro migliaia)	30/6/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Azioni e quote	1.442.051	1.444.977	(2.926)	1.692.269
Quote di fondi comuni di investimento	71.249	97.527	(26.278)	89.762
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	7.715.523	7.762.682	(47.159)	7.003.321
Finanziamenti	75.837	74.280	1.557	43.481
Altri Investimenti	174.563	12.063	162.500	112.833
TOTALE	9.479.223	9.391.529	87.694	8.941.666

Azioni e quote comprese negli altri investimenti finanziari

Sono classificate ad utilizzo durevole per €migliaia 1.299.465, ad utilizzo non durevole per €migliaia 142.586 e sono così costituite:

(Euro migliaia)	30/6/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Azioni quotate	1.409.114	1.417.591	(8.477)	1.665.315
Azioni non quotate	32.937	27.386	5.551	26.954
TOTALE	1.442.051	1.444.977	(2.926)	1.692.269

Le azioni quotate hanno fatto registrare minusvalenze da valutazione per €migliaia 1.744, mentre le riprese di valore ammontano ad €migliaia 8.987.

Il valore di bilancio delle partecipazioni quotate è superiore di €migliaia 12.807 a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/06/2004.

Tali minusvalenze non sono state considerate espressione di una perdita permanente di valore.

Quote di fondi comuni di investimento

Ammontano a €migliaia 71.249 (al 31/12/2003 €migliaia 97.527) con un decremento di €migliaia 26.278. Le minusvalenze per allineamenti ammontano a €migliaia 195, mentre le riprese di valore sono di €migliaia 885.

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso

(Euro migliaia)	30/6/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Quotati	7.333.808	7.301.620	32.188	6.494.449
Non quotati	374.690	433.618	(58.928)	487.222
Obbligazioni convertibili	7.025	27.444	(20.419)	21.650
TOTALE	7.715.523	7.762.682	(47.159)	7.003.321

La minusvalenza per allineamenti ai valori di mercato, registrata a conto economico, ammonta ad €migliaia 21.541; le riprese di valore obbligatorie ammontano ad €migliaia 1.586.

Le obbligazioni quotate sono iscritte in bilancio per un valore inferiore di €migliaia 71.320 a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/06/2004.

Alla data del 30/06/2004 esistono nel portafoglio le seguenti posizioni riguardanti titoli aventi clausole di subordinazione:

- XS0114165276 Assicurazioni Generali 20/07/2000 - 20/07/2022 6,9% Trasformabile - €2.500.000,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0089305469 B.N.P. Paribas 07/08/1998 - 07/08/2008 5,625% - €4.984.377,52
- IT0001178174 Banca Intesa 02/12/1997 - 02/12/2007 Tasso Variabile - €222.685,41 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0195722003 Banca Lombarda 30/06/2004 - 30/06/2014 Tasso Variabile - €14.957.400,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0124803775 Banca Popolare di Brescia 23/02/2001 - 23/02/2011 Tasso Variabile - €3.013.564,18 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0100489748 Banca Popolare di Brescia 12/08/1999 - 12/08/2009 Tasso Variabile - €5.002.500,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- IT0001426151 Banca Popolare Emilia 31/03/2000 - 31/12/2005 Convertibile 4% - €507.277,96 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0094351151 Bayer Hypo Vereinsbank 02/02/1999 - 21/07/2006 Zero Coupon - €20.784.032,90
- XS0181782144 Carifirenze 05/12/2003 - 05/12/2013 Tasso Variabile - €14.914.417,26
- DE0001593531 Commerzbank 21/04/1999 - 21/04/2009 4,75% - €12.477.542,14
- XS0054850531 Credit Suisse 20/12/1994 - 20/12/2014 Zero Coupon - €3.375.771,26
- XS0152286521 Harbourmaster 07/08/2002 - 15/07/2014 Serie 3 Classe D - €975.000,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato su richiesta dell'acquirente)
- XS0188853526 HSBC Cap. Funding 29/03/2004 - 29/12/2049 Trasformabile - €12.520.250,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0194805429 Kaupthing 30/06/2004 - 30/06/2014 Tasso Variabile - €6.484.660,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- IT0001387965 Montepaschivita 01/12/1999 - 01/12/2009 Tasso Variabile - €17.150.000,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0189470130 Monte dei Paschi 30/03/2004 - 02/10/2006 Tasso Variabile - €18.484.866,25
- IT0001282133 Monte dei Paschi 01/12/1998 - 01/12/2005 4,75% - €6.909.012,03
- IT0001282117 Monte dei Paschi 30/11/1998 - 01/12/2005 Tasso Variabile - €2.575.828,78
- XS0177142360 Royal Bank of Scotland 01/10/2003 - 07/10/2013 Tasso Variabile - €999.425,94 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0108763896 Royal Bank of Scotland 06/03/2000 - 31/03/2049 6,77% - €11.019.976,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0119298189 Royal KPN 24/11/2000 - 24/11/2005 Convertibile - 3,5% - €2.910.000,00 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0194783352 San Paolo IMI 28/06/2004 - 28/06/2016 Tasso Variabile - €8.964.916,02 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- XS0112299051 Unicredito 14/06/2000 - 14/06/2010 Tasso Variabile - €2.496.196,14 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente)
- IT0003184758 Vittoria Assicurazioni 12/11/2001 - 01/01/2016 Convertibile - 5,5% - €18.089,58 (esiste facoltà di rimborso anticipato da parte dell'emittente).

Finanziamenti

La voce, pari a €migliaia 75.837 comprende prestiti con garanzia reale pari a €migliaia 32.322 per lo più costituita dal finanziamento concesso a Ganimede s.r.l. in relazione alla operazione di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare della compagnia già commentato nel bilancio 2003; comprende inoltre prestiti su polizze di assicurazione sulla vita per €migliaia 37.864 ed erogazioni di finanziamenti ai dipendenti per €migliaia 5.651.

Altri Investimenti

La voce, pari a €migliaia 174.563 comprende operazioni di pronti contro termine per €migliaia 156.346, operazioni di finanza derivata per €migliaia 570 e depositi presso enti creditizi per €migliaia 17.647.

ATTIVI PATRIMONIALI AD UTILIZZO DUREVOLE

Gli attivi patrimoniali destinati, ex art. 15 del D.Lgs. 173/97, ad essere mantenuti nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento sono attribuiti al comparto "Attivi patrimoniali ad utilizzo durevole".

Si tratta degli investimenti delle classi B "attività immateriali", C.I. "Terreni e fabbricati" e dei "Titoli" di classe C.II e C.III, questi ultimi nei limiti della "deliberazione quadro" approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 24 settembre 1998 e successive modifiche.

Tra queste segnaliamo che in data 26 marzo 2004 la Società ha modificato la delibera quadro in ordine alla classificazione del portafoglio titoli, prevista dall'art. 1 del Provv. Isvap n. 893 -G del 18 giugno 1998.

La ridefinizione delle linee guida, relative alle modalità di attribuzione dei valori mobiliari al comparto ad utilizzo durevole o non durevole, si è resa necessaria al fine di riequilibrare la struttura del portafoglio titoli e contenere il grado di immobilizzazione degli stessi, tenuto conto del profilo temporale degli impegni assunti nei confronti degli assicurati.

Con la nuova delibera il presupposto per l'attribuzione di un titolo nel comparto ad utilizzo durevole è rappresentato dalla detenzione del titolo nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento, requisito che dovrà sussistere al momento dell'attribuzione del titolo al comparto stesso.

Inoltre ulteriore condizione per immobilizzare il titolo è la necessità che questo sia assistito da un rating almeno pari a BBB - o equivalente.

Le nuove linee guida sono state applicate alle assegnazioni ai comparti successive all'1/01/2004.

Le attività ad utilizzo durevole rappresentate da titoli ammontano al 30/06/2004 ad €migliaia 5.892.033 così suddivisi:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Partecipazioni	4.107.114	4.039.936	67.178	4.289.149
Titoli a reddito fisso	1.784.919	1.925.804	(140.885)	2.361.648
TOTALE	5.892.033	5.965.740	(73.707)	6.650.797

Il decremento netto rispetto al 31/12/2003 di €migliaia 73.707 è dovuto principalmente:

- a vendite di titoli a reddito fisso per nette €migliaia 141.589;
- a assegnazione di azioni Banca Intesa a titolo di dividendo in natura per €migliaia 5.376 e alla vendita di azioni Milano Assicurazioni ordinarie per €migliaia 4.403;
- a movimenti relativi a partecipazioni non quotate (comprese le operazioni sul capitale) per nette €migliaia 77.860;
- a rettifiche di valore per nette €migliaia 10.951.

Il valore di carico contabile dei titoli quotati compresi nelle “attività ad utilizzo durevole” è superiore di €migliaia 52.860 a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/06/2004.

IV. Depositi presso imprese cedenti

Ammontano ad €migliaia 402.600 (€migliaia 432.416 al 31/12/03) e riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi: si riferiscono in massima parte a società del Gruppo Fondiaria-SAI.

INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOSTENGONO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE - (Voce D)

Ammontano complessivamente ad €migliaia 643.830 (€migliaia 606.841 al 31/12/2003) e si riferiscono:

(Euro migliaia)	30/6/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Investimenti di classe DI	566.953	539.920	27.032	495.570
Investimenti di classe DII	76.877	66.921	9.956	58.741
TOTALE	643.830	606.841	36.989	554.311

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI - (Voce D bis)

Si evidenziano nella seguente tabella:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
I - Riserve tecniche dei rami Danni	397.350	415.862	(18.512)	429.410
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	80.274	74.692	5.582	161.169
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	824
TOTALE	477.624	490.554	(12.930)	591.403

CREDITI - (Voce E)

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.014.012	1.098.476	(84.464)	1.055.639
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	86.822	11.593	75.229	173.880
Altri crediti	448.918	523.525	(74.607)	406.665
TOTALE	1.549.752	1.633.594	(83.842)	1.636.184

I predetti crediti sono al netto del relativo fondo di svalutazione, pari a €migliaia 90.811.

Nell'ambito dei Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta sono ricompresi, tra l'altro, al netto del relativo fondo svalutazione:

- quanto alla gestione Danni, crediti per premi per €migliaia 286.275, in seguito ad una svalutazione di periodo di €migliaia 6.611 e crediti verso intermediari di assicurazione per €migliaia 362.292.
- quanto alla gestione Vita, crediti verso assicurati per premi per €migliaia 31.595, e crediti verso intermediari di assicurazione per €migliaia 32.181.

Si segnala che dell'importo iscritto a bilancio al termine dello scorso esercizio relativamente ai crediti verso assicurati per premi sono stati, al 30/06/2004, incassati complessivamente oltre €milioni 267 (pari al 65%) di competenza della gestione Danni e circa €milioni 45 (pari al 77%) di competenza della gestione Vita; sono invece stati annullati premi per €milioni 82.

Gli Altri Crediti passano da €migliaia 523.525 al 31/12/2003 ad €migliaia 448.918 e comprendono crediti verso l'amministrazione finanziaria per ritenute d'acconto, acconti d'imposta, crediti chiesti a rimborso e relativi interessi per €migliaia 224.378.

Di questi €migliaia 36.046 si riferiscono agli importi versati a titolo di imposta sulle riserve matematiche dei rami Vita ex D.L. 209/2002.

I crediti esigibili oltre il 30/06 dell'esercizio successivo ammontano a €milioni 127.

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (Voce F)

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Attivi materiali e scorte	20.015	22.466	(2.451)	22.069
Disponibilità liquide	228.424	172.738	55.686	196.798
Azioni e quote proprie	64.576	49.192	15.384	37.454
Altre attività	598.160	479.678	118.482	626.882
TOTALE	911.175	724.074	187.101	883.203

Le Disponibilità liquide ammontano a €migliaia 228.424 (€migliaia 172.738 al 31/12/03).

Le Altre attività ammontano a €migliaia 598.160 e comprendono, tra l'altro, l'accertamento di partite attive di competenza del semestre per €milioni 10.581, il saldo del conto corrente di collegamento tra la gestione danni e quella vita per €milioni 172.249 e attività per imposte anticipate per €milioni 226.578.

RATEI E RISCONTI ATTIVI (Voce G)

I ratei e risconti attivi ammontano complessivamente a €migliaia 122.093 e sono imputabili per €migliaia 93.123, a ratei per interessi su titoli.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO - (Voce A)

Il patrimonio netto, escluso il risultato di periodo, è passato da €migliaia 2.186.527 al 31/12/2003 ad €migliaia 2.251.103, essenzialmente a seguito dell'attribuzione a riserva straordinaria della parte non distribuita dell'utile dell'esercizio 2003, come da delibera assembleare del 28 aprile 2004.

PASSIVITA' SUBORDINATE - (Voce B)

Ammontano al 30/06/2004 a €migliaia 400.000. Si rinvia al fascicolo del bilancio 2003 per una puntuale illustrazione delle caratteristiche del prestito.

RISERVE TECNICHE - (Voce C)

Ammontano a €migliaia 13.058.295 e registrano una variazione complessiva di €migliaia 318.716. Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
RAMI DANNI				
Riserva premi	1.365.674	1.301.395	64.279	1.366.665
Riserva sinistri	5.167.213	5.124.933	42.280	5.005.526
Riserva di perequazione	6.918	6.316	602	4.792
Altre	8.215	12.416	(4.201)	8.802
TOTALE	6.548.020	6.445.060	102.960	6.385.785
RAMI VITA				
Riserve matematiche	6.380.701	6.163.150	217.551	6.002.294
Riserva per somme da pagare	63.359	62.191	1.167	41.231
Altre	66.215	69.178	(2.963)	67.110
TOTALE	6.510.275	6.294.519	215.755	6.110.635
TOTALE RISERVE TECNICHE	13.058.295	12.739.579	318.715	12.496.420

La riserva premi danni comprende la riserva per rischi in corso, pari a €migliaia 2.506 interamente riferibile al lavoro indiretto; la riserva sinistri comprende anche quella per sinistri accaduti e non denunciati, nonché la riserva per spese di liquidazione. Le riserve matematiche vita comprendono la riserva premi delle assicurazioni complementari per €migliaia 852.

RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE - (Voce D)

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato	565.257	538.606	26.651	496.289
- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	76.877	66.921	9.956	58.687
TOTALE	642.134	605.527	36.607	554.976

FONDI PER RISCHI ED ONERI - (Voce E)

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
- Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.832	2.872	(40)	2.948
- Fondi per imposte	171.816	289.125	(117.309)	210.309
- Altri accantonamenti	72.966	76.729	(3.763)	80.245
TOTALE	247.614	368.726	(121.112)	293.502

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili accolgono gli ammontari accantonati in esercizi precedenti a titolo di integrazione del trattamento di fine rapporto dei dipendenti.

Gli altri accantonamenti comprendono, in prevalenza, quanto stanziato nell'esercizio in corso e nei precedenti al fondo rischi e oneri futuri, per complessivi €migliaia 63.223.

In particolare, il fondo accoglie quanto accantonato a fronte di contenziosi in corso nei confronti di assicurati, assicuratori ed intermediari, a fronte delle spese future nei confronti del personale dipendente, nonché a fronte di futuri andamenti negativi di partecipate non quotate.

Il fondo accoglie inoltre l'effetto delle valutazioni dei contratti derivati in essere a fine periodo.

I fondi per imposte accolgono l'accantonamento per imposte societarie (Ires ed Irap) di competenza del periodo. La variazione dei fondi per imposte è determinata da prelievi per complessivi €migliaia 167.309 e da accantonamenti per €migliaia 50.000.

DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI - (Voce F)

Si decrementano di €migliaia 133 passando da €migliaia 152.916 al 31/12/2003 a €migliaia 152.783.

DEBITI E ALTRE PASSIVITA' - (Voce G)

Sono costituiti da:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	90.979	98.334	(7.355)	251.933
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	128.959	27.038	101.921	90.649
Debiti e prestiti diversi	435.070	765.281	(330.210)	832.052
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	53.784	56.013	(2.229)	56.405
Altre passività	642.652	445.219	197.433	616.088
TOTALE	1.351.444	1.391.885	(40.441)	1.847.127

Nel complesso i debiti verso intermediari di assicurazione, inclusi nella voce "Debiti derivanti da operazione di assicurazione diretta", ammontano a €migliaia 57.732, di cui €migliaia 34.763 per i rami Danni e €migliaia 22.969 per i rami Vita.

I debiti e prestiti diversi ammontano a €migliaia 435.070 e sono costituiti in parte dai finanziamenti erogati dalle società controllate facenti parte del Gruppo Sim Etoile per €migliaia 36.637, dalla controllata Sainternational S.A. per €migliaia 15.977 e dalla controllata Italiberia per €migliaia 490; tali finanziamenti hanno scadenza 31/12/04 e il tasso di interesse è calcolato quale media dell'Euribor medio mensile nel periodo compreso tra il mese di erogazione del finanziamento e il mese precedente la scadenza o l'eventuale rimborso anticipato ed è maggiorato di uno spread dello 0,50%.

Nel primo semestre del 2004 è stato inoltre acceso un finanziamento erogato dalla controllata Finsai International per €migliaia 27.000 con scadenza 28/06/2005 e uno dalla controllata Sai Holding Italia S.p.A. per €migliaia 8.000 con scadenza 29/06/2005; il tasso di interesse di questi ultimi due finanziamenti è calcolato quale media dell'Euribor medio mensile nel periodo compreso tra il mese di erogazione del finanziamento e il mese precedente la scadenza o l'eventuale rimborso anticipato ed è maggiorato di uno spread dello 1,50%.

Il consistente decremento della voce 'Debiti e prestiti diversi' è da imputarsi alla scadenza dei finanziamenti erogati dalle controllate Sainternational S.A. per €migliaia 465.461 e Fondiaria Nederland B.V. per €migliaia 30.813. Tali finanziamenti erano riconducibili alla liquidità proveniente dai prestiti obbligazionari convertibili emessi rispettivamente da Sainternational S.A. e da Fondiaria Nederland B.V. nell'anno 2001 e scaduti rispettivamente il 28/06/2004 e il 20/04/2004.

Nella voce sono infine compresi "Altri debiti" per complessivi €milioni 343,1 composti da debiti per imposte a carico degli assicurati per €milioni 122,8, oneri tributari diversi per €milioni 31, debiti verso enti assistenziali e previdenziali per €milioni 9,4 e da debiti diversi per €milioni 179,9.

Le Altre passività ammontano a €migliaia 642,649 e comprendono tra l'altro l'accertamento di partite passive di competenza del semestre per €milioni 85,307 conti transitori passivi di riassicurazione per €migliaia 28,573, provvigioni per premi in corso di riscossione per €migliaia 52,908 e il conto corrente di collegamento tra la gestione Vita-Danni per €migliaia 172,249. Non esistono debiti esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo.

La voce contiene inoltre €migliaia 3 di arrotondamenti eseguiti ai sensi dell'art.1 comma 3 del Provvedimento ISVAP n. 1008 -G del 5 ottobre 1998.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI - (Voce H)

Ammontano complessivamente ad €migliaia 54 (€migliaia 27.043 al 31/12/2003).

GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente ad €migliaia 12.625.500 (€migliaia 12.861.253 al 31/12/2003).

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Garanzie prestate	17.087	72.194	(55.107)	643.993
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	182.948	198.695	(15.747)	122.345
Impegni	572.746	1.202.884	(630.138)	902.837
Altri	11.852.719	11.387.480	465.239	11.605.115
TOTALE	12.625.500	12.861.253	(235.753)	13.274.290

La voce garanzie prestate passa da €migliaia 72.194 a €migliaia 17.087 essenzialmente a seguito dell'estinzione delle fidejussioni prestate in relazione al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata Fondiaria Nederland.

Le garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'azienda passano da €migliaia 198.695 a €migliaia 182.948 a seguito, per lo più, dell'estinzione della garanzia ricevuta dalla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. in relazione al già citato prestito obbligazionario e al venir meno di garanzie prestate da riassicuratori. La variazione degli impegni è dovuta all'estinzione dei prestiti obbligazionari convertibili emessi dalle controllate Sainternational e Fondiaria Nederland per €migliaia 496.270 e per la diminuzione di operazioni di pronti contro termine.

La variazione degli altri conti d'ordine è essenzialmente relativa all'incremento di titoli depositati presso terzi.

D) Informazioni sul Conto Economico

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE - (Voce I)

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/06/2003 31/12/2003

Premi lordi contabilizzati	557.250	471.054	1.048.100
Premi ceduti in riassicurazione	(7.556)	(14.127)	(22.854)

TOTALE	549.694	456.927	1.025.246
---------------	----------------	----------------	------------------

Nella voce “premi lordi contabilizzati” non vengono ricompresi, in ottemperanza al provvedimento ISVAP n. 735 dell’1/12/97, gli annullamenti di premi di prima annualità emessi negli esercizi precedenti.

ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE - (Voce 5)

Riguardano le somme pagate nell’esercizio per sinistri, scadenze e riscatti ed includono le spese sostenute per la loro liquidazione. Risultano così composte:

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/6/2003 31/12/2003

Somme pagate	(405.719)	(406.689)	(808.934)
Quote a carico dei riassicuratori	2.769	11.293	7.561
Variazione lorda della riserva per somme da pagare	(1.167)	15.129	(5.902)
Quote a carico dei riassicuratori	(22)	695	348

TOTALE	(404.139)	(379.572)	(806.927)
---------------	------------------	------------------	------------------

ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

PROVENTI DA INVESTIMENTI (Voci II.2, II.3 e III.3)

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Proventi derivanti da investimenti	226.475	232.002	497.714
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	14.158	13.291	24.549
Profitti sul realizzo di investimenti	68.370	17.481	36.282
Proventi di cui agli investimenti di classe D	15.822	24.031	35.045
TOTALE	324.825	286.805	593.590

I proventi attribuibili ai rami Vita ammontano a €migliaia 197.520, mentre quelli di competenza della gestione Danni risultano pari a €migliaia 127.305.

I proventi da investimenti imputabili a terreni e fabbricati ammontano a €migliaia 28.373, mentre i proventi derivanti da azioni e quote sono pari a €migliaia 31.061, di questi €migliaia 3.065 si riferiscono a proventi da investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate. I proventi relativi agli altri investimenti finanziari sono pari a €migliaia 167.042, e sono prevalentemente composti da proventi su titoli di debito.

Nell'ambito della voce "Profitti sul realizzo di investimenti" sono comprese plusvalenze per €migliaia 4.554 realizzate su valori mobiliari ad utilizzo durevole qui allocate coerentemente con l'assegnazione degli stessi attivi alle gestioni separate. Tale operazione consente una più corretta determinazione del saldo del conto tecnico dei rami Vita.

ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI - (Voci II.9, II.10 e III.5)

Sono costituiti da :

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	20.165	24.296	50.519
Rettifiche di valore sugli investimenti	42.319	43.878	322.796
Perdite sul realizzo di investimenti	10.737	778	10.169
Oneri di cui agli investimenti di classe D	3.186	4.299	7.168
TOTALE	76.407	73.251	390.652

Gli oneri attribuiti ai rami Vita ammontano a €migliaia 28.058, mentre quelli di competenza della gestione Danni risultano pari a €migliaia 48.349. Gli oneri di investimenti imputabili a terreni e fabbricati ammontano a €migliaia 12.987; il residuo si riferisce principalmente agli altri investimenti finanziari.

Nelle rettifiche di valore degli investimenti sono compresi ammortamenti di beni immobili per €migliaia 3.622, allineamenti di partecipazioni e quote di fondi comuni per €migliaia 17.215 e di titoli a reddito fisso per €migliaia 21.482. Nell'ambito della voce "Perdite sul realizzo di investimenti" sono comprese minusvalenze per €migliaia 1.246 realizzate su valori mobiliari ad utilizzo durevole qui allocate coerentemente con l'assegnazione degli stessi attivi alle gestioni separate. Tale operazione consente una più corretta determinazione del saldo del conto tecnico.

ALTRI PROVENTI - (Voce III.7)

Risultano così composti:

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/6/2003	31/12/2003
Interessi su c/c bancari non vincolati	1.729	2.361	6.404
Crediti di imposta su dividendi	-	29.301	32.752
Differenze cambi	2.432	280	2.930
Altri	19.276	12.736	103.761
TOTALE	23.437	44.678	145.847

Fra gli "altri proventi" non viene più evidenziato il credito d'imposta su dividendi abolito a seguito dell'introduzione della riforma Ires che prevede, in luogo di tale meccanismo finalizzato ad evitare la doppia tassazione economica, l'esclusione quasi totale dal reddito d'impresa degli stessi dividendi percepiti nel periodo d'imposta.

La voce "Altri" comprende €migliaia 2.582 relativi a interessi su c/c compagnie e €migliaia 13.452 relativi a prelievi del fondo rischi e oneri. Di questi, €migliaia 2.410 si riferiscono al prelievo degli importi accantonati negli esercizi precedenti in relazione alla causa con gli azionisti ex Latina Assicurazioni a seguito della transazione, ampiamente richiamata nella Relazione sulla Gestione.

Fra i prelievi si segnalano inoltre €migliaia 6.400 per fronteggiare l'onere manifestatosi per effetto della chiusura di alcuni contratti di finanza derivata ed €migliaia 3.463 relativi ad incentivi all'esodo del personale.

ALTRI ONERI (Voce III. 8)

Risultano così composti:

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/06/2003 31/12/2003

Quote Amm.to su attivi immateriali	45.805	55.424	107.347
Altri	36.802	45.280	166.239
TOTALE	82.607	100.704	273.586

Le quote di ammortamento su attivi immateriali comprendono €migliaia 24.328 di ammortamenti di avviamenti.

Il residuo si riferisce ad ammortamenti di spese per studi e ricerche per €migliaia 13.442 ed ammortamenti di altri costi pluriennali per €migliaia 8.035.

La voce "Altri" comprende, tra l'altro, €migliaia 10.507 relativi a interessi su passività subordinate ed €migliaia 4.519 relativi agli interessi su prestiti, €migliaia 9.689 di quote assegnate al fondo rischi e oneri ed €migliaia 4.258 relativi al premio di rimborso del prestito Sainernational estinto a fine giugno 2004.

PROVENTI STRAORDINARI (Voce III.10)

Ammontano a €migliaia 29.352 e sono così composti:

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/06/2003 31/12/2003

Plusvalenze su beni immobili	16.346	1.639	77.418
Plusvalenze su titoli a reddito fisso	2.601	14.164	35.962
Altri	10.405	4.808	44.934
TOTALE	29.352	20.611	158.314

Nella voce "Altri" sono comprese sopravvenienze attive per €migliaia 4.060 ed €migliaia 5.849 relativi al prelievo dal fondo imposte dell'eccedenza di quanto accantonato, in via prudenziale, nell'esercizio precedente rispetto alle imposte liquidate nella dichiarazione dei redditi relativa all'esercizio stesso.

ONERI STRAORDINARI (Voce III.11)

Ammontano a €migliaia 13.251 e sono così composti:

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/06/2003 31/12/2003

Minusvalenze su beni immobili	0	0	2.309
Spese vendita immobili	0	133	4.029
Minusvalenze su partecipazioni e titoli	138	48	165
Altri	13.113	1.176	5.270
TOTALE	13.251	1.357	11.773

La voce "altri" comprende sopravvenienze passive per €migliaia 10.884, imputabili, per €migliaia 2.410, alla transazione per la causa con gli azionisti ex Latina Assicurazioni già commentata.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (Voce III.14)

Le quote accantonate ammontano a €migliaia 50.000 e riguardano la stima dell'Ires e dell'Irap di competenza del semestre, tenendo quindi conto dell'impatto delle imposte differite attive e passive del periodo.

Nel determinare l'onere tributario si è tenuto conto delle principali disposizioni introdotte con il D.Lgs. 344/2003 con il quale si è data esecuzione alla riforma dell'imposizione del reddito delle società e che comporrà, a decorrere dall'esercizio in corso, significative innovazioni anche in tema di tassazione consolidata.



E) Altre informazioni

MARGINE DI SOLVIBILITA' E COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE

In base alla stima del trend di crescita del secondo semestre, il margine di solvibilità alla chiusura dell'esercizio dovrebbe presentare un incremento di valore rispetto al 31/12/2003 di circa il 3,5% per i rami Danni e circa il 4,5% relativamente ai rami Vita.

Gli elementi costitutivi del margine non presentano sostanziali variazioni rispetto al loro ammontare al termine dell'esercizio scorso e saranno ampiamente sufficienti a garantirne la copertura, anche per effetto della quota di utile non distribuito.

Le riserve tecniche stimate al 30 giugno 2003, al netto della cessione legale residua, ammontano complessivamente a €milioni 13.018 (di cui €milioni 6.258 per i rami Danni e €milioni 6.760 per i rami Vita, comprensivi di €milioni 642 di riserve relative alla classe D).

Gli attivi eccedenti quelli già assegnati alla data del 30 giugno alla copertura delle riserve tecniche esistenti al 31 dicembre 2002 e appartenenti a categorie di attività individuate nei provvedimenti ISVAP n. 147 e 148, risultano attualmente sufficienti a garantire la copertura dell'incremento di riserva.

Milano, 8 settembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Jonella Ligresti

Allegati

Elenco partecipazioni dirette ed indirette in società non quotate superiori al 10% del capitale sociale detenute alla data del 30/06/2004

Elenco partecipazioni dirette ed indirette in società non quotate superiori al 10% del capitale sociale detenute alla data del 30/06/2004

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)

(Ai sensi degli artt. 125-126 della Deliberazione CONSOB n. 11971 DEL 14/5/1999)

FONDIARIA-SAIS.P.A. POSSIEDE A TITOLO DI PROPRIETA' ALLA DATA DEL 30/06/2004 LE SEGUENTI AZIONI ORDINARIE/QUOTE CON DIRITTO DI VOTO

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
AGRISAI S.r.l. ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A. SAIAGRICOLA S.p.A.	610 60.390	1,000 99,000	100,000
ANALISI MEDICHE E IMMUNOEMATOLOGICHE DONATELLO S.r.l. ITALIA	CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A.	80.000	100,000	100,000
ASSI CAPITAL S.r.l. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A. SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	470.250 4.750	99,000 1,000	100,000
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A. LUSSEMBURGO	SAINTERNATIONAL S.A.	2.911.647	11,647	11,647
AZIENDA AGRICOLA RI.MA S.p.A. ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A.	6.000.000	100,000	100,000
AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A. ITALIA	HOLDING ASS. AFF. GROUP S.p.A. FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.000.000 3.000.000	40,000 60,000	100,000
AZZURRASI' S.p.A. ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.329.000	100,000	100,000
BANCA SAI S.p.A. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	25.823.000	70,000	70,000
BIM VITA S.p.A. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000
BORSETTO S.r.l. ITALIA	PROGESTIM SGI S.p.A.	320.203	31,000	31,000
CASA di CURA VILLA DONATELLO S.p.A. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
CASA di CURA VILLANOVA S.r.l. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
CASCINE TRENNO S.r.l. ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CESTAR CENTRO STUDI AUTO RIP. S.r.l. ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A. MILANO ASS. S.p.A. SASA ASS. RIASS. S.p.A. SYSTEMA COMPAGNIA di ASS. S.p.A.	586.575 453.835 248 4	14,664 11,346 0,006 0,000	26,017
CITYLIFE S.r.l. ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	2.664	26,640	26,640

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
CO.FI.MO. SIM S.p.A.				
ITALIA	SAI GEST.SOC. di INTERM. MOB. S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
COLPETRONE S.r.l.				
ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
COMPAGNIA TIRRENA DI ASSICURAZIONI S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	3.900.000	11,143	11,143
COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA IN LIQ.				
SPAGNA	EUROSAI FIN. DI PARTEC. S.r.l.	48.815	11,486	11,486
CONSORZIO CASTELLO				
ITALIA	NUOVE INIZIATIVE TOSC. S.r.l.	99.660	99,660	99,660
CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA - SCAI S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	601.400	30,070	30,070
DELTAPRIME S.r.l.				
ITALIA	SCAI S.p.A.	12.500	51,020	51,020
DIALOGO ASS. S.p.A.				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	8.818.363	99,848	99,848
DOMINION INSURANCE HOLDING Ltd				
G.B.	FONDIARIA-SAI S.p.A.	50.780.305	100,00	100,00
EFFE FINANZIARIA S.p.A.				
ITALIA	THE LAWRENCE RE IRELAND Ltd	10.000	100,00	100,00
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	500.000	100,00	100,00
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	40.000	100,00	100,00
EFFE SERVIZI S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	54.000	60,000	
	MILANO ASS. S.p.A.	36.000	40,000	100,00
EFFE VITA COMPAGNIA ASS. sulla VITA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	12.000.000	100,00	100,00
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.000.000	100,00	100,00
EUROSAI FIN. di PARTECIP. S.r.l.	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	13.056	1,000	
ITALIA	SAINTERNATIONAL S.A.	1.292.544	99,000	100,000
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA di INVESTIMENTI				
ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	20.000.000	40,000	40,000
FINANZA & PREVIDENZA S.p.A.				
ITALIA	SAI HOLDING S.p.A.	11.000.000	100,000	100,000
FINANZIARIA dell' ARTIGIANATO VENETO S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	34.500	40,588	40,588
FINANZIARIA EUROPEA DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	14.280.000	51,000	51,000
FINBANCHE D' ABRUZZO S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	335.700	15,399	15,399
FINITALIA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	5.546.000	40,000	
	MILANO ASS. S.p.A.	8.319.000	60,000	100,00

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
FIN.PRIV. S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	5.714	28,571	28,571
FINSAI INTERNATIONAL HOLDING S.A.				
LUSSEMBURGO	FONDIARIA-SAI S.p.A. SAILUX S.A.	80.000 127.650	38,526 61,474	100,000
FIRST LIFE S.p.A.				
ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.329.000	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV				
OLANDA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.907	100,000	100,000
FONDI PREV. S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A. MILANO ASS. S.p.A.	4.800.000 7.200.000	40,000 60,000	100,000
FONSAI MB&A. - S.p.A. MERCHANT BANKING & ADVISORY				
ITALIA	SRP ASSET MANAGEMENT S.A.	800.000	100,000	100,000
HOLDING ASSICURAZIONI AFFINITY GROUP S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	4.131.000	100,000	100,000
IDTEL S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.000	100,000	100,000
IENA PRESBOURG S.A.				
FRANCIA	SIM ETOILE S.A.	3.992	99,800	99,800
IFB INTERNATIONAL FUR BROKERS S.p.A. in liquidazione				
ITALIA	FONDIARIA SAI S.p.A.	60.000	60,000	60,000
INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l.				
ITALIA	SCAI S.p.A.	10.400	20,000	20,000
INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. S.p.A.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	500.000	100,000	100,000
INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	26.000	100,000	100,000
I.S. S.r.l.				
ITALIA	INTERNATIONAL STRAT. S.r.l.	10.000	100,000	100,000
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	13.666.292	12,832	12,832
ITALIBERIA C.IA ESP. DE SEG. SA in liquidazione				
SPAGNA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
LAWRENCE LIFE AG				
LIECHTENSTEIN	THE LAWRENCE LIFE ASS. COMP. Ltd	999	99,900	99,900
LOGISTIQUE, CONSEILS, SERVICES S.A.				
FRANCIA	SIAT S.p.A.	2.373	94,920	94,920
MAA FINANZIARIA S.p.A.				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	150.000	100,00	100,000
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV				
OLANDA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
MERCANTILE LEASING S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A. MILANO ASS.NI S.p.A.	49.902.553 4.935.417	91,000 9,000	100,000
MERIDIANO AURORA S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA S.p.A.	10.000	100,00	100,000
MERIDIANO BELLARMINO S.r.l.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	10.000	100,00	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
MERIDIANO BRUZZANO S.r.L.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	10.000	100,00	100,000
MERIDIANO EUR S.r.L.				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.L.				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO PRIMO S.r.L.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO RISPARMIO S.r.L.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO SECONDO S.r.L.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MY FIN S.p.A.				
ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	17.513.000	100,000	100,000
NOVARA VITA S.p.A.				
ITALIA	FINANZIARIA EUROPEA DI ASS. S.p.A.	23.142.858	42,857	
	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	3.857.142	7,143	
				50,000
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.L.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	48.440.000	96,880	
	MILANO ASS.NI S.p.A.	1.560.000	3,120	
				100,000
PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	38.000.000	50,000	50,000
PORTOFINO VETTA S.r.L.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
P.R.I.M. SISTEMI S.r.l.				
ITALIA	SCAI S.p.A.	99.000	100,000	100,000
PROGESTIM -SOCIETA' DI GESTIONE IMMOBILIARE S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	300.000.000	100,000	100,000
PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.				
ITALIA	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	309.600	60,000	
	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	206.400	40,000	
				100,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	2.500.000	100,000	100,000
PRONTO TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.				
ITALIA	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	1.500.000	100,000	100,000
RITA S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.787.540	16,250	
	MILANO ASS.NI. S.p.A.	941.694	8,561	
	PRONTO TUTELA GIUD. S.p.A.	2.621	0,024	
	SASA ASS.NI RIASS.NI S.p.A.	12.959	0,118	
	SIAT S.p.A.	26.936	0,245	
	SYSTEMA COMP. ASS.NI S.p.A.	4.091	0,037	
				25,235

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
SAI GESTIONI SOC. DI INTERMED. MOBIL. S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	143.100.000	100,000	100,000
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.913.588	100,000	100,000
SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	50.490	99,000	
	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	510	1,000	
				100,000
SAIAGRICOLA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	46.002.093	92,004	
	MILANO ASS.NI S.p.A.	3.402.001	6,804	
	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	595.906	1,192	
				100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	102.258.000	100,000	100,000
SAILUX S.A.				
LUSSEMBURGO	FINSAI INT. HOLDING S.A.	10	0,000	
	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	9.387.800	99,999	
				100,000
SAINTERNATIONAL S.A.				
LUSSEMBURGO	FONDIARIA-SAI S.p.A.	15.399.997	99,999	99,999
SALEVOX S.r.l.				
ITALIA	STARVOX S.p.A.	45.000	90,000	90,000
SANTA MARIA DEL FICO S.r.l.				
ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A.	78.000	100,000	100,000
SASA ASS. RIASS. S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	49.387.632	94,976	94,976
SASA VITA S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	
	SASA ASS. RIASS. S.p.A.	3.750.000	50,000	
				100,000
SCONTOFIN S.A.				
LUSSEMBURGO	SAILUX S.A.	950	19,000	19,000
SELEZIONE SECONDA S.r.l.				
ITALIA	PROGESTIM SOC. GEST. IMM. S.p.A.	10.400	100,000	100,000
SERVICE GRUPPO FONDIARIA SAI S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	140.000	70,00	
	MILANO ASS. S.p.A.	60.000	30,00	
				100,00
SERVICE VOX S.r.l.				
ITALIA	STARVOX S.p.A.	5.100	51,00	51,00
SERVIZI IMM. MARTINELLI S.p.A.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A.	200	20,000	20,000
SIAT SOC. ITALIANA ASS. E RIASS. S.p.A.				
ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	33.370.128	87,816	87,816
SIM DEFENSE S.A.				
FRANCIA	IENA PRESBOURG S.A.	1	0,000	
	SIM ETOILE S.A.	1.602.494	99,999	
				99,999
SIM ETOILE S.A.				
FRANCIA	FONDIARAI-SAI S.p.A.	200.000	100,000	100,000
SIS COMPAGNIA DI ASS. S.p.A.				
ITALIA	MILANO ASS.NI S.p.A.	15.000.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
SISTEMI SANITARI S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	811.283	22,536	
	MILANO ASS.NI S.p.A.	925.415	25,706	
				48,242
SOA IMPIANTI-ORGANISMI di ATTEST. S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	129.250	20,000	20,000
SOCIETA' FINANZIARIA PER LE GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in LIQ.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	13.931.807	14,907	
	MILANO ASS.NI S.p.A.	7.012.859	7,504	
				22,410
SOC. FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A.				
ITALIA	PROGESTIM SOC. di GEST. IMM. S.p.A.	1.441.691	27,384	27,384
SOFINPA S.p.A.				
ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
SOGEINT S.r.l.				
ITALIA	MILANO ASS. S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SRP ASSET MANAGEMENT S.A.				
SVIZZERA	SAINTERNATIONAL S.A.	99.700	99,700	99,700
STARVOX S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	258.000	100,000	100,00
STIMMA S.r.L.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.000.000	100,000	100,000
SYSTEMA COMP di ASS.NI S.p.A.				
ITALIA	MILANO ASS.NI S.p.A	10.000	100,000	100,000
TARO S.r.L.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
TELVOX S.r.l.				
ITALIA	SCAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
THE LAWRENCE LIFE ASS. COMP. Ltd				
IRLANDA	FONDIARIA NEDERLAND BV	802.886	100,000	100,000
THE LAWRENCE RE IRELAND Ltd				
IRLANDA	FONDIARIA NEDERLAND BV	125.000	100,000	100,000
TRENNO OVEST S.r.L.				
ITALIA	PROGESTIM S.p.A	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Azioni Votanti possedute	Quota partec. %	% Totale
UFFICIO CENTRALE ITALIANO S.r.l.				
ITALIA	AZZURRA ASS. S.p.A.	1	0,000	
	DIALOGO ASS. S.p.A.	1	0,000	
	FONDIARIA-SAI S.p.A.	141.362	14,136	
	MILANO ASS.NI S.p.A.	109.599	10,960	
	SASA ASS.NI S.p.A.	1	0,000	
	SIAT S.p.A.	948	0,095	
	SIS S.p.A.	152	0,015	
	SYSTEMA COMP. ASS.NI Sp.A.	2	0,000	
				25,207
UNICAPITAL & CO SCPA				
LUSSEMBURGO	FONDIARIA SAI S.p.A.	760	12,258	
	MILANO ASS. S.p.A.	759	12,242	
				24,500
UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA S.c.r.l.				
ITALIA	DIALOGO ASS S.p.A.	10.000	0,100	
	EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	10.000	0,100	
	EFFE INVESTIMENTI SIM. S.p.A.	10.000	0,100	
	EFFE VITA S.p.A.	100.000	1,000	
	EUROPA TUTELA GIUD. S.p.A.	10.000	0,100	
	FINITALIA S.p.A.	10.000	0,100	
	FONDIARIA-SAI S.p.A.	3.850.000	38,500	
	MILANO ASS.NI Sp.A.	5.680.000	56,800	
	STIMMA S.r.l.	100.000	1,000	
	SYSTEMA ASS.NI S.p.A.	100.000	1,000	
	THE LAWRENCE LIFE ASS. COMP. Ltd	10.000	0,100	
	THE LAWRENCE RE IRELAND Ltd	10.000	0,100	
				99,000
VILLA RAGIONIERI S.r.l.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
WEBB@TI S.p.A.				
ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	1.000.000	100,000	100,000

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (*)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2004

(Importi in migliaia di euro)

N. ord.	Tipo	Quot. o non quot.	Attività svolta	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Valore (5)		Quota posseduta (7)		
						Importo (4)	Numero azioni	(6) D/V	Importo	Diretta %	Indiretta %	Totale %
1	a	Q	2	PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A. HLDG - ROMA	242	310998066	310998066	D	13455	5,63	0,53	6,16
1	a	Q	2	PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A. HLDG - ROMA	242	310998066	310998066	V	4881	5,63	0,53	6,16
2	b	NQ	9	ASSI CAPITAL S.r.l. - TORINO	242	475000	0	D	368	99,00	1,00	100,00
3	b	NQ	1	AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A. - TORINO	242	5000000	5000000	D	350	60,00	40,00	100,00
4	b	NQ	3	BANCA SAI - TORINO	242	36890000	36890000	D	24001	70,00	0,00	70,00
5	b	NQ	1	BIM VITA S.p.A. - TORINO	242	7500000	7500000	V	5423	50,00	0,00	50,00
6	b	NQ	9	CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A. - FIRENZE	242	361200	70000	D	978	100,00	0,00	100,00
7	b	NQ	9	CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l. - FIRENZE	242	182000	350000	D	4599	100,00	0,00	100,00
8	b	NQ	9	CONS. AZ.PER L'INFORM.-S C A I - TORINO	242	1040000	2000000	D	516	30,07	0,00	30,07
9	b	NQ	2	DOMINION INSURANCE HOLDING Ord - ORPINGTON	2	35438267	50780304	D	0	100,00	0,00	100,00
9	b	NQ	2	DOMINION INSURANCE HOLDING Ord - ORPINGTON	2	35438267	50780304	V	0	100,00	0,00	100,00
9	b	NQ	2	DOMINION INSURANCE HOLDING Pref. - ORPINGTON	2	35438267	50780304	D	0	100,00	0,00	100,00
9	b	NQ	2	DOMINION INSURANCE HOLDING Pref. - ORPINGTON	2	35438267	50780304	V	0	100,00	0,00	100,00
10	b	NQ	6	EFFE GESTIONI S.G.R. S.p.A. - FIRENZE	242	5000000	500000	V	4568	100,00	0,00	100,00
11	b	NQ	2	EFFE INVESTIMENTI SIM - MILANO	242	20658000	40000	D	18390	100,00	0,00	100,00
12	b	NQ	9	EFFE SERVIZI S.r.l. - FIRENZE	242	45900	90000	D	126	60,00	40,00	100,00
13	b	NQ	1	EFFE VITA S.p.A. - FIRENZE	242	6240000	12000000	V	18902	100,00	0,00	100,00
14	b	NQ	1	EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. - ASSAGO	242	5160000	2000000	D	5681	100,00	0,00	100,00
15	b	NQ	2	FINEURAS S.p.A. - TORINO	242	28000000	28000000	V	14277	51,00	0,00	51,00
16	b	NQ	2	FINTALIA S.p.A. - MILANO	242	13865000	13865000	D	11875	40,00	60,00	100,00
17	b	NQ	2	FINSAI INTERNATIONAL HOLDING - LUSSEMBURGO	242	22801140	207650	D	5516	38,53	61,47	100,00
18	b	NQ	2	FONDIARIA NEDERLAND B.V. - AMSTERDAM	242	19070	1907	D	12240	100,00	0,00	100,00
18	b	NQ	2	FONDIARIA NEDERLAND B.V. - AMSTERDAM	242	19070	1907	V	296274	100,00	0,00	100,00
19	b	NQ	1	FONDIPREV S.p.A. - FIRENZE	242	6240000	12000000	V	3223	40,00	60,00	100,00
20	b	NQ	2	HAAG S.p.A. - TORINO	242	4131000	4131000	D	696	100,00	0,00	100,00
21	b	NQ	2	IDTEL S.p.A. - MILANO	242	103300	2000	D	1077	100,00	0,00	100,00
22	b	NQ	9	ITALIBERIA (in liquidazione) - BARCELLONA	242	2030000	70000	D	0	100,00	0,00	100,00
23	b	NQ	2	MERCANTILE LEASING S.p.A. - FIRENZE	242	28515744	54837970	D	76493	91,00	9,00	100,00
24	b	NQ	2	MERIDIANO AURORA S.r.l. - MILANO	242	10000	10000	D	30	100,00	0,00	100,00
25	b	NQ	4	MERIDIANO RISPARMIO S.r.l. - MILANO	242	10000	10000	D	26810	100,00	0,00	100,00
26	b	Q	1	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. risp - MILANO	242	15984739	30739882	D	1535	2,35	0,00	2,35
26	b	Q	1	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. ord - MILANO	242	222584589	428047287	D	829121	64,03	3,10	67,13
26	b	Q	1	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. ord - MILANO	242	222584589	428047287	V	135390	64,03	3,10	67,13

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Valore riportato nella relazione semestrale

(6) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (*)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2004

(Importi in migliaia di euro)

N. ord.	Tipo	Quot. o non quot.	Attività svolta	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Valore (5)		Quota posseduta (7)		
						Importo (4)	Numero azioni	(6) D/V	Importo	Diretta %	Indiretta %	Totale %
27	b	NQ	4	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l. - FIRENZE	242	26000000	50000000	D	156395	96,88	3,12	100,00
28	b	NQ	4	PORTOFINO VETTA S.r.l. - FIRENZE	242	10400	20000	D	12409	100,00	0,00	100,00
29	b	NQ	4	PROGESTIM - TORINO	242	300000000	300000000	D	299763	100,00	0,00	100,00
30	b	NQ	1	PRONTO ASSISTANCE S.p.A. - TORINO	242	2500000	2500000	D	3066	100,00	0,00	100,00
31	b	NQ	2	SAI HOLDING ITALIA S.p.A. - TORINO	242	143100000	143100000	D	149498	100,00	0,00	100,00
32	b	NQ	6	SAI INVESTIMENTI S.G.R S.p.A. - TORINO	242	3913588	3913588	V	4416	100,00	0,00	100,00
33	b	NQ	9	SAI GESTIONI SIM S.p.A. - MILANO	242	20000000	20000000	D	22751	100,00	0,00	100,00
34	b	NQ	9	SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l. - TORINO	242	51000	0	D	51	99,00	1,00	100,00
35	b	NQ	9	SAIAGRICOLA S.p.A. - TORINO	242	50000000	50000000	D	59651	92,00	8,00	100,00
36	b	NQ	2	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A. - TORINO	242	102258000	102258000	D	104690	100,00	0,00	100,00
37	b	NQ	2	SAINTEINTERNATIONAL S.A. - LUSSEMBURGO	242	154000000	154000000	D	160092	99,99	0,00	99,99
38	b	NQ	1	SASA Assicurazioni Riassicurazioni - TRIESTE	242	52000000	52000000	D	28401	94,98	0,00	94,98
38	b	NQ	1	SASA Assicurazioni Riassicurazioni - TRIESTE	242	52000000	52000000	V	28401	94,98	0,00	94,98
39	b	NQ	1	SASA VITA - TRIESTE	242	7500000	7500000	D	3086	50,00	50,00	100,00
39	b	NQ	1	SASA VITA - TRIESTE	242	7500000	7500000	V	3086	50,00	50,00	100,00
40	b	NQ	9	SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l. - FIRENZE	242	104000	200000	D	565	70,00	30,00	100,00
41	b	NQ	4	SIM ETOILE S.A. - PARIGI	242	3048980	200000	D	11808	100,00	0,00	100,00
42	b	NQ	9	STARVOX S.p.A. - TORINO	242	258000	258000	D	275	100,00	0,00	100,00
43	b	NQ	9	STIMMA S.r.l. - FIRENZE	242	510000	1000000	D	537	100,00	0,00	100,00
44	b	NQ	4	TARO S.r.l. - FIRENZE	242	10400	20000	D	4609	100,00	0,00	100,00
45	b	NQ	9	UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA S.c.r.l. - ASSAGO	242	5200000	10000000	D	3281	38,50	60,50	99,00
46	b	NQ	4	VILLA RAGIONIERI S.r.l. - FIRENZE	242	78000	150000	D	6730	100,00	0,00	100,00
47	b	NQ	8	WEBB@TI S.p.A. - TORINO	242	1000000	1000000	D	1029	100,00	0,00	100,00
48	d	NQ	2	FIN.PRIV S.r.l. - MILANO	242	20000	0	D	29201	28,57	0,00	28,57
49	d	NQ	2	FINART S.p.A. - VENEZIA	242	699550	85000	D	254	40,59	0,00	40,59
50	d	NQ	6	MBVC-FUND 1 PAR.CO.'D' - AMSTERDAM	242	50000	50000	D	7015	30,00	0,00	30,00
51	d	NQ	9	SISTEMI SANITARI S.p.A. - MILANO	242	1872000	3600000	D	445	22,54	25,71	48,25
52	d	NQ	9	SOAIMPIANTI ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A. - MILANO	242	646250	646250	D	194	20,00	0,00	20,00
53	e	NQ	1	BANCA DELLA CAMPANIA S.p.A. - NAPOLI	242	21273144	7091048	D	15110	2,95	2,04	4,99
54	e	NQ	3	BANCA POPOLARE ETICA SCARL - PADOVA	242	16721187	323803	D	31	0,19	0,00	0,19
55	e	NQ	9	CESTAR S.r.l. - PERO	242	2040000	4000000	D	303	14,66	11,36	26,02
56	e	NQ	9	CITTA' DEGLI STUDI S.p.A. - BIELLA	242	15994384	15994384	D	8	0,03	0,02	0,05
57	e	NQ	4	CONFARTIGIANATO SERVIZI S.p.A. - ROMA	242	7746900	7746900	D	2611	9,63	0,00	9,63

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

- (1) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

- (3) Attività svolta
1 = Compagnia di assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investiti
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

- (4) Importi in valuta originaria
(5) Valore riportato nella relazione semestrale
(6) Indicare:
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine
(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

- (2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (*)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2004

(Importi in migliaia di euro)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		(6) D/V	Valore (5)		Quota posseduta (7)		
						Importo (4)	Numero azioni		Importo	Diretta %	Indiretta %	Totale %	
58	e	NQ	2	CONSORTIUM S.r.l. - MILANO	242	561600000	561600000	D	22220	3,41	1,14	4,55	
59	e	NQ	3	FINBANCHE D'ABRUZZO S.p.A. - L'AQUILA	242	218000000	2180000	D	33570	15,40	0,00	15,40	
60	e	NQ	3	ISOLA D'ELBA B.CA CREDITO COOP - PORTOFERRAIO	242	2516534	47590	D	41	1,68	0,00	1,68	
61	e	NQ	9	ISTIT.EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l. - MILANO	242	106500000	106500000	D	14513	12,83	0,00	12,83	
62	e	NQ	7	RITA S.C. A R.L. - MILANO	242	5720000	11000000	D	923	16,25	8,99	25,24	
63	e	NQ	2	SOFIGEA S.r.l. (IN LIQUIDAZIONE) - ROMA	242	47664600	93460000	D	5505	14,91	7,50	22,41	
64	e	NQ	9	UFF CENTRALE ITALIANO S.r.l. - MILANO	242	510000	1000000	D	73	14,14	11,07	25,21	

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(1) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Attività svolta
1 = Compagnia di assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria
(5) Valore riportato nella relazione semestrale
(6) Indicare:
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine
(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

Commento - Allegato 2 / ... (D)

IMPRESA: FONDIARIA - SAI S.p.A.

Codice impresa **111**

Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

Dati riferiti al primo semestre dell'anni 2004

(Importi in migliaia di Euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 2.243.897	21 78	41 19.470
Incrementi nel periodo:	+	2 75.356	22 78	42 809
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 73.375	23 78	43 800
riprese di valore		4 1.981	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46 9
Decrementi nel periodo:	-	7 14.692	27	47 350
per: vendite o rimborsi		8	28	48 350
svalutazioni		9 14.692	29	49
altre variazioni		10	30	50
Totale		11 2.304.561	31 156	51 19.929
Valore corrente		12 2.207.847	32 156	52 19.929
Rivalutazioni totali		13 269.092		
Svalutazioni totali		14 438.484	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Commento - Allegato 2 / ... (V)

IMPRESA: FONDIARIA - SAI S.p.A.

Codice impresa **111**

Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

Dati riferiti al primo semestre dell'ann. 2004

(Importi in migliaia di Euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 524.087	21	41 60.049
Incrementi nel periodo:	+	2 3.763	22	42 200
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni ..		3 3.044	23	43
riprese di valore		4 719	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46 200
Decrementi nel periodo:	-	7 9.009	27	47 60.249
per: vendite o rimborsi		8 8.535	28	48 60.150
svalutazioni		9 474	29	49
altre variazioni		10	30	50 99
Totale		11 518.841	31	51
Valore corrente		12 547.181	32	52
Rivalutazioni totali		13 18.422		
Svalutazioni totali		14 211.120	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Commento - Allegato 3

IMPRESA: FONDIARIA - SAI S.p.A.

Codice impresa **111**

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

Dati riferiti al primo semestre dell'ann 2004

I - Gestione danni

(Importi in migliaia di Euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole				Portafoglio a utilizzo non durevole				Totale			
	Valore (1)		Valore corrente		Valore (1)		Valore corrente		Valore (1)		Valore corrente	
1. Azioni e quote di imprese:	1	988.271	13	998.616	25	46.086	37	54.477	49	1.034.357	61	1.053.093
a) azioni quotate	2	979.671	14	990.016	26	21.755	38	29.664	50	1.001.426	62	1.019.680
b) azioni non quotate	3	8.600	15	8.600	27	24.331	39	24.813	51	32.931	63	33.413
c) quote	4		16		28		40		52		64	
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	2.582	17	1.018	29	29.490	41	31.329	53	32.072	65	32.347
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	223.779	18	229.258	30	1.918.657	42	1.922.457	54	2.142.436	66	2.151.715
a1) titoli di Stato quotati	7	100.821	19	102.175	31		43		55	100.821	67	102.175
a2) altri titoli quotati	8	47.291	20	51.179	32	1.881.556	44	1.884.717	56	1.928.847	68	1.935.896
b1) titoli di Stato non quotati	9		21		33		45		57		69	
b2) altri titoli non quotati	10	75.667	22	75.904	34	34.985	46	35.493	58	110.652	70	111.397
c) obbligazioni convertibili	11		23		35	2.116	47	2.247	59	2.116	71	2.247
5. Altri	12		24		36	112.661	48	112.661	60	112.661	72	112.661

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole				Portafoglio a utilizzo non durevole				Totale			
	Valore (1)		Valore corrente		Valore (1)		Valore corrente		Valore (1)		Valore corrente	
1. Azioni e quote di imprese:	73	311.193	85	265.554	97	96.500	109	111.079	121	407.693	133	376.633
a) azioni quotate	74	311.188	86	265.549	98	96.500	110	111.079	122	407.688	134	376.628
b) azioni non quotate	75	5	87	5	99		111		123	5	135	5
c) quote	76		88		100		112		124		136	
2. Quote di fondi comuni di investimento	77		89		101	39.176	113	40.178	125	39.176	137	40.178
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	78	1.560.984	90	1.617.849	102	4.012.103	114	4.030.671	126	5.573.087	138	5.648.520
a1) titoli di Stato quotati	79	1.115.326	91	1.163.221	103	2.802.227	115	2.808.561	127	3.917.553	139	3.971.782
a2) altri titoli quotati	80	219.284	92	217.080	104	1.167.303	116	1.177.834	128	1.386.587	140	1.394.914
b1) titoli di Stato non quotati	81		93		105		117		129		141	
b2) altri titoli non quotati	82	226.374	94	237.548	106	37.663	118	39.137	130	264.037	142	276.685
c) obbligazioni convertibili	83		95		107	4.910	119	5.139	131	4.910	143	5.139
5. Altri	84		96		108	61.902	120	61.902	132	61.902	144	61.902

(1) valore riportato nella relazione semestrale

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2004**



A) Informazioni sulla Gestione

Andamento Gestionale

La relazione semestrale consolidata recepisce le indicazioni di cui all'art. 81 del regolamento Consob n. 11971 del 14/05/1999, così come sostituito dall'art. unico, comma 1, della Deliberazione Consob n. 12475 del 6 aprile 2000, del provvedimento ISVAP n. 01207-G del 06/07/1999 e della successiva circolare ISVAP n. 380/D del 19/07/1999.

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 del Gruppo al 30 giugno e di fornire indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività per la seconda parte dell'anno.

Il primo semestre dell'esercizio 2004 ha presentato una raccolta complessiva di €migliaia 5.078.659, le cui componenti possono così essere sintetizzate:

(Euro migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
<u>LAVORO DIRETTO</u>			
Rami Danni	3.588.649	3.473.578	3,31
Rami Vita	1.473.313	1.114.808	32,16
Totale lavoro diretto	5.061.962	4.588.386	10,32
<u>LAVORO INDIRETTO</u>			
Rami Danni	10.892	11.300	(3,61)
Rami Vita	5.805	7.953	(27,01)
Totale lavoro indiretto	16.697	19.253	(13,28)
Totale generale	5.078.659	4.607.639	10,22
di cui:			
Rami Danni	3.599.541	3.484.878	3,29
Rami Vita	1.479.118	1.122.761	31,74

La tabella seguente presenta la sintesi del risultato del primo semestre 2004 confrontato con l'analogo periodo dell'esercizio precedente e con il 31/12/2003.

	30/06/04	30/06/03	variazione	31/12/03
(Euro migliaia)				
Risultato del conto tecnico rami Danni	167.351	165.689	1.662	531.522
Risultato del conto tecnico rami Vita	50.052	60.922	(10.870)	43.943
Proventi netti da investimenti	432.469	389.368	43.101	517.098
Quota dei proventi trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(241.067)	(238.782)	(2.285)	(418.148)
Saldo altri proventi ed oneri	(70.214)	(90.423)	20.209	(208.476)
RISULTATO DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	338.591	286.774	51.817	465.939
Saldo proventi e oneri straordinari	(9.199)	1.796	(10.995)	192.230
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	329.392	288.570	40.822	658.169
Imposte sul reddito del periodo	(137.221)	(139.833)	2.612	(336.752)
RISULTATO CONSOLIDATO	192.171	148.737	43.434	321.417
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi	48.094	31.142	16.952	104.136
RISULTATO di PERIODO di GRUPPO	144.077	117.595	26.482	217.281

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

- Soddisfacente il risultato tecnico dei rami Danni, che permane positivo, e in linea con il semestre precedente, ancor prima dell'imputazione dei proventi finanziari, grazie principalmente al contributo dei rami Auto.
In questo contesto risultano significativi gli apporti della Capogruppo e della controllata Milano, cui si aggiunge il buon andamento della controllata Sasa, il cui risultato tecnico, già beneficiato delle azioni di risanamento intraprese in passato, è positivamente influenzato anche da una vivace attività di sviluppo.
- Altrettanto significativo il risultato tecnico dei rami Vita, sia in termini di raccolta premi, sia di risultato finale. Il conto tecnico dei rami Vita supera €milioni 50 (€milioni 60,9 al 30/06/03), collocandosi al di sopra del risultato conseguito in tutto il passato esercizio nel quale tuttavia aveva pesato la transazione con Consap della Capogruppo circa il noto istituto delle cessioni legali.
Prosegue l'opera di forte contenimento dei costi di gestione lordi. Il loro ammontare è pari a €milioni 758 (€milioni 742 al 30/06/2003).
Tale flessione risulta marcata sia nei rami Danni, sia in quelli Vita.
- La gestione patrimoniale e finanziaria raggiunge €milioni 539, contro €milioni 456 dello scorso semestre, segnando un incremento di oltre il 18% (tale incremento si riduce all'11% considerando i soli proventi netti della classe C degli investimenti).
Nel complesso i proventi lordi da investimenti di classe C ammontano a €milioni 578,7 (€milioni 494,7 al 30/06/03) e comprendono €milioni 148,3 di profitti nel realizzo di investimenti (€milioni 60,4 al 30/06/03)

-
- Il saldo degli altri proventi ed oneri è negativo per oltre €milioni 70 ed è influenzato dalle rilevanti quote di ammortamento di attivi immateriali al semestre per complessivi €milioni 53.
 - Modesta l'entità dell'attività straordinaria, il cui saldo, sostanzialmente in pareggio, è espressione di una limitata operatività nel corso del semestre.
 - Le riserve tecniche lorde sono pari a €milioni 26.073 (€milioni 24.870 al 31/12/03), di cui €milioni 14.434 nei rami Vita, ed €milioni 11.639 imputabili alla gestione Danni.
 - Il patrimonio netto ammonta a €milioni 3.166 e la quota di pertinenza del gruppo è pari a €milioni 2.658.

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

Premi

Complessivamente i premi emessi dal lavoro diretto italiano ammontano a €migliaia 3.588.649 (+3,31%).
La suddivisione per ramo è qui di seguito riportata:

(€migliaia)	30/06/04	30/06/03	variazione %
LAVORO DIRETTO ITALIANO			
Infortuni e malattia	319.725	316.084	1,15
RC autoveicoli terrestri	2.199.532	2.134.686	3,04
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	373.457	368.311	1,40
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	98.762	83.746	17,93
Incendio ed Altri Danni ai Beni	314.823	305.875	2,93
RC Generale	215.156	204.048	5,44
Credito e Cauzioni	33.866	31.933	6,05
Perdite Pecuniarie di vario genere	12.475	8.970	39,07
Tutela Giudiziaria	7.212	6.785	6,29
Assistenza	13.641	13.140	3,81
TOTALE	3.588.649	3.473.578	3,31

I premi ceduti hanno raggiunto €migliaia 155.972. I sinistri pagati lordi ammontano a €migliaia 2.374.248. Le riserve tecniche complessive, al lordo della riassicurazione, raggiungono €milioni 11.639 e si incrementano del 3,8% rispetto al dato 31/12/2003.

In flessione l'incidenza delle spese di gestione rispetto ai premi (18,6% contro il 19,4% al 31/12/2003).

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

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

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

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

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

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

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

Sinistri pagati e denunciati

Si riporta di seguito la ripartizione, per ramo, dei sinistri pagati e denunciati del lavoro diretto italiano, comprensivi di spese:

	Sinistri pagati (Euro milioni)			Sinistri denunciati (1) (Numero)		
	2004	2003	Variazione %	2004	2003	Variazione %
Infortuni e Malattia	176,4	182,3	(3,24)	149.063	151.606	(1,61)
R.C. Autoveicoli Terrestri	1.390,2	1.347,2	3,19	507.531	518.960	(2,20)
Ass. autoveicoli altri Rami	137,4	136,7	0,53	114.316	110.899	3,08
Ass. maritt., aeronautiche e trasporti	48,6	51,5	(5,63)	7.784	8.033	(3,10)
Incendio ed Altri Danni ai Beni	155,2	164,5	(5,65)	85.814	78.256	9,66
R.C. generale	122,7	112,0	9,55	54.037	51.980	3,96
Credito e Cauzioni	15,9	19,6	(18,88)	1.019	958	6,37
Perdite pecuniarie di vario genere	1,8	1,5	20,00	2.501	1.415	76,75
Tutela giudiziaria	0,6	0,6	0,00	1.383	1.171	18,10
Assistenza	3,2	4,7	(31,67)	26.346	30.665	14,08
TOTALE	2.052,0	2.020,5	1,56	949.794	953.843	(0,42)

L'andamento del 1° semestre 2004 per le compagnie controllate è sintetizzato nella seguente tabella:

	PREMI LORDI COMPLESSIVI	VARIAZIONE %	RISULTATO DI PERIODO
AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.	4.176	(75,77)	(9.601)
DIALOGO S.p.A.	11.370	69,25	(1.330)
EUROPA TUTELA GIUD. S.p.A.	6.529	42,52	163
MILANO ASS. S.p.A.*	1.359.808	3,15	108.255
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	11.234	123,38	127
PRONTO TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	4	(99,63)	17
SASA S.p.A.	176.798	31,5	2.032
SIAT S.p.A.	76.190	11,34	981
SIS S.p.A.	22.252	9,43	(1.666)
SYSTEMA S.p.A.	8.266	(10,64)	736

* dati consolidati al 30/06/2004. Il risultato di periodo comprende la gestione Vita.

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano gli elementi essenziali del primo semestre 2004.

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale €238.569.327,88

(Partecipazione diretta 64,03%, Interessenza di Gruppo 67,12%)

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

Tale risultato è stato determinato principalmente dalle seguenti componenti:

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

I premi e gli accessori del lavoro diretto evidenziano un incremento del 5,85% e raggiungono €milioni 1.539,7 contro €milioni 1.462,6 del corrispondente periodo del passato esercizio.

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

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

I rami Vita consuntivano premi emessi in incremento di oltre il 27% rispetto al 30/6/03 raggiungendo €milioni 229,9 contro €milioni 180: si è registrato, in particolare, un forte sviluppo dei prodotti di pura capitalizzazione (+167%) ed un incremento dei prodotti tradizionali (+8,46%).

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

Confermando ovviamente le considerazioni appena fatte e riguardanti la situazione civilistica, vengono di seguito esposti i dati più significativi riguardanti la semestrale consolidata, confrontati con quelli riclassificati al 30/06/03:

- il primo semestre 2004 si chiude con un utile netto di gruppo di €migliaia 108.255, contro €migliaia 64.434 al 30/6/03;

- risultati tecnici in linea con quelli civilistici e pari a €migliaia 79.361 per il Danni ed a €migliaia 23.809 per il Vita. Essi vanno paragonati rispettivamente con €migliaia 33.877 ed €migliaia 37.289;

- la raccolta premi totale ammonta a €milioni 1.590, in crescita del 6,1% rispetto alla semestrale 2003.

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

AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale €5.000.000

(Partecipazione Diretta 60%, Interessenza di Gruppo 100%)

Il conto economico di periodo evidenzia una perdita di €migliaia 9.601 rispetto ad una perdita di €migliaia 3.217 al 30 giugno 2003.

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

L'andamento del semestre è stato caratterizzato da:

- una raccolta premi complessiva pari a €migliaia 4.176 (contro €migliaia 17.235 al 30 giugno 2003);

- un numero di denunce RC Auto pari a 10.154, di cui 6.278 di competenza dell'esercizio precedente (rispetto alle 3.287 al 30 giugno 2003) che ha portato il rapporto sinistri/premi del semestre al 371%;

- un saldo negativo delle generazioni precedenti principalmente dovuto alla necessità di riallineare le riserve RC auto per tener conto delle denunce relative a sinistri tardivi pervenute nel semestre;

- un saldo complessivo derivante dalle cessioni in riassicurazione che risulta negativo per i riassicuratori e pari a €migliaia 18.651.

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

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

Prosegue, inoltre, l'attività di riorganizzazione intrapresa, in attesa di dare corso alla fusione per incorporazione in Fondiaria-SAI come ampiamente descritto nel capitolo "Fatti rilevanti accaduti dopo l

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale €52.000.000

(Partecipazione Diretta 94,98%)

Il confortante andamento della gestione ordinaria si riflette in un risultato netto al 30 giugno '04 positivo per €migliaia 2.032, rispetto all'utile di €migliaia 33 emerso al 30 giugno del precedente esercizio. Il piano di rilancio della Compagnia, basato sulla selezione accurata degli intermediari e degli affari proposti, sul rilancio dei prodotti unitamente all'opera di riorganizzazione del sistema gestionale avvenuto anche con il supporto delle strutture della Capogruppo, continua a produrre benefici.

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

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

Nel corso del semestre gli investimenti sono aumentati del 10,4% passando da €migliaia 255.918 ad €migliaia 282.577.

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

Capitale Sociale €38.000.000

(Partecipazione Indiretta 87,82%)

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

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

Le principali considerazioni riguardanti l'andamento del semestre sono:

- il risultato tecnico evidenzia un significativo appesantimento, attribuibile, tra l'altro, alle perdite conseguite nei rami elementari ed al fallimento di un importante cliente; al contrario viene confermata la validità delle scelte in precedenza attuate per il ramo R.C auto per il quale si continua ad avere un favorevole andamento industriale;
- il consuntivo premi, in termini generali, fa risaltare un significativo incremento della produzione rispetto alla semestrale del precedente esercizio essenzialmente riferibile allo sviluppo registratosi nel ramo Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali;

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

L'importo dei sinistri lordi pagati ammonta ad €migliaia 55.081 e denota un calo di oltre il 13% rispetto al dato del 1° semestre 2003, quando erano stati raggiunti €migliaia 63.582, risultato determinato anche dalla dinamica dei pagamenti unitamente alle apprezzabili sufficienze della riserva sinistri inerenti ai danni di generazioni precedenti conseguenti all'approccio conservativo tradizionalmente adottato dalla Compagnia. L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto €migliaia 111.304, con una variazione in aumento del 7% circa rispetto al dato al 31 dicembre 2003, pari ad €migliaia 103.925: tale incremento è principalmente riconducibile alle risoluzioni di alcuni trattati di riassicurazione intrattenuti con la Capogruppo.

THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED

Capitale Sociale €125.000

(Partecipazione indiretta 100%)

La società per l'anno 2004 opera nella veste di riassicuratore delle compagnie del Gruppo Fondiaria-SAI, provvedendo a collocare sul mercato gli affari ceduti da queste. I premi accettati al 30 giugno 2004 ammontano a € milioni 72,8 (€milioni 56,1 al 30 giugno 2003) di cui 7,7 per i rami Vita (2,8 al 30/06/2003), mentre i premi ceduti sul mercato ammontano a €milioni 65,9 (€milioni 44,6 al 30 giugno 2003) di cui €milioni 5,8 Vita (€milioni 2,1 al 30/06/03). L'utile dell'esercizio al 30 giugno ammonta a €milioni 5,3 al netto delle imposte (€milioni 3,1 al 30/06/2003). Il buon andamento tecnico degli affari in ritenzione ha contribuito a tale risultato. Il patrimonio netto al 30/06/2004 è di €milioni 45,4 (€milioni 35,8 al 30 giugno 2003).

Riassicurazione

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

Per quanto riguarda il ramo Cauzioni è stata introdotta una struttura mista basata su trattati proporzionali e protezioni in eccesso di sinistro sul conservato. Per quanto riguarda, infine, la garanzia grandine, è stata operata una copertura su base stop loss. Alla luce del buon andamento delle polizze sottoscritte nel diretto ed in assenza di particolari sinistri e/o eventi naturali, il saldo delle cessioni di riassicurazione è risultato favorevole per i nostri riassicuratori. Il risultato totale della riassicurazione del Gruppo viene comunque influenzato positivamente da un importante recupero su un sinistro aviazione. La controllata Siat ha provveduto a collocare direttamente nel mercato riassicurativo le protezioni relative al settore Trasporti: si è continuato a collocare un trattato proporzionale con elevata percentuale di cessione, procedendo poi a proteggere i rischi conservati con un programma in eccesso di sinistro. I restanti rami non marine sono stati integrati nei vari programmi di Gruppo laddove possibile, oppure collocati direttamente tramite The Lawrence Re nel mercato internazionale con primari operatori. Le protezioni collocate a favore della Sasa ricalcano le linee guida adottate per la Siat. Anche in questo caso quindi la compagnia triestina ha provveduto a collocare direttamente i programmi Trasporti, ed a utilizzare i programmi di gruppo per le altre garanzie. Unica eccezione riguarda il settore Aeronautico, la cui protezione è stata collocata direttamente ed in armonia con la sola capogruppo. Con riferimento alla riassicurazione attiva sono inclusi i dati al 30/06/2004 per tutti gli affari facoltativi e a fine 2003 per tutti e le altre tipologie di trattati. Dopo l'appostazione prudenziale a riserva nel bilancio 2003, il risultato risulta ora equilibrato per entrambe le linee.

GESTIONE VITA E FONDI PENSIONE

I premi del lavoro diretto di competenza del 1° semestre 2004 hanno raggiunto il valore complessivo di € migliaia 1.473.313, con un incremento del 32,16%. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di € milioni 14.434 (+5,7% rispetto al 31/12/2003).

(€migliaia)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
LAVORO DIRETTO ITALIANO			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	539.573	589.952	(8,54)
III - Assicurazioni connesse con fondi di investimento	522.693	202.073	158,67
IV - Assicurazioni di malattia	67	68	(1,47)
V - Operazioni di capitalizzazione	398.232	311.075	28,02
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	12.748	11.640	9,52
TOTALE	1.473.313	1.114.808	32,16

I premi ceduti ammontano a € migliaia 15.931.

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

Anche nei rami Vita si registra una flessione delle spese di gestione rispetto ai premi (6% al 30/06/2004 contro il 7,1% al 31/12/2003).

L'andamento del primo semestre 2004 per le compagnie controllate è sintetizzato nella seguente tabella:

€migliaia	PREMI LORDI COMPLESSIVI	VARIAZIONE %	RISULTATO DI PERIODO
BIM VITA S.p.A.	8.123	80,23	10
MILANO ASS. S.p.A.*	230.191	27,68	108.255
NOVARA VITA S.p.A.	356.238	31,18	10.293
PO VITA S.p.A.	383.278	(14,22)	2.103
SASA VITA S.p.A.	20.775	41,19	(927)
EFFE VITA S.p.A.	2.891	(33,08)	(69)
FONDIPREV S.p.A.	212	13,37	95
LAWRENCE LIFE ASSURANCE	111.812	2.085,96	790

* dati consolidati al 30/06/2004. Il risultato è comprensivo della gestione Danni.

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano gli elementi essenziali del primo semestre dell'anno in corso (per la controllata Milano si rinvia al commento nella sezione Danni):

NOVARA VITA S.p.A.

Capitale Sociale €54.000.000

(Partecipazione indiretta 50%, Interessenza di Gruppo 29%)

La raccolta premi del semestre registra un consuntivo di €migliaia 356.238, con un incremento del 31% rispetto al dato del primo semestre 2003, quando aveva totalizzato €migliaia 271.555. Gli sportelli della Banca Popolare di Novara hanno proseguito nella commercializzazione sia dei prodotti tradizionali che di quelli ad alto contenuto finanziario.

Le somme pagate ammontano ad €migliaia 195.430, in incremento rispetto al primo semestre 2003, quando avevano raggiunto €migliaia 94.922.

Particolarmente significativo il rapporto spese di amministrazione su premi che, pari allo 0,41%, esprime uno dei valori più bassi del mercato.

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

Alla fine del periodo in esame, il volume degli investimenti ha raggiunto €migliaia 2.424.822, denotando un aumento di €migliaia 220.862 rispetto al 31/12/03 (+ 10%).

L'utile ante imposte raggiunge €migliaia 17.864, mentre il risultato finale è pari ad €migliaia 10.293 (€migliaia 5.247 al 30/6/03).

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale €76.000.000

(Partecipazione indiretta 50%)

Il primo semestre si chiude con un risultato del periodo positivo per €migliaia 2.103 (€migliaia 2.015 al 30/6/2003) e con un risultato del conto tecnico pari a €migliaia 1.312 (€migliaia 904 a fine giugno 2003).

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

Le riserve tecniche lorde al 30/6/04 ammontano a €milioni 2.234, contro €milioni 1.918 al 31/12/03: l'incremento percentuale è dunque pari al 16,5%. Gli oneri relativi ai sinistri risultano essere pari ad €migliaia 83.272, che si confrontano con €migliaia 52.403 del 30 giugno 2003.

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

In data 6 settembre i due soci hanno sottoscritto e versato la parte residua, pari a €milioni 6, dell'aumento di capitale sociale a €milioni 82 deliberato dall'assemblea straordinaria del 6 aprile u.s..

Riassicurazione

Il programma riassicurativo 2004 e' variato ed e' stato esteso a tutto il Gruppo. Per maggiori particolari si rimanda alla relazione della Capogruppo dove vengono dettagliatamente esposte le linee guida della politica riassicurativa.

Risparmio Gestito

Si rinvia alla Relazione della Capogruppo per quanto riguarda l'attuazione dei programmi di riassetto e riorganizzazione societaria relativi alle controllate operanti nel comparto.

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

€migliaia	RICAVI	VARIAZIONE %	RISULTATO
BANCA SAI S.p.A.	5.278	(24,61)	(2.606)
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	6.800	170,16	(474)
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A.	1.789	83,49	(2.268)
SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.*	9.775	(22,78)	(997)
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	145	(97,31)	(311)

* dati consolidati al 30/06/2004

SAI MERCATI MOBILIARI SIM S.p.A.

Capitale Sociale €20.000.000

(Partecipazione diretta 100%)

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

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

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

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

BANCA SAIS.p.A.

Capitale Sociale € 36.890.000

(Partecipazione diretta 70%)

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

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

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

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

Il costo medio della raccolta è risultato pari all'1,59%, in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, quando si posizionava attorno al 2,79%

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

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

ATTIVITA' NON ASSICURATIVA

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

€migliaia	RICAVI	VARIAZIONE%	RISULTATO DI PERIODO
<u>SETTORE FINANZIARIO</u>			
FINSAI INTERNATIONAL S.A.	353	(49,43)	246
SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A.	1.461	11,36	(289)
SAINTERNATIONAL S.A.	24.838	105,65	12.439
<u>SETTORE IMMOBILIARE/AGRICOLO</u>			
PROGESTIM S.p.A.	8.238	23,79	122
SAIAGRICOLA S.p.A.	3.983	(19,78)	(1.368)

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

FINSAI INTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale €22.801.140

(Partecipazione diretta 38,53%; indiretta 61,47%)

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

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

SAINTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale €154.000.000

(Partecipazione diretta 99,99%)

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

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

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

SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale Sociale €102.258.000

(Partecipazione diretta 100%)

Il risultato economico del periodo è negativo per €migliaia 289.

Nel corso del primo semestre 2004 la società ha consuntivato ricavi per complessivi €migliaia 2.190, costituiti prevalentemente da interessi attivi per €migliaia 819, da dividendi per €migliaia 543 e da riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie per €migliaia 717. I costi del periodo, pari a €migliaia 2.479, sono costituiti principalmente da spese amministrative per €migliaia 256, da rettifiche di valore sulla controllata My fin per €migliaia 1.931, da commissioni e interessi passivi per €migliaia 45 e dalle imposte per €migliaia 244.

L'attivo della società al 30 giugno 2004 ammonta a €migliaia 133.537 ed è costituito per €migliaia 61.526 da partecipazioni in imprese del Gruppo, per €migliaia 4.446 da altre partecipazioni, per €migliaia 19.284 da quote azionarie riferibili prevalentemente ad azioni della controllante Fondiaria-Sai, per €migliaia 29.497 da titoli a reddito fisso, per €migliaia 14.679 da crediti finanziari e per €migliaia 4.105 da attività diverse. Il patrimonio netto della società alla stessa data ammonta a €migliaia 133.355.

Previo nulla osta da parte dell'Autorità Antitrust, nel mese di giugno Fondiaria-SAI, tramite la propria controllata SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A., ha acquistato da MELIORBANCA il 50% del capitale sociale di MY FIN S.p.A., operante nel settore del credito al consumo.

MELIORBANCA aveva acquistato dalla Capogruppo dette azioni alla fine dell'anno 2000 nel quadro di un progetto, non realizzatosi, di sviluppo di un'attività di credito al consumo primariamente indirizzato ai sottoscrittori di polizze della Compagnia, con l'obiettivo di quotazione delle azioni di MY FIN in un mercato regolamentato.

Fondiaria-SAI e MELIORBANCA hanno quindi ritenuto di ripristinare lo stato di fatto antecedente ai predetti accordi, mediante riacquisto da parte di Fondiaria-SAI - e, per essa, da parte della controllata SAIFIN, già tito-

lare dell'altro 50% di MY FIN - delle azioni da MELIORBANCA.

Fondiarria-SAI detiene quindi indirettamente il 100% del capitale di MY FIN.

Il prezzo delle azioni ammonta ad €6.074.000. Tenuto conto che gli accordi con MELIORBANCA prevedevano anche il pagamento da parte di SAIFIN di un conguaglio prezzo sul precedente acquisto di azioni da parte di MELIORBANCA, l'esborso complessivo per il Gruppo Fondiarria-SAI è stato di €8.800.000.

PROGESTIM S.p.A.

Capitale Sociale €300.000.000

(Partecipazione diretta 100%)

Il risultato economico del semestre è positivo per €migliaia 122.

Il fatturato è pari a €migliaia 8.238, di cui €migliaia 3.563 per assistenza tecnica e commerciale, €migliaia 2.640 per gestione locazioni per conto terzi ed €migliaia 2.035, per canoni di locazione sugli immobili di proprietà.

I costi di produzione dell'esercizio sono pari a €migliaia 8.222, costituiti da ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali per €migliaia 1.725, da spese per il personale per €migliaia 1.867, da spese amministrative e generali per €migliaia 4.036 e dall'ICI di competenza del periodo pari a €migliaia 234

Nel corso del semestre il patrimonio immobiliare della società si è incrementato di €migliaia 14.547 principalmente a seguito di:

- acquisto di un fabbricato ad uso residenziale, sito in Moncalieri, località Fioccardo, costituito da una villa padronale e da un villino per complessivi mq. 2.000 e da annessi giardino e parco per circa 100.000 mq. di terreni, al prezzo complessivo di €migliaia 4.100 oltre ad imposta di registro. Tale struttura verrà destinata ad attività ricettive ed alberghiere.
- Spese incrementative per €migliaia 9.997 eseguite nei fabbricati di proprietà (Terme di Petriolo, Milano Via Marelli/Serio, Grande Albergo Capotaormina, Terreni in Villasimius e Giardini Naxos).

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

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

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

Alla controllata Meridiano Primo Srl, in data 25 febbraio, è stato versato l'importo di €migliaia 20.000 in conto futuri aumenti di capitale. Tale importo è stato utilizzato per l'acquisto in data 27 febbraio del 100% delle quote di FIN.VI S.r.l. per €migliaia 6.283 e di un credito vantato dalla società cedente nei confronti di FIN.VI per €migliaia 13.717. In data 18 maggio è stato sottoscritto il contratto di cessione della partecipazione e del credito da Meridiano Primo a Euridea S.p.A. In data 29 giugno Euridea ha provveduto al versamento di un acconto di €migliaia 2.000 a Meridiano Primo Srl, che a sua volta ha provveduto a restituire a Progestim pari importo nel corso del mese di giugno. Come da accordi tra le parti, nel corso del mese di settembre, verrà ver-

sata a Meridiano Primo la somma residua pari ad €migliaia 18.000 (comprensiva della cessione del credito). Alla controllata Meridiano Secondo Srl, nel corso del semestre sono stati effettuati versamenti in conto futuri aumenti di capitale per €migliaia 4.563, per consentirle di procedere all'acquisto di un terreno in San Donato Milanese avvenuto il 30 aprile scorso;

Nel corso del semestre sono stati effettuati versamenti in conto futuri aumenti di capitale sociale per €migliaia 19.635 a I.A.T. Spa. Tali importi hanno consentito alla controllata di restituire la prima rata del debito contratto dalla stessa nei confronti della precedente controllante e di fronteggiare il pagamento di fatture in scadenza;

Sempre nei primi sei mesi dell'anno Progestim Spa ha provveduto complessivamente al versamento di €migliaia 752 in conto futuri aumenti di capitale alla collegata Citylife Srl (ex Giulio Cesare Srl) al fine di fronteggiare le spese derivanti dalla partecipazione alla gara per la Fiera di Milano che sono state stimate complessivamente in €migliaia 3.000. In data 24 marzo ha perfezionato l'acquisto di parte della quota detenuta dal socio Grupo LAR con un pagamento di €migliaia 48. Pertanto da tale data il capitale detenuto dalla Progestim S.p.A. è passato a 26,64%. In data 2 luglio Citylife S.r.l. si è aggiudicata la gara per l'assegnazione dell'area dell'ex Fiera di Milano con un'offerta di € migliaia 523.000.

SAIAGRICOLA S.p.A.

Capitale Sociale € 50.000.000

(Partecipazione diretta 92%, indiretta 8%, interessenza di Gruppo 97,76%)

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

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

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

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

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Investimenti

Al 30/06/2004 il volume degli investimenti ha raggiunto €migliaia 25.349.820 con un incremento del 3,98% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2003.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(Euro migliaia)	30/06/2004	%	31/12/2003	%	30/06/2003	%
-Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	2.384.895	9,41	2.385.169	9,78	2.952.288	12,64
-Obbligazioni	15.748.087	62,13	15.504.707	63,59	13.956.782	59,74
-Partecipazioni e quote di fondi comuni di investimento	3.504.484	13,82	3.414.773	14,01	3.759.723	16,09
-Finanziamenti	157.615	0,62	241.923	0,99	110.855	0,47
-Investimenti finanziari diversi e depositi presso enti creditizi	251.175	0,99	67.980	0,28	157.522	0,67
-Depositi presso imprese cedenti	58.537	0,23	57.645	0,24	53.779	0,23
-Investimenti di classe D	3.245.027	12,80	2.708.485	11,11	2.373.324	10,16
TOTALE	25.349.820	100,00	24.380.682	100,00	23.364.273	100,00

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio in corso, ammontano a €migliaia 363.268 (€migliaia 356.961 al 30/06/2003).

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto ad utilizzo non durevole ammontano a €migliaia 119.489 (€migliaia 56.018 al 30/06/2003).

Azioni proprie, della controllante e di società da queste controllate

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione della Capogruppo.

Indebitamento

Al 30/06/2004, la situazione dell'indebitamento del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. è la seguente:

(Euro milioni)	30/06/2004	31/12/2003	Variazioni
Prestito subordinato	400,0	400,0	-
Exchangeable Sainternational	-	465,5	(465,5)
Exchangeable Fondiaria Nederland	-	45,4	(45,4)
Debiti verso banche e altri finanziamenti	37,7	52,0	(14,3)
TOTALE	437,7	962,9	(525,2)

In data 12 dicembre 2002, l'incorporante SAI aveva stipulato un contratto di finanziamento con MEDIOBANCA in base al quale quest'ultima aveva erogato a favore della Compagnia l'importo di €milioni 400, al fine di incrementare gli elementi costitutivi del margine di solvibilità.

Sulla base delle intese raggiunte con Mediobanca e previa autorizzazione da parte dell'ISVAP, è stato quindi acquisito, da parte di Fondiaria-SAI, nel mese di luglio, un nuovo finanziamento subordinato, dello stesso importo, con contestuale rimborso anticipato del finanziamento in essere.

Per quanto riguarda le caratteristiche del nuovo finanziamento si rimanda a quanto già ampiamente dettagliato nel fascicolo di bilancio.

I prestiti obbligazionari convertibili (a conversione indiretta su azioni di proprietà dell'emittente) sono invece stati emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV nel corso del 2001.

Il prestito obbligazionario convertibile emesso da Sainternational S.A. per un importo nominale complessivo di €milioni 465 è stato rimborsato a scadenza il 28/06/2004; esso aveva come oggetto obbligazioni al portatore convertibili rispettivamente in:

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

Si segnala inoltre che il convertibile emesso da Fondiaria Nederland BV, ancora in essere per nominali €milioni 45,4, è stato rimborsato a scadenza in data 20/04/2004.

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

Nella stessa voce sono inoltre compresi premi su opzioni non a copertura per €milioni 3,9.

CONTROVERSIE IN CORSO

Si rinvia a quanto inserito nella Relazione della Capogruppo. Per quanto concerne le società controllate non si rilevano controversie di rilievo. Con riferimento alla controllata Milano si segnala che le cause pendenti riguardanti il contenzioso relativo al rimborso parziale di premi RC Auto sono circa 3.300.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Riorganizzazioni Societarie

Prosegue l'attività di razionalizzazione e semplificazione delle strutture societarie delle varie entità componenti il Gruppo. Nel rinviare alla Relazione della Capogruppo per le attività in corso nell'ambito del risparmio gestito, si segnalano le seguenti ulteriori operazioni:

Fusione per incorporazione di Azzurra Assicurazioni e Haag

In data 8 settembre 2004, nel corso della medesima riunione nella quale è stata approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2004, il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria-SAI ha approvato il progetto di fusione per incorporazione nella stessa Fondiaria-SAI delle società AZZURRA ASSICURAZIONI e HOLDING ASSICURAZIONI AFFINITY GROUP S.p.A. (HAAG).

Giusto quanto previsto dall'art. 2505 del codice civile riformato, la decisione di fusione è stata assunta dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione risultante da atto pubblico.

A seguito delle fusione, Fondiaria-SAI procederà all'annullamento senza concambio delle azioni Azzurra, posto che il capitale sociale di quest'ultima è posseduto per il 60% dalla stessa Fondiaria-SAI e, per il residuo 40%, dalla citata società HAAG, controllata a sua volta al 100% da Fondiaria-SAI e, come detto, pure incorporanda in quest'ultima.

Si procederà quindi nei termini di legge alla stipula dell'atto di fusione. E' previsto che gli effetti giuridici della fusione possano decorrere entro il corrente anno, con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2004.

Fusione per incorporazione della società Analisi Mediche e Immunoematologiche Donatello S.r.l. nella società Casa di Cura Villa Donatello S.p.A.

Nel corso del mese di luglio 2004, i rispettivi Consigli di Amministrazione delle società interessate hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di ANALISI MEDICHE E IMMUNOEMATOLOGICHE DONATELLO S.r.l. nella CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A. che già detiene il 100% del capitale dell'incorporanda.

L'operazione si inquadra nel processo di razionalizzazione delle partecipazioni detenute da Fondiaria-SAI e consentirà all'incorporante di svolgere direttamente l'attività di laboratorio di analisi.

L'operazione sarà quindi sottoposta all'approvazione delle rispettive assemblee straordinarie. E' previsto che gli effetti giuridici della fusione possano decorrere nei prossimi mesi, con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2004.

Patrimonio Immobiliare

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione della Capogruppo per gli aspetti relativi al conferimento al fondo immobiliare TIKAL R.E. e all'operatività della collegata Citylife nell'ambito del progetto Fiera.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda parte dell'esercizio proseguirà la politica in atto finalizzata al mantenimento della leadership per dimensione e profittabilità del mercato italiano dei rami Danni.

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

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

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

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

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

Di converso l'avvenuto miglioramento del rapporto di indebitamento rappresenta un obiettivo già in linea con quanto prospettato nel piano industriale.

In questo contesto le prospettive reddituali complessive del Gruppo per l'esercizio in corso sono ampiamente positive e in grado di rispettare gli obiettivi di piano, naturalmente in assenza di fenomeni ed eventi di carattere straordinario, al momento non prevedibili e salvo turbative anomale sull'andamento dei mercati finanziari.

Milano, 8 settembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Jonella Ligresti



SOCIETA' FONDIARIA - SAI S.p.A.

Sede: FIRENZE

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AI 30/06/2004

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	77	153
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	276	223
2. Altri attivi	3	743	815
3. Differenza da consolidamento	4	194	202
Totale	5	1.213	1.240
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	6	2.385	2.952
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	7	436	422
2. Obbligazioni	8	4	160
3. Finanziamenti	9	13	47
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	10	453	469
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	11	2.834	3.142
2. Quote di fondi comuni di investimento	12	234	195
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	13	15.744	13.957
4. Finanziamenti	14	145	65
5. Altri	15	251	157
Totale altri investimenti finanziari	16	19.208	17.516
IV - Depositi presso imprese cedenti	17	59	54
Totale	18	22.105	20.991
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	3.245	2.373
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	20	1.029	930
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui è	21	264	372
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22		1
Totale	23	1.293	1.303
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24	1.774	1.797
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25	278	383
III - Altri crediti	26	718	688
Totale	27	2.770	2.868
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	28	40	46
II - Disponibilità liquide	29	552	650
III - Azioni o quote proprie	30	150	102
IV - Altre attività	31	667	633
Totale	32	1.409	1.431
G. Ratei e risconti	33	215	221
TOTALE ATTIVO	34	32.250	30.427

CONSOLIDATO

(Importi in milioni di Euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Patrimonio netto di gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 171 ¹¹¹	171 ¹⁸⁷	171
2. Riserve patrimoniali	36 1.998 ¹¹²	1.966 ¹⁸⁸	1.951
3. Riserva di consolidamento	37 181 ¹¹³	121 ¹⁸⁹	146
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 -4 ¹¹⁴	-30 ¹⁹⁰	-29
5. Riserva per differenze di conversione	39	-1 ¹⁹¹	
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40 168 ¹¹⁶	115 ¹⁹²	130
7. Utile (perdita) di periodo	41 144 ¹¹⁷	118 ¹⁹³	217
Totale patrimonio netto di gruppo	42 2.658 ¹¹⁸	2.460 ¹⁹⁴	2.586
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	43 460 ¹¹⁹	435 ¹⁹⁵	394
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 48 ¹²⁰	31 ¹⁹⁶	104
Totale patrimonio netto di terzi	45 508 ¹²¹	466 ¹⁹⁷	498
Totale	46 3.166 ¹²²	2.926 ¹⁹⁸	3.084
B. Passività subordinate	47 400 ¹²³	400 ¹⁹⁹	400
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	48 2.520 ¹²⁴	2.408 ²⁰⁰	2.401
2. Riserva sinistri	49 9.096 ¹²⁵	8.532 ²⁰¹	8.784
3. Riserve di perequazione	50 12 ¹²⁶	9 ²⁰²	11
4. Altre	51 11 ¹²⁷	12 ²⁰³	16
Totale riserve tecniche rami danni	52 11.639 ¹²⁸	10.961 ²⁰⁴	11.212
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	53 10.981 ¹²⁹	10.430 ²⁰⁵	10.713
2. Riserva per somme da pagare	54 86 ¹³⁰	61 ²⁰⁶	115
3. Altre	55 127 ¹³¹	121 ²⁰⁷	127
Totale riserve tecniche rami vita	56 11.194 ¹³²	10.612 ²⁰⁸	10.955
Totale	57 22.833 ¹³³	21.573 ²⁰⁹	22.167
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	58 3.240 ¹³⁴	2.372 ²¹⁰	2.705
E. Fondi per rischi e oneri	59 567 ¹³⁵	488 ²¹¹	804
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	60 321 ¹³⁶	342 ²¹²	326
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 172 ¹³⁷	402 ²¹³	215
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 202 ¹³⁸	143 ²¹⁴	60
III - Prestiti obbligazionari	63	513 ²¹⁵	511
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	64 31 ¹⁴⁰	73 ²¹⁶	46
V - Debiti e prestiti diversi	65 606 ¹⁴¹	503 ²¹⁷	473
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 88 ¹⁴²	92 ²¹⁸	90
VII - Altre passività	67 618 ¹⁴³	591 ²¹⁹	505
Totale	68 1.717 ¹⁴⁴	2.317 ²²⁰	1.900
H. Ratei e risconti	69 6 ¹⁴⁵	9 ²²¹	10
TOTALE PASSIVO	70 32.250 ¹⁴⁶	30.427 ²²²	31.396

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I - Garanzie prestate	71 588 ¹⁴⁷	1.232 ²²³	773
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 343 ¹⁴⁸	303 ²²⁴	442
III - Impegni	73 945 ¹⁴⁹	989 ²²⁵	1.836
IV - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74		
V - Altri	75 21.365 ¹⁵¹	19.475 ²²⁷	20.181
TOTALE CONTI D'ORDINE	76 23.241 ¹⁵²	21.999 ²²⁸	23.232

CONTO ECONOMICO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 3.326 ⁴⁹	3.210 ⁹⁷	6.352
2. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2 23 ⁵⁰	39 ⁹⁸	75
3. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	3 2.395 ⁵¹	2.328 ⁹⁹	4.494
4. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	4	52	100
5. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	5	53	101
6. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6 503 ⁵⁴	465 ¹⁰²	979
b) Spese di amministrazione	7 137 ⁵⁵	162 ¹⁰³	262
Totale	8 640 ⁵⁶	627 ¹⁰⁴	1.241
7. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	9 146 ⁵⁷	127 ¹⁰⁵	154
8. Variazione delle riserve di perequazione	10 1 ⁵⁸	1 ¹⁰⁶	3
9. Risultato del conto tecnico dei rami danni	11 167 ⁵⁹	166 ¹⁰⁷	531
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	12 1.463 ⁶⁰	1.104 ¹⁰⁸	2.387
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 5)	13 241 ⁶¹	239 ¹⁰⁹	418
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	14 131 ⁶²	79 ¹¹⁰	119
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	15 3 ⁶³	1 ¹¹¹	4
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	16 843 ⁶⁴	709 ¹¹²	1.468
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17 450 ⁶⁵	150 ¹¹³	453
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 375 ⁶⁶	410 ¹¹⁴	743
Totale	19 825 ⁶⁷	560 ¹¹⁵	1.196
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	20 3 ⁶⁸	1 ¹¹⁶	3
8. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21 55 ⁶⁹	42 ¹¹⁷	95
b) Spese di amministrazione	22 30 ⁷⁰	29 ¹¹⁸	71
Totale	23 85 ⁷¹	71 ¹¹⁹	166

CONSOLIDATO

(Importi in milioni di Euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	24 ⁷²	12	37
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	8 ⁷³	9	15
11. Risultato del conto tecnico dei rami vita	50 ⁷⁴	61	43
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 9)	167 ⁷⁵	166	531
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 11)	50 ⁷⁶	61	43
3. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	408 ⁷⁷	407	767
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	22 ⁷⁸	28	51
c) Profitti sul realizzo di investimenti	148 ⁷⁹	60	96
Totale	578 ⁸⁰	495	914
4. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	45 ⁸¹	49	100
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	72 ⁸²	52	265
c) Perdite sul realizzo di investimenti	29 ⁸³	5	32
Totale	146 ⁸⁴	106	397
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita (voce II. 2)	241 ⁸⁵	239	418
6. Altri proventi	82 ⁸⁶	68	271
7. Altri oneri	152 ⁸⁷	158	480
8. Risultato della attività ordinaria	338 ⁸⁸	287	464
9. Proventi straordinari	51 ⁸⁹	27	296
10. Oneri straordinari	60 ⁹⁰	25	102
11. Risultato dell'attività straordinaria	-9 ⁹¹	2	194
12. Risultato prima delle imposte	329 ⁹²	289	658
13. Imposte sul risultato di periodo	137 ⁹³	140	337
14. Risultato consolidato	192 ⁹⁴	149	321
15. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	48 ⁹⁵	31	104
16. Utile (perdita) di gruppo	144 ⁹⁶	118	217

B) Criteri Generali di Redazione e Area di Consolidamento

Principi di consolidamento

Alla relazione semestrale sono stati applicati i medesimi principi di consolidamento utilizzati in sede di redazione dell'ultimo bilancio consolidato. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo di bilancio per una puntuale illustrazione degli stessi. Eventuali riferimenti alla data del 31/12 devono essere intesi al 30/06.

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

Area di consolidamento

I criteri utilizzati per individuare l'area di consolidamento sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dell'ultimo bilancio consolidato al 31/12/2003. Al 30/06/2004 il Gruppo Fondiaria-SAI comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 112 società. Le società consolidate integralmente sono 62, quelle consolidate con il metodo del patrimonio netto 21 mentre le restanti sono valutate al valore di carico o consolidate con il metodo proporzionale. Le società controllate sono 95, di cui 42 controllate direttamente dalla capogruppo. Le società con sede all'estero sono 16.

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

- cessione dell'intera partecipazione nella società assicurativa PROFILO LIFE;
- alienazione della partecipazione in SAISICAV SA effettuata dalla controllata SAINTERNATIONAL;
- acquisizione sia direttamente, sia indirettamente tramite Milano Assicurazioni, della partecipazione nella finanziaria UNICAPITAL S.p.A. per una interessenza totale del 20,47%;
- costituzione della società finanziaria FONSAI MB&A MERCHANT BANKING controllata al 100% da SRP asset management S.A.;
- incremento della partecipazione diretta nella controllata SASA Spa dal 88,78% al 94,98%;
- riduzione della partecipazione diretta in MILANO ASSICURAZIONI dal 64,41 al 64,03, e della partecipazione indiretta dal 3,28 al 3,11;
- acquisizione del residuo 40% della partecipazione diretta in WEBB@TI S.p.A.;
- acquisto effettuato da Saifin-Saifinanziaria del residuo 50% in MY FIN;
- acquisto da parte della società controllata SCAI S.p.A. del residuo 40% in PRIM SISTEMI S.r.l..

Segnaliamo infine che la società immobiliare GIULIO CESARE ha cambiato denominazione sociale in CITY LIFE S.r.l. e che la Fondiaria-SAI controlla, ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 3 del codice Civile la società di servizi WAVE TECHNOLOGY S.r.l. pur non detenendo alcuna partecipazione nella società stessa.

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
SOCIETA' CONTROLLATE				
Società consolidate integralmente:				
AZIENDA AGRICOLA RI.MA. S.p.A.				
Torino				
Cap. Soc. €6.000.000	Immobiliare		SAIAGRICOLA S.p.A. 100,—	97,80
AZZURRA ASSICURAZIONI S.p.A.				
Torino				
Cap. Soc. €5.000.000	Assicurativo	60,—	HAAG S.p.A. 40,—	100,—
BIM VITA S.p.A.				
Torino				
Cap. Soc. €7.500.000	Assicurativo	50,—		50,—
CASCINE TRENNO S.r.L				
Torino				
Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM 100,—	100,—
COLPETRONE S.r.l.				
Umbertide (PG)				
Cap. Soc. €10.000	Agricolo		SAIAGRICOLA S.p.A.100,—	97,80
CONSORZIO CASTELLO				
Firenze				
Cap. Soc. €51.000	Immobiliare		NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.L. 99,66	98,65
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.				
Assago Milanofiori (MI)				
Cap. Soc. €8.831.774	Assicurativo		MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. 99,85	67,02
DOMINION INSURANCE HOLDING Ltd				
Londra (GB)				
Cap. Soc. Gbp 35.438.267,65	Finanziario	100,—		100,—
EFFE FINANZIARIA S.p.A.				
Firenze				
Cap. Soc. €516.500	Finanziaria		THE LAWRENCE RE IRELAND Ltd 100,—	100,—
EFFE SERVIZI S.r.l.				
Firenze				
Cap. Soc. €45.900	Servizi	60,—	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. 40,—	86,85

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
EFFE VITA COMPAGNIA DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A. Firenze Cap. Soc. €6.240.000	Assicurativo	100,—		100,—
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A. Assago Milanofiori (MI) Cap. Soc. €5.160.000	Assicurativo	100,—		100,—
EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.L. Torino Cap. Soc. €1.305.600	Finanziario		SAINTERNATIONAL S.A. 99,— SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 1,—	100,—
FINEURAS S.p.A. Torino Cap. Soc. €28.000.000	Finanziario	51,—		51,—
FINSAI INTERNATIONAL S.A. Lussemburgo Cap.Soc. €22.801.140	Finanziario	38,526	SAILUX S.A. 61,474	100,—
FIRST LIFE S.p.A. Torino Cap.Soc. €10.329.000	Assicurativo		SAI HOLDING ITALIA S.p.A. 100,—	100,—
FONDIARIA NEDERLAND B.V. Amsterdam (NL) Cap. Soc. €19.070	Finanziario	100,—		100,—
FONDIPREV S.p.A. Firenze Cap. Soc. €6.240.000	Assicurativo	40,—	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. 60,—	80,27
HAAG S.p.A. Torino Cap. Soc. €4.131.000	Finanziario	100,—		100,—
IENA PRESBOURG S.A. Parigi Cap. Soc. €60.979,61	Immobiliare		SIM ETOILE S.A. 99,80	99,80
INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. A.p.A. Roma Cap. Soc. €2.580.000	Immobiliare		PROGESTIM 100,—	100,—

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l. Torino Cap. Soc. €26.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A 100,—	100,—
I.S. S.r.l. Torino Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		INTERNATIONAL STR. 100,—	100,—
LAWRENCE LIFE A.G. Vaduz (LIE) Cap. Soc. Chf 5.000.000	Assicurativo		THE LAWRENCE LIFE ASS. COMPANY Ltd 99,90	99,90
MAA FINANZIARIA S.p.A. Milano Cap. Soc. €774.000	Finanziario		MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. 100,—	67,12
MERIDIANO BELLARMINO S.r.L. Torino Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 100,—	100,—
MERIDIANO BRUZZANO S.r.L. Torino Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A 100,—	100,—
MERIDIANO EUR S.r.L. Milano Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		MILANO S.p.A. 100,—	67,12
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.L. Milano Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		MILANO S.p.A. 100,—	67,12
MERIDIANO PRIMO S.r.L. Torino Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 100,—	100,—
MERIDIANO RISPARMIO S.r.L. Milano Cap. Soc. €10.000	Immobiliare	100,—		100,—
MERIDIANO SECONDO S.r.L. Torino Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 100,—	100,—

		<u>Percentuale di controllo</u>		
	Settore	Diretta	Indiretta	Interessenza di Gruppo
<hr/>				
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. Milano Cap. Soc. €238.569.327,88	Assicurativo	64,03	EFFE FINANZIARIA 2,346 NOVARA VITA 0,021 PRONTO TUTELA 0,071 SAI HOLDING 0,664	67,12
<hr/>				
NOVARA VITA S.p.A. Novara Cap. Soc. €54.000.000	Assicurativo		FINEURAS S.p.A. 42,857 SAI HOLDING ITALIA S.p.A. 7,143	29,—
<hr/>				
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l. Firenze Cap. Soc. €26.000.000	Immobiliare	96,88	MILANO ASS. S.p.A. 3,12	98,97
<hr/>				
PORTOFINO VETTA S.r.l. Firenze Cap. Soc. €10.400	Immobiliare	100,—		100,—
<hr/>				
PROGESTIM - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. Torino Cap. Soc. €300.000.000	Immobiliare	100,—		100,—
<hr/>				
PRONTO ASSISTANCE S.p.A. Torino Cap. Soc. €2.500.000	Assicurativo	100,—		100,—
<hr/>				
PRONTO TUTELA GIUDIZIARIA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. Torino Cap. Soc. €1.500.000	Assicurativo		PRONTO ASSISTANCE S.p.A. 100,—	100,—
<hr/>				
SAIAGRICOLA S.p.A. Torino Cap. Soc. €50.000.000	Agricolo	92,004	MILANO S.p.A. 6,804 PRONTO ASSISTANCE S.p.A. 1,192	97,76
<hr/>				

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A. Torino Cap. Soc. €102.258.000	Finanziario	100,—		100,—
SAINTERNATIONAL S.A. Lussemburgo Cap. Soc. €154.000.000	Finanziario	99,999		99,999
SAI HOLDING ITALIA S.p.A. Torino Cap. Soc. €143.100.000	Finanziario	100,—		100,—
SAILUX S.A. Lussemburgo Cap. Soc. €30.000.000	Finanziario		SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 99,99 FINSAI INT. 0,010	100,—
SANTA MARIA DEL FICO S.r.l. Umbertide (PG) Cap. Soc. €78.000	Agricolo		SAIAGRICOLA S.p.A. 100,—	97,80
SASA ASSICURAZIONI RIASS. S.p.A. Trieste Cap. Soc. €52.000.000	Assicurativo	94,98		94,98
SASA VITA S.p.A. Trieste Cap. Soc. €7.500.000	Assicurativo	50,—	SASA ASS. RIASS. S.p.A. 50,—	97,49
SELEZIONE SECONDA S.r.l. Milano Cap. Soc. €10.400	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 100,—	100,—
SERVICE GRUPPO FONDIARIA S.p.A. Firenze Cap. Soc. €104.000	Servizi	70,—	MILANO ASS.NI S.p.A. 30,—	90,14
SIAT SOCIETÀ ITALIANA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A. Genova Cap. Soc. €38.000.000	Assicurativo		SAI HOLDING ITALIA S.p.A. 87,816	87,816
SIM DEFENSE S.A. Parigi Cap. Soc. €24.429.955,01	Immobiliare		SIM ETOILE S.A. 99,99 — IENA PRESBOURG S.A. 0,010	100,—

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
SIM ETOILE S.A.				
Parigi				
Cap. Soc. €3.048.980,30	Immobiliare	100,—		100,—
SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
Roma			MILANO ASS.NI S.p.A.	
Cap. Soc. €15.000.000	Assicurativo		100,—	67,12
SRP ASSET MANAGEMENT S.A.				
Lugano				
Cap. Soc. Fr. Sv. 1.000.000	Servizi		SAINTERNATIONAL S.A. 99,7	99,7
STIMMA S.r.l.				
Firenze				
Cap. Soc. €510.000	Immobiliare	100,—		100,—
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASS.NI S.p.A.				
Assago Milanofiori (MI)				
Cap. Soc. €5.164.600	Assicurativo		MILANO ASS.NI S.p.A.. 100,—	67,12
TARO S.r.l.				
Firenze				
Cap. Soc. €10.400	Immobiliare	100,—		100,—
THE LAWRENCE RE IRELAND LTD.				
Dublino (IRL)				
Cap. Soc. €125.000	Assicurativo		FONDIARIA NED. 100,—	100,—
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LTD.				
Dublino (IRL)				
Cap. Soc. €802.886	Assicurativo		FONDIARIA NED. 100,—	100,—
TRENNO OVEST S.r.L.				
Torino				
Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 100,—	100,—

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
UNISERVIZI				
Gruppo Fondiaria S. C. a r.l. Assago Milanofiori (MI) Cap. Soc. €5.200.000	Servizi	38,50	MILANO ASS.NI 56,80 EFFE VITA 1,— SYSTEMA COMPAGNIA 1,— STIMMA 1,— DIALOGO ASS.NI 0,10 EFFE GESTIONI 0,10 EUROPA TUT. GIUD. 0,10 FINALIA 0,10 THE LAWRENCE RE IRELAND 0,10 THE LAWRENCE LIFE ASS. 0,10 EFFE INVESTIMENTI SIM 0,10	79,95
<hr/>				
VILLA RAGONERI S.r.l. Firenze Cap. Soc. €78.000	Immobiliare	100,—		100,—
<hr/>				
Società consolidate con il metodo proporzionale:				
PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A. Parma Cap. Soc. €76.000.000	Assicurativo		SAI HOLDING ITALIA S.p.A. 50,—	50,—
<hr/>				
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:				
ANALISI MED. E IMM. DONATELLO S.r.l. Firenze Cap. Soc. €41.600	Servizi		C. CURA VILLA DONATELLO 100,—	100,—
<hr/>				
ASSI CAPITAL S.r.l. Torino Cap. Soc. €475.000	Servizi	99,—	SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 1,—	100,—
<hr/>				
AZZURRASI' S.p.A. Torino Cap. Soc. €10.329.000	Assicurativo		SAI HOLDING IT. S.p.A. 100,—	100,—
<hr/>				

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
BANCASAI S.p.A. Torino Cap. Soc. €36.890.000	Bancario	70,—		70,—
CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A. Firenze Cap. Soc. €361.200	Servizi	100,—		100,—
CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l. Firenze Cap. Soc. €182.000	Servizi	100,—		100,—
CO.FI.MO. SIM S.p.A. Milano Cap. Soc. €12.000.000	Intermediazione mobiliare		SAI SIM S.p.A. 100,—	100,—
CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA SCAI S.p.A. Torino Cap. Soc. €1.040.000	Servizi	30,07		30,07
EFFE GESTIONI SGR S.p.A. Milano Cap. Soc. €5.000.000	Gestione del risparmio	100,—		100,—
EFFE INVESTIMENTI SIM S.p.A. Milano Cap. Soc. €20.658.000	Intermediazione mob.	100,—		100,—
FINITALIA S.p.A. Milano Cap. Soc. €13.865.000	Finanziario	40,—	MILANO ASS.NI S.p.A. 60,—	80,27
MY FIN S.p.A. Milano Cap. Soc. €17.513.000	Finanziario		SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 100,—	100,—
PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A. Torino Cap. Soc. €516.000	Servizi		PRONTO ASSISTANCE S.p.A. 60,— SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 40,—	100,—
SAI GESTIONI SIM S.p.A. Milano Cap. Soc. €20.000.000	Intermediazione mob.	100,—		100,—

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
SAI INVESTIMENTI S.G.R. S.p.A. Torino Cap. Soc. €3.913.588	Soc. di Gestione del Risparmio	100,—		100,—
SOGEINT S.r.L. Milano Cap. Soc. €10.000	Altro		MILANO 100,—	67,12
STARVOX S.p.A. Torino Cap. Soc. €258.000	Servizi	100,—		100,—
WEBB@TI S.p.A. Torino Cap. Soc. €1.000.000	Servizi Informatici	100,—		60,—
Società valutate al valore di carico:				
AGRISAI S.r.l. Torino Cap. Soc. €61.000	Servizi		SAIAGRICOLA S.p.A. 99,— SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 1,—	97,82
DELTAPRIMES.r.l. Torino Cap. Soc. €24.500	Servizi		SCAI S.p.A. 51,02	15,34
FINANZA E PREVIDENZA S.p.A. Torino Cap. Soc. €11.000.000	Altro		SAI HOLDING ITALIA S.p.A. 100,—	100,—
FONSAI MB&A - S.p.A. MERCHANT BANKING & ADVISORY Milano Cap. Soc. €800.000	Finanziaria		S.R.P. 100,—	99,7
IDTEL S.p.A. Milano Cap. Soc. €103.300	Servizi	100,—		100,—
ITALIBERICA C.IA ESP DE SEG. SA in liquid. Barcellona Cap. Soc. €2.030.000	Assicurativo		100,—	100,—
LOGISTIQUE, CONSEILS, SERVICES S.A. Parigi Cap. Soc. €38.200	Servizi		SIAT S.p.A. 94,92	83,36

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
MERCANTILE LEASING S.p.A. Firenze Cap. Soc. €28.515.744,4	Finanziario	91,—	MILANO ASS.NI S.p.A. 9,—	97,04
MERIDIANO AURORA S.r.l. Milano Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		100,—	100,—
P.R.I.M. SISTEMI S.r.l. Torino Cap. Soc. €99.000	Servizi		SCAI S.p.A. 100,—	30,07
SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l. Torino Cap. Soc. €51.000	Servizi	99,—	SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. 1,—	100,—
SALEVOX S.r.l. Torino Cap. Soc. €50.000	Servizi		STARVOX S.p.A. 90,—	90,—
SERVICE VOX S.r.l. in liquidazione Torino Cap. Soc. €10.000	Servizi		STARVOX S.p.A. 51,—	51,—
TELVOX S.r.l. Torino Cap. Soc. €150.000	Servizi		SCAI S.p.A. 100,—	30,07
SOCIETÀ CONSOCIATE				
Società valutate al valore di carico:				
FINADIN S.p.A. Milano Cap. Soc. €50.000.000	Finanziaria		SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A. 40,—	40,—

	Settore	Percentuale di controllo		Interessenza di Gruppo
		Diretta	Indiretta	
SOCIETÀ COLLEGATE				
Società valutate con il metodo del patrimonio netto:				
SISTEMI SANITARI S.p.A. Milano				
Cap. Soc. €1.872.000	Altre	22,54	MILANO ASS.NI S.p.A. 25,71	39,80
SOCIETÀ FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A. La Thuile (AO)				
Cap. Soc. €9.213.417,5	Altre		PROGESTIM S.p.A. 27,38	27,38
Società valutate al valore di carico:				
BORSETTO S.p.A. Torino				
Cap. Soc. €1.032.913,81	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 31,—	31,—
CESTAR CENTRO STUDI AUTO RIPARAZIONI S.r.l. Pero (MI)				
Cap. Soc. €2.040.000	Servizi	14,664	SASA S.p.A. 0,006 MILANO S.p.A. 11,35	22,34
FIN. PRIV. S.r.l. Milano				
Cap. Soc. €20.000	Finanziaria	28,57		28,57
FINART S.p.A. Venezia Marghera				
Cap. Soc. €699.550	Finanziaria	40,59		40,59
CITYLIFE S.r.L. (ex GIULIO CESARE S.r.L.) Milano				
Cap. Soc. €10.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 26,64	24,—
INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l. Torino				
Cap. Soc. €52.000	Servizi		SCAI S.p.A. 20,—	6,01
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIPATING COMP. DI N.V. Amsterdam				
Cap. Soc. €50.000	Altre	30,—		30,—

		<u>Percentuale di controllo</u>		
	Settore	Diretta	Indiretta	Interessenza di Gruppo
<hr/>				
RITA S.r.l. Milano Cap. Soc. €5.720.000	Servizi	16,25	MILANO ASS.NI S.p.A. 8,561 PRONTO TUTELA S.p.A. 0,024 SASA S.p.A. 0,118 SIAT S.p.A. 0,245 SYSTEMA S.p.A. 0,037	22,37
<hr/>				
SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A. Cinisello Balsamo (MI) Cap. Soc. €100.000	Immobiliare		PROGESTIM S.p.A. 20,—	20,—
<hr/>				
SOCIETA' FINANZ. PER LE GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in liquid. Roma Cap. Soc. €47.664.600	Finanziaria	14,907	MILANO ASS.NI S.p.A. 7,504	19,94
<hr/>				
SOAIMPIANTI - ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A. Milano Cap. Soc. €646.250	Altro	20,—		20,—
<hr/>				
UFFICIO CENTRALE ITALIANO S.r.l. Milano Cap. Soc. €510.000	Altro	14,136	MILANO ASS.NI S.p.A. 10,96 SIS S.p.A. 0,015 SIAT S.p.A. 0,095	21,59
<hr/>				
UNICAPITAL & CO SCPA Lussemburgo Cap. Soc. €31.000	Finanziaria	12,258	MILANO S.P.A. 12,242	20,47
<hr/>				

C) Criteri di Valutazione

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

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

Le metodologie semplificate, utilizzate nel processo valutativo di determinazione delle riserve tecniche, degli investimenti finanziari e del carico fiscale di competenza, già descritte nella relazione della Capogruppo, trovano applicazione anche nella relazione consolidata.

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

D) Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVO

ATTIVI IMMATERIALI - (Voce B)

Si compongono come segue:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Spese di acquisizione da ammortizzare	276.007	254.501	21.506	222.778
Altri attivi	742.683	782.056	(39.373)	814.829
Differenza da consolidamento	194.445	197.264	(2.819)	202.329
TOTALE	1.213.135	1.233.821	(20.686)	1.239.936

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

Gli attivi immateriali presentano a loro volta la seguente composizione:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Avviamento	643.248	671.044	(27.796)	704.129
Spese per studi e ricerche	51.516	55.172	(3.656)	56.468
Costi di impianto e di ampliamento	32.923	38.160	(5.237)	32.222
Licenze di utilizzo di prodotti informatici	5.990	7.826	(1.836)	9.594
Altri	9.006	9.854	(848)	12.416
TOTALE	742.683	782.056	(39.373)	814.829

Gli avviamenti iscritti traggono origine quanto a €migliaia 485.184 dalla Capogruppo, quanto a € migliaia 158.064 dalla controllata Milano.

La differenza da consolidamento si incrementa di €migliaia 5.129 in seguito al plusvalore pagato dalla Capogruppo per l'acquisto del 6,2% della Sasa Assicurazioni S.p.A. e del restante 50% di My Fin S.p.A. acquisito dalla controllata Saifin-Saifinanziaria.

La quota di ammortamento di competenza del semestre ammonta a €migliaia 7.948: di queste €migliaia 827 sono relative al Gruppo Milano Assicurazioni.

Di seguito si riporta la composizione della suddetta posta:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Società assicurative consolidate integralmente	184.305	187.641	(3.336)	190.799
Società non assicurative	10.140	9.623	517	11.530
TOTALE	194.445	197.264	(2.819)	202.329

La differenza residua relativa al consolidamento della controllata Milano ammonta a circa €milioni 175

INVESTIMENTI - (Voce C)

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, gli investimenti ammontano a €migliaia 22.104.793.

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Terreni e fabbricati	2.384.895	2.385.169	(274)	2.952.288
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	452.860	519.393	(66.533)	468.703
Altri investimenti finanziari	19.208.501	18.709.991	498.510	17.516.179
Depositi presso imprese cedenti	58.537	57.645	892	53.779
TOTALE	22.104.793	21.672.198	432.595	20.990.949

I beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa ammontano a €milioni 231.173, mentre quelli ad uso di terzi sono pari a €milioni 2.153.722, sempre al netto del fondo ammortamento.

II. Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate

Gli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate si ripartiscono come segue:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Azioni e quote di imprese	436.104	414.576	21.528	422.293
Obbligazioni	4.156	4.078	78	156
Finanziamenti	12.600	100.739	(88.139)	46.254
TOTALE	452.860	519.393	(66.533)	468.703

Azioni e quote

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

Saldo al 31/12/2003	414.576
Variazione delle società valutate a patrimonio netto	(7.651)
Acquisti e sottoscrizioni	49.263
Rivalutazioni	0
Vendite	(12.909)
Svalutazioni	(1.108)
Variazioni d'area	(6.067)
Saldo al 30/6/2004	436.104

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

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

- per le partecipazioni in società controllate e in società collegate, valutate col metodo del patrimonio netto o al costo, l'elenco è già compreso nella Parte A - "Area di consolidamento";
- le "Altre partecipazioni" comprese nella classe C.II dell'attivo sono le seguenti:

SOCIETA'	SEDE	CAPITALE SOCIALE in €	QUOTA DI GRUPPO POSS.
ATHENA PRIVATE EQUITY S.A.	Munsbach	50.000.000,00	11,65%
BANCAPULIA S.p.A.	San Severo (FG)	10.244.000,00	0,18%
BANCA DELLA CAMPANIA S.p.A.	Napoli	21.273.144,00	4,99%
BANCA POPOLARE ETICA S.c.a.r.l.	Padova	16.721.186,92	0,19%
CITTA' DEGLI STUDI S.p.A.	Biella	15.994.384,00	0,05%
CONFARTIGIANATO SERVIZI S.p.A.	Roma	7.746.900,00	9,63%
CONSORTIUM S.r.l.	Milano	561.600.000,00	4,55%
FINBANCHE D' ABRUZZO S.p.A.	L'Aquila	218.000.000,00	15,40%
GENEXTRA S.p.A.	Milano	110.000,00	4,55%
ISOLA D'ELBA BANCA CRED. COOP. S.c.a.r.l.	Portoferraio (LI)	2.516.535,00	1,68%
IST. EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.	Milano	106.500.000,00	12,83%
NORMAN'95 S.p.A.	Milano	1.790.000,00	5,00%
SCONTOFIN S.A.	Lussemburgo	2.582.500,00	19,00%
SOCIETE' CIVILE IMMOBILIARE S.A.	Parigi	3.448.419,00	1,59%

Obbligazioni

Comprendono €migliaia 4.000 relative ad obbligazioni emesse dalla partecipata Banca Apulia sottoscritta dalla controllata Milano Assicurazioni e €migliaia 156 relative a titoli emessi dalla controllata Scai S.p.A. detenuti dalla Capogruppo.

Finanziamenti

Ammontano a €migliaia 12.600 (€migliaia 100.739 al 31/12/2003) e si riferiscono interamente a finanziamenti erogati a società non consolidate integralmente: la riduzione pari a circa €milioni 88 è riferibile essenzialmente all'estinzione delle operazioni poste in essere dalla Capogruppo ed aventi come controparte la controllata BancaSAI (€milioni 60) e delle operazioni di pronti contro termine stipulati dalla controllata Milano Assicurazioni con la controllata Cofimo SIM (€milioni 27).

Gli altri investimenti finanziari si compongono come segue:

(Euro migliaia)	30/06/04	31/12/03	variazione	30/06/03
Azioni e quote	2.834.443	2.777.759	56.684	3.142.230
Quote di fondi comuni di investimento	233.937	222.439	11.498	195.200
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	15.743.931	15.500.629	243.302	13.956.626
Finanziamenti	145.015	141.184	3.831	64.601
Altri	251.175	67.980	183.195	157.522
TOTALE	19.208.501	18.709.991	498.510	17.516.179

Le azioni e quote comprese negli altri investimenti finanziari sono classificate ad utilizzo durevole per €migliaia 2.477.965 e ad utilizzo non durevole per €migliaia 356.478 e sono così costituite:

(Euro migliaia)	30/06/04	31/12/03	variazione	30/06/03
Azioni quotate	2.765.204	2.702.756	62.448	3.086.767
Azioni non quotate	69.239	75.003	(5.764)	55.463
TOTALE	2.834.443	2.777.759	56.684	3.142.230

Le partecipazioni quotate registrano minusvalenze latenti nette per oltre €milioni 318 determinate in base alle quotazioni del 30/06/2004. Tali minusvalenze non sono state considerate espressione di una perdita permanente di valore.

Le quote di fondi comuni d'investimento, pari a €migliaia 233.937, sono prevalentemente considerate ad utilizzo non durevole (€migliaia 228.772). Il loro valore corrente è superiore di circa €migliaia 2.236 rispetto al carico contabile al semestre.

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

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso

Risultano così ripartiti:

(Euro migliaia)	30/06/04	31/12/03	variazione	30/06/03
Quotati	15.154.951	14.838.856	316.095	13.179.400
Non quotati	588.980	661.773	(72.793)	777.226
TOTALE	15.743.931	15.500.629	243.302	13.956.626

Le obbligazioni convertibili ammontano a €migliaia 14.847.

I titoli quotati sono iscritti in bilancio per un valore complessivo inferiore di €milioni 162 circa rispetto a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/06/2004.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso compresi negli altri investimenti finanziari sono classificate ad utilizzo durevole per €migliaia 3.162.478 ed a utilizzo non durevole per €migliaia 12.581.453.

La voce "Altri" compresa negli Altri investimenti finanziari, pari a €migliaia 251.175, comprende prevalentemente operazioni di pronti contro termine. Il loro valore corrente è pari a quello di carico contabile.

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

IV. Depositi presso imprese cedenti

Ammontano a €migliaia 58.537 (€migliaia 57.645 al 31/12/2003) e riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi.

INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE - (Voce D)

Ammontano complessivamente a €migliaia 3.245.027 (€migliaia 2.708.486 al 31/12/03) e si riferiscono quanto a €migliaia 3.160.708 a investimenti di classe DI, mentre il residuo di €migliaia 84.319 è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI - (Voce D.bis)

Si evidenziano nella seguente tabella:

(Euro migliaia)	30/06/04	31/12/03	variazione	30/6/03
I - Riserve tecniche dei rami Danni	1.029.026	911.327	117.699	929.976
II - Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve di cui al punto III)	263.903	280.441	(16.538)	372.172
III - Riserve tecniche dei rami Vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	824
TOTALE	1.292.929	1.191.768	101.161	1.302.972

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

CREDITI - (Voce E)

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/03	variazione	30/06/03
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.774.207	1.959.650	(185.443)	1.797.209
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	277.390	191.111	86.279	383.163
Altri crediti	718.218	882.401	(164.183)	688.149
TOTALE	2.769.815	3.033.162	(263.347)	2.868.521

I crediti verso assicurati per premi, compresi nei crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, ammontano a €milioni 826 (€milioni 984 al 31/12/03).

Le posizioni esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a oltre €milioni 177.

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (Voce F):

Sono così costituiti:

(Euro migliaia)	30/06/04	31/12/03	variazione	30/06/03
Attivi materiali e scorte	40.049	44.148	(4.099)	46.068
Disponibilità liquide	552.393	580.033	(27.640)	650.189
Azioni o quote proprie	149.769	115.254	34.515	101.891
Altre attività	666.585	615.633	50.952	632.535
TOTALE	1.408.796	1.355.068	53.728	1.430.683

Le azioni o quote proprie si riferiscono al valore contabile delle azioni proprie e dei warrant della Capogruppo in portafoglio alla medesima (€migliaia 64.576) e alle controllate Milano Assicurazioni (€migliaia 66.073) e Saifin Sainfinanziaria (€migliaia 19.120).

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

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

RATEI E RISCONTI (Voce G)

Ammontano complessivamente a €migliaia 215.355 e si riferiscono prevalentemente a ratei per interessi su titoli.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO - (Voce A)

Il patrimonio netto ammonta a €migliaia 3.166.259, comprensivo sia del risultato di periodo, sia delle quote di terzi. Queste ultime ammontano a €migliaia 508.545.

PROSPETTO DI RACCORDO FRA LA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA CAPOGRUPPO E QUELLA CONSOLIDATA

Di seguito si riportano i prospetti di raccordo tra la relazione semestrale della Capogruppo e la Relazione Consolidata relativamente all'utile di periodo e al patrimonio netto.

(Euro migliaia)	Utile di periodo 30/06/2004	Utile di periodo 30/06/2003
Bilancio della FONDIARIA-SAI S.p.A.	81.576	75.765
Rettifiche di consolidamento:		
- Risultati d'esercizio e differenze tra valore di carico e patrimonio netto delle società consolidate:		
* integralmente	130.545	82.136
* con il metodo del patrimonio netto	(497)	(6.411)
- Ammortamento differenze da consolidamento	(7.123)	(7.452)
- Eliminazione effetti operazioni infragruppo:		
* Dividendi infragruppo	(9.279)	(6.034)
* Altre operazioni infragruppo	2.500	253
- Applicazione principi contabili di Gruppo e varie	2.275	28.223
- Effetti fiscali delle rettifiche di consolidamento	(7.826)	(17.742)
RISULTATO CONSOLIDATO	192.171	148.738
QUOTA TERZI	(48.094)	(31.143)
RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	144.077	117.595

(Euro migliaia)	Patrimonio netto al netto del risultato al 06/2004	Patrimonio netto al netto del risultato al 31/12/2003
Bilancio della Fondiaria-SAI S.p.A.	2.251.103	2.186.526
Rettifiche di consolidamento:		
- Risultati d'esercizio e differenze tra valore di carico e patrimonio netto delle società consolidate:		
* integralmente	542.591	486.613
* con il metodo del patrimonio netto	(4.169)	(30.738)
Eliminazione effetti operazioni infragruppo:		
- Dividendi infragruppo	9.279	8.630
- Altre operazioni infragruppo	(36.935)	(38.625)
Applicazione principi contabili di Gruppo	327.766	228.247
Effetto conversione bilanci in valuta	(322)	(436)
Effetti fiscali delle rettifiche di consolidamento	(115.226)	(78.961)
PATRIMONIO NETTO	2.974.087	2.761.256
QUOTA TERZI	(460.451)	(394.143)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	2.513.636	2.367.113

PASSIVITA' SUBORDINATE (Voce B)

Ammontano complessivamente a euro milioni 400 e risultano invariate rispetto al 31/12/2003.

Si riferiscono esclusivamente al prestito contratto dalla Capogruppo nel dicembre 2002, successivamente estinto e rinnovato per pari ammontare nel mese di luglio 2003.

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

RISERVE TECNICHE - (Voce C)

Ammontano a €migliaia 22.833.200 e registrano una variazione complessiva di €migliaia 666.766.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
RAMI DANNI				
Riserva premi	2.519.987	2.400.713	119.274	2.407.821
Riserva sinistri	9.095.462	8.783.862	311.600	8.531.983
Riserva di perequazione	12.136	11.108	1.028	9.028
Altre	11.449	15.641	(4.192)	12.049
TOTALE	11.639.034	11.211.324	427.710	10.960.881
RAMI VITA				
Riserve matematiche	10.980.945	10.712.895	268.050	10.429.809
Riserve per somme da pagare	86.259	115.235	(28.976)	60.663
Altre	126.962	126.980	(18)	121.035
TOTALE	11.194.166	10.955.110	239.056	10.611.507
TOTALE RISERVE TECNICHE	22.833.200	22.166.434	666.766	21.572.388

RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE - (Voce D)

Risultano così composte:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Riserve di cui alla classe D.I.	3.155.774	2.632.538	523.236	2.309.862
Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	84.318	71.987	12.331	62.455
TOTALE	3.240.092	2.704.525	535.567	2.372.317

FONDI PER RISCHI ED ONERI - (Voce E)

Ammontano complessivamente a €migliaia 567.073 e si decrementano di €migliaia 236.511. Il decremento è principalmente imputabile al prelievo dal fondo imposte degli importi accantonati a fronte del carico fiscale dell'esercizio precedente, liquidato nel semestre.

DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI (Voce F)

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

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

DEBITI E ALTRE PASSIVITA' - (Voce G)

Sono costituiti da:

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	172.019	214.855	(42.836)	401.890
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	201.872	60.446	141.426	143.297
Prestiti obbligazionari	-	510.872	(510.872)	512.591
Debiti verso banche e istituti finanziari	31.570	45.722	(14.152)	73.351
Debiti e prestiti diversi	605.932	473.358	132.574	502.982
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	87.625	90.078	(2.453)	92.372
Altre passività	617.786	507.647	110.139	591.274
TOTALE	1.716.804	1.902.978	(186.174)	2.317.757

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

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

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

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

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

RATEI E RISCOINTI PASSIVI - (Voce H)

Ammontano a €migliaia 5.725 (€migliaia 10.119 al 31/12/2003).

GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a €migliaia 23.241.262 (€migliaia 23.231.561 al 31/12/2003).

(Euro migliaia)	30/06/2004	31/12/2003	variazione	30/06/2003
Garanzie prestate	588.105	773.286	(185.181)	1.231.909
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	342.753	442.033	(99.280)	303.091
Impegni	944.692	1.835.872	(891.180)	988.607
Altri	21.365.712	20.180.370	1.185.342	19.475.248
TOTALE	23.241.262	23.231.561	9.701	21.998.855

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

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

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

E) Informazioni sul Conto Economico

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE - (Voce I.1)

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Premi lordi contabilizzati	3.599.541	3.484.878	6.823.574
Premi ceduti in riassicurazione	(155.972)	(195.926)	385.239
Variazione importo lordo riserva premi	(122.690)	(85.794)	83.450
Variazione riserva premi carico riassicuratori	5.364	7.206	2.258
TOTALE	3.326.243	3.210.364	6.352.327

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

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Parte A - Informazioni sulla gestione.

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

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Importi pagati lordi	(2.374.248)	(2.342.842)	(4.490.419)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	114.520	170.207	302.807
Variazione recuperi	44.480	34.291	117.974
Variazione importo lordo riserva sinistri	(267.122)	(133.702)	(407.145)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	87.411	(56.038)	(17.350)
TOTALE	(2.394.959)	(2.328.084)	(4.494.133)

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE - (Voce II.1)

(Euro migliaia)	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Premi lordi contabilizzati	1.479.118	1.122.761	2.419.888
Premi ceduti in riassicurazione	(15.930)	(18.730)	(32.458)
TOTALE	1.463.188	1.104.031	2.387.430

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

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Parte A - Informazioni sulla gestione.

ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE - (Voce II.5)

Comprendono le somme pagate nell'esercizio per sinistri, scadenze e riscatti ed includono le spese sostenute per la loro liquidazione. Ammontano a €migliaia 843.307 (€migliaia 705.508 al 30/06/2003).

ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

PROVENTI DA INVESTIMENTI (Voce III.3)

(Euro migliaia)	30/06/04	30/06/03	31/12/03
Proventi derivanti da investimenti	408.274	406.271	766.996
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	22.185	28.242	51.398
Profitti sul realizzo di investimenti	148.256	60.451	95.761
Proventi di cui agli investimenti di classe D	131.015	78.922	118.676
TOTALE	709.730	573.886	1.032.831

La composizione dei proventi da investimenti, esclusi quelli relativi agli investimenti di classe D, risulta la seguente:

- proventi da investimenti imputabili a terreni e fabbricati €migliaia 45.783;
- proventi da investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate per €migliaia (5.837) (influenzato negativamente per €migliaia 6.236 dal risultato di alcune compagnie del Gruppo valutate a patrimonio netto);
- proventi relativi agli altri investimenti finanziari €migliaia 368.328.

ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI (Voce III.4)

Sono costituiti da :

(Euro migliaia) 30/06/2004 30/06/2003 31/12/2003

Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	45.005	49.310	99.875
Rettifiche di valore sugli investimenti	72.473	51.854	265.241
Perdite sul realizzo di investimenti	28.767	4.433	31.941
Oneri di cui agli investimenti di classe D	24.441	11.993	37.102
TOTALE	170.686	117.590	434.159

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

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

PROVENTI STRAORDINARI (Voce III.9)

Ammontano a €migliaia 51.285 e sono costituiti prevalentemente da plusvalenze su vendite immobiliari per €migliaia 25.210 da plusvalenze da alienazione di valori mobiliari ad utilizzo durevole per €migliaia 12.772 e da sopravvenienze attive per €migliaia 11.492.

ONERI STRAORDINARI (Voce III.10)

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

IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO (Voce III.13)

Le imposte sul reddito ammontano complessivamente a € migliaia 137.221 e comprendono sia le imposte correnti sia le imposte differite, attive e passive, correlate a variazioni fiscali temporanee che determineranno un riversamento di maggiori o minori imposte nei periodi successivi.

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

F) Altre informazioni

NUMERO DEI DIPENDENTI DEL GRUPPO

Al 30 giugno 2004 il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento è stato pari a 6.231 unità (6.332 al 31/12/2003).

MARGINE DI SOLVIBILITA' E ATTIVI A COPERTURA

Gli elementi costitutivi 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; per ciò che riguarda la Capogruppo, si rinvia a quanto già esposto nella Relazione civilistica.

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.

Milano, 8 settembre 2004

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente*

Jonella Ligresti