

P R E M A *f* I N®

F I N A N Z I A R I A
 Holding di Partecipazioni

BILANCIO ESERCIZIO 2006



GRUPPO LIGRESTI

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO D'ESERCIZIO 2006

CAPITALE SOCIALE

Euro 410.340.220 i.v.
Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T.U. n. 4021
Partita Iva 01770971008

SEDE LEGALE

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

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti
Presidente Onorario

Giulia Maria Ligresti
Presidente e Amministratore Delegato (*)

Gioacchino Paolo Ligresti
Vice Presidente

Jonella Ligresti
Vice Presidente

Carlo Ciani
Consigliere

Beniamino Ciotti
Consigliere

Giuseppe de Santis
Consigliere

Carlo d'Urso
Consigliere

Gualtiero Giombini
Consigliere

Antonino Geronimo La Russa
Consigliere

Giuseppe Lazzaroni
Consigliere

Giorgio Oldoini
Consigliere

Oscar Pistolesi
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Graziano Gianmichele Visentin
Presidente

Antonino D'Ambrosio
Sindaco effettivo

Vittorio de Cesare
Sindaco effettivo

Maria Luisa Mosconi
Sindaco supplente

Alessandra Trigiani
Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Stefano Carlino ()**

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Giuseppe de Santis
Segretario del Consiglio

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

	<i>Pagina</i>
Andamento del titolo e dati essenziali	9
Relazione sulla Gestione	11
Situazione economica e patrimoniale	13
Garanzie, impegni e rischi	16
Relazione annuale sulla Corporate Governance	17
Adempimenti in materia di privacy	38
Risultati delle società direttamente controllate	38
Risultati delle società direttamente collegate	42
Operazioni infragruppo e con parti correlate	43
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	43
Evoluzione prevedibile della gestione	43
Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Generale	
Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998	45
Proposte all'Assemblea	49
Elenco partecipazioni dirette e indirette in società non quotate superiori al 10% del Capitale sociale detenute alla data del 31 dicembre 2006	55
Bilancio al 31 dicembre 2006	71
Stato patrimoniale	74
Conto economico	76

	<i>Pagina</i>
Nota integrativa	77
Struttura e contenuto del Bilancio	78
Criteri di valutazione	78
Altre Informazioni	80
Commenti alle principali voci dell'attivo	80
Commenti alle principali voci del passivo	85
Commenti alle principali voci del Conto economico	89
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali	96
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali	98
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie	100
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi	102
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate	104
Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005	106
Conto economico riclassificato	108
Elenco Titoli compresi nell'Attivo Circolante	110
Informazioni sull'indebitamento a breve, medio e lungo termine	112
Compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci e al Direttore Generale	
Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998	114
Relazione del Collegio sindacale al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006	117
Relazione della Società di Revisione	125



LA SOCIETÀ

(importi in milioni di Euro)

	2006	2005	2004
Utile d'esercizio	38,7	62,5	39,0
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	669,9	636,1	531,9
Indebitamento finanziario netto	355,6	358,0	316,7
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,53	0,56	0,60

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2006

Signori Azionisti,

l'esercizio 2006 chiude con un utile pari a 38,7 milioni di Euro, rispetto all'utile di 62,5 milioni di Euro dell'esercizio 2005. Il risultato decrementa esclusivamente per motivi di rappresentazione in Bilancio a causa dell'inevitabile adozione del metodo del costo per la valutazione della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria - SAI S.p.A., anziché del metodo del Patrimonio netto.

In applicazione di quest'ultimo metodo, infatti, gli esercizi scorsi hanno beneficiato di rivalutazioni, per altro non distribuibili, in quanto non realizzate (54,0 milioni di Euro nel 2005), per riflettere l'andamento e la consistenza patrimoniale di Fondiaria - SAI S.p.A., cosa non più replicabile al 31 dicembre 2006 e in futuro a causa dell'introduzione dei Principi contabili internazionali per la redazione del Bilancio consolidato di questa.

L'adozione del nuovo criterio, quindi, limiterà il contributo positivo delle società controllate al risultato di esercizio della Vostra Società, alla spettante misura dei dividendi che queste delibereranno di distribuire.

Grazie al favorevole andamento della gestione e in particolare del business assicurativo, la quotazione del titolo Premafin Hp S.p.A. è cresciuta di circa il 24,6% rispetto alla chiusura del 2005. Tale crescita trova riscontro, tra l'altro, nel richiamato utile dell'esercizio ma soprattutto nelle significative plusvalenze latenti sulla partecipazione diretta in Fondiaria - SAI S.p.A., passate da circa 350 milioni di Euro a circa 762 milioni di Euro. Ai brillanti risultati del settore assicurativo, si associano poi i benefici dell'attuale congiuntura dei mercati finanziari caratterizzata da tassi di interesse, seppure in crescita, a livelli tali da consentire una stabilità della redditività ordinaria della Società.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2006 è pari a 355,6 milioni di Euro e il rapporto debito/mezzi propri si è ulteriormente ridotto passando da 0,56 al 31 dicembre 2005 a 0,53.

Nel contesto di una prudente strategia di diversificazione nel settore immobiliare, la Vostra società ha acquistato una partecipazione diretta del 20% della Società Ex Var S.C.S. Questa società immobiliare ha l'obiettivo di sviluppare e valorizzare l'area milanese "ex Varesine". L'esborso prevedibile è di circa 33,9 milioni di Euro, di cui 10,7 già finanziati nel corso dell'esercizio 2006. Nel frattempo la controllata International Strategy S.r.l. ha avviato la valorizzazione del suo patrimonio immobiliare e sta conseguendo, come meglio illustrato più avanti, utili significativi.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti per n. 1.250.000 azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A., pari a circa lo 0,93% del Capitale sociale ordinario, con un esborso di circa 38,5 milioni di Euro.

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

(importi espressi in milioni di Euro)	2006	2005	Variazione
Partecipazioni	970,2	1.004,9	(34,7)
Altri attivi netti	90,8	63,7	27,1
Patrimonio netto	669,9	636,1	33,8
Indebitamento finanziario netto	355,6	358,0	(2,4)

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

L'utile netto, pari a 38,7 milioni di Euro (62,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), può essere sintetizzato come segue:

(importi espressi in milioni di Euro)	2006	2005	Variazione
Proventi da partecipazioni	55,2	44,5	10,7
Altri proventi finanziari	1,2	1,5	(0,3)
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(15,7)	(14,4)	(1,3)
Proventi (oneri) finanziari	40,7	31,6	9,1
Rivalutazione Partecipazioni	0,0	54,0	(54,0)
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(8,9)	(23,2)	14,3
Utile dall'attività ordinaria	31,8	62,3	(30,5)
(Imposte)	6,9	0,2	6,7
Utile dell'esercizio	38,7	62,5	(23,8)

Oltre a quanto già descritto per la valutazione della partecipazione "Fondiarria - SAI S.p.A.", che ha causato la non riproposizione delle rivalutazioni delle Partecipazioni (come detto 54,0 milioni di Euro nel 2005) le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente sono riconducibili alle circostanze che seguono:

- l'aumento dei proventi da partecipazioni per effetto dei maggiori dividendi da imprese controllate che raggiungono i 55,2 milioni di Euro rispetto ai 44,5 dell'esercizio 2005;
- l'aumento degli oneri finanziari che passano da 14,4 milioni di Euro del 2005 a 15,7 milioni di Euro per effetto dell'aumento, in corso d'anno, dell'indebitamento medio necessario a finanziare le nuove iniziative avviate o la crescita di quelle già in essere;
- l'assenza degli accantonamenti per rischi per 17,0 milioni di Euro alla voce "Altri oneri e proventi netti di gestione", stante l'invarianza dei rischi rispetto allo scorso esercizio;
- il beneficio di 6,9 milioni di Euro derivante in massima parte dall'avvenuto inserimento di International Strategy nel Consolidato fiscale.

Situazione patrimoniale

(importi espressi in milioni di Euro)	2006	2005
Partecipazioni	970,2	1.004,9
Altre Immobilizzazioni	15,6	6,0
Attivo circolante e altre attività nette	75,2	57,7
Totale attività	1.061,0	1.068,6
Patrimonio netto	669,9	636,1
Fondi per rischi ed oneri e TFR	22,0	22,4
Debiti ed altre passività	369,1	410,1
Totale Patrimonio netto e passività	1.061,0	1.068,6
Conti d'ordine	288,9	349,8

Patrimonio mobiliare

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

- riduzione del valore della partecipazione in Fondiaria - SAI S.p.A., dovuta essenzialmente al decremento per i dividendi incassati nel 2006 e contabilizzati per competenza nel Bilancio 2005 per 42,7 milioni di Euro;
- acquisti di azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A. per n. 1.250.000, corrispondenti allo 0,93% del Capitale ordinario per un controvalore complessivo di 38,5 milioni di Euro. Per effetto di tali movimenti la quota di possesso del Capitale ordinario di Fondiaria - SAI S.p.A. detenuta direttamente, tenuto conto dell'effetto diluitivo dovuto alla conversione del "warrant Fondiaria - SAI 02/08", è salita al 34,37%, rispetto al 34,25% del precedente esercizio;
- decremento della partecipazione in International Strategy S.r.l. dovuto alla restituzione di parte dei versamenti in conto futuri aumenti di Capitale per 30,0 milioni di Euro;
- incremento dei crediti immobilizzati, compresi nella voce "Altre Immobilizzazioni" a fronte dell'erogazione del menzionato finanziamento fruttifero, a favore della società collegata Ex Var S.C.S. pari a circa 11 milioni di Euro;
- incremento dei crediti verso controllate dovuto ai dividendi di competenza 2006 deliberati da quest'ultime.

Altre attività finanziarie

Il rendimento medio degli investimenti (esclusa Fondiaria - SAI S.p.A.) riconducibili a temporanee eccedenze di cassa, è stato del 2,3%, in linea col precedente esercizio.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto risulta pari a 669,9 milioni di Euro (636,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), con un valore contabile medio di di circa 1,63 Euro per azione (1,55 Euro al 31 dicembre 2005).

Il Capitale sociale alla data di chiusura dell'esercizio risulta essere pari a Euro 410.340.220 interamente sottoscritto e versato, costituito da altrettante azioni ordinarie da nominali 1 Euro cadauna.

Indebitamento netto

L'indebitamento netto di fine esercizio risulta così composto:

(importi espressi in milioni di Euro)	2006	2005	Var.
Finanziamenti - parte a breve	25,1	20,1	5,0
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(9,7)	(47,3)	37,6
Indebitamento (avanzo) a breve termine	15,4	(27,2)	42,6
Finanziamenti - parte a medio termine	340,2	385,2	(45,0)
Indebitamento a medio e lungo termine	340,2	385,2	(45,0)
Indebitamento netto	355,6	358,0	(2,4)

La struttura finanziaria, vede diminuire l'indebitamento netto di 2,4 milioni di Euro, passando dai 358,0 milioni di Euro del 2005 ai 355,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2006.

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

- incasso dividendi da Fondiaria - SAI S.p.A. per 43,1 milioni di Euro;
- acquisto di azioni da Fondiaria - SAI S.p.A. per 38,5 milioni di Euro;
- incasso del rimborso di "versamento soci in conto capitale" dalla partecipata International Strategy S.r.l. per 30,0 milioni di Euro;
- erogazione di finanziamento fruttifero alla collegata Ex Var S.C.S. per 10,7 milioni di Euro;
- incasso di crediti d'imposta per circa 6,0 milioni di Euro;
- incasso di crediti da clienti per circa 1 milione di Euro.

Al 31 dicembre 2006, la composizione in linea capitale e le caratteristiche dell'esposizione debitoria verso il sistema bancario sono riassunte di seguito:

	<u>Importo-linea capitale</u>		<u>Scadenza</u>	<u>Tipologia tasso</u>	<u>Garanzie</u>
	<u>Entro 12 mesi</u>	<u>Oltre 12 mesi</u>			
Finanziamento Term Loan A	25,0	235,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (*)(**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Finanziamento Term Loan B	0,0	50,0	21/12/2008	Euribor 1/3/6 mesi + spread	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Finanziamento Revolving	0,0	55,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (**)	azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

(*) Il rischio tasso è stato coperto da un contratto di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso su un'esposizione finanziaria pari a 130 milioni di Euro.

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

Politiche di gestione dei rischi e ricorso a strumenti finanziari derivati

Data la natura strategica degli investimenti diretti e indiretti nella partecipazione di controllo in Fondiaria - SAI S.p.A., non vengono poste in essere azioni specifiche a fronte dei rischi di oscillazione dei valori di mercato. La Società ritiene inoltre di non essere esposta a significativi rischi di liquidità e di variazione dei flussi finanziari poiché i piani di ammortamento del debito finanziario sono compatibili con i flussi di cassa attesi dagli investimenti. Non vi sono rischi di cambio, mentre i rischi di credito sono irrilevanti.

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

In relazione al rischio di incremento dei tassi di interesse derivante dall'esposizione debitoria di 260 milioni di Euro, la Società ha ritenuto opportuna l'attivazione di una copertura mediante specifici contratti di interest rate swap per nozionali 130 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2006 tali contratti incorporano un maggior valore di circa 4 milioni di Euro.

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Nel corso dell'anno 2006, oltre alla prosecuzione della normale attività istruttoria delle varie cause intentate da azionisti di La Fondiaria, per conseguire il risarcimento per pretesi danni subiti a seguito di una dedotta violazione dell'obbligo OPA imputata oltre che a Fondiaria - SAI e Mediobanca, anche a Premafin, si sono registrate alcune novità di rilievo. In primo luogo si segnala in una sentenza del Tribunale di Milano, depositata il 10 ottobre 2006, una ricostruzione dei fatti diversa rispetto a quella desumibile dalla precedente decisione del maggio 2005, che aveva lasciato la Società in posizione marginale, con la conseguente condanna anche di Premafin, in solido con le altre convenute, al risarcimento del danno a favore degli attori.

Contro tale sentenza, è stato proposto tempestivo appello con domanda di sospensione della sua esecutività, che in data 13 marzo 2007 è stata accolta dalla Corte con rinvio per il merito al prossimo 8 maggio. Peraltro nelle more dell'udienza di discussione di tale ultima istanza, è stata depositata, il 15 gennaio 2007, la sentenza della Corte d'Appello emessa sulla prima delle cause decise secondo il nuovo rito societario. Tale sentenza, accogliendo l'appello delle società convenute, ha in buona sostanza riformato in toto la sentenza di primo grado, rigettando la domanda risarcitoria proposta dalla società attrice e condannando questa al pagamento in favore delle appellanti delle spese processuali di tutti e due i gradi di giudizio, oltre ovviamente alla restituzione di quanto percepito in forza della sentenza di prima istanza.

Di grande importanza, anche per le valutazioni che se ne dovrà trarre per gli altri giudizi pendenti, è il punto centrale della decisione della Corte, che, in accoglimento delle eccezioni proposte dalle nostre difese, ha ricondotto il thema decidendi nell'ambito rigoroso della legge, denegando in particolare che a un obbligo di effettuare l'OPA a carico dello scalatore, corrisponda un diritto del socio terzo a vendere le sue azioni quando tale obbligo resti inadempito, e tanto meno a percepire poi un risarcimento, come equivalente dell'inadempimento a tale obbligo.

Quanto agli altri analoghi procedimenti si è in attesa, per alcuni, della decisione, essendosi conclusa la fase istruttoria.

* * *

Per quanto attiene al contenzioso in corso nei confronti del Comune di Milano, si ricorda che nel prossimo mese di giugno è stata fissata l'udienza di discussione davanti alla Corte d'Appello del giudizio promosso dal Comune contro la Società per asseriti impegni relativi alla cessione di aree per la realizzazione di un parco urbano. Si ricorda al riguardo che il Tribunale, pur respingendo la domanda principale e la prima subordinata, con cui si chiedeva rispettivamente il trasferimento con sentenza di dette aree o l'obbligo di Premafin di procurarne il trasferimento, ha ritenuto sussistere in capo alla Società una responsabilità per presunti danni subiti dal Comune da quantificare in separato giudizio.

* * *

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

RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE

Il Consiglio di Amministrazione di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni (di seguito “Premafin”) ha deliberato di adottare quale punto di riferimento per il proprio sistema di corporate governance il “Codice di Autodisciplina delle Società Quotate” diffuso nel marzo 2006 dall’apposito Comitato costituito presso Borsa Italiana S.p.A., riservandosi di graduare nel tempo l’adeguamento alle raccomandazioni contenute in detto Codice, in considerazione delle proprie peculiarità aziendali, delle modifiche in corso di introduzione alla normativa vigente e delle previste date di rinnovo dei propri organi sociali.

La presente relazione fornisce informazioni in merito allo stato di adeguamento della *corporate governance* della Società alle raccomandazioni del nuovo Codice, descrivendo le azioni già attuate nel corso del 2006 e fino alla data della relazione stessa e quelle programmate per l’applicazione di tali raccomandazioni. In caso di mancata adesione alle raccomandazioni del Codice ne vengono chiariti i motivi.

* * *

SEZIONE PRIMA: LA STRUTTURA DI GOVERNANCE DELLA SOCIETÀ: LINEE GENERALI

Consiglio di Amministrazione

Al Consiglio di Amministrazione spettano i più ampi poteri per l’amministrazione ordinaria e straordinaria della Società. Ha pertanto la facoltà di compiere tutti gli atti che ritiene opportuni per il conseguimento dell’oggetto sociale, esclusi solo quelli che la legge riserva esplicitamente all’Assemblea degli azionisti.

Gli amministratori non possono essere nominati per un periodo superiore a tre esercizi, scadono con l’Assemblea che approva il Bilancio relativo all’ultimo esercizio della loro carica, e sono rieleggibili.

L’attuale statuto non prevede il voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione. La procedura di nomina del Consiglio di Amministrazione verrà modificata introducendo il meccanismo di voto di lista al fine di garantire la possibilità che almeno un amministratore possa essere eletto dalla minoranza, così come previsto dalla normativa introdotta dalla Legge Risparmio e successive integrazioni e variazioni, con l’Assemblea straordinaria convocata in concomitanza con l’Assemblea ordinaria di approvazione del Bilancio della società.

Il Consiglio di Amministrazione nomina, ove non vi abbia già provveduto l’Assemblea, il Presidente ed eventualmente uno o più Vicepresidenti, fissandone i poteri. Può nominare altresì uno o più Amministratori Delegati e/o un Comitato Esecutivo, fissandone i poteri e, per il Comitato Esecutivo, anche il numero dei componenti e le norme di funzionamento.

Il Consiglio ha provveduto ad attribuire specifici poteri al Presidente e Amministratore Delegato, mentre non è stato istituito un Comitato Esecutivo.

Funzioni, poteri e responsabilità del Consiglio di Amministrazione e del Presidente e Amministratore Delegato sono descritte nella sezione seconda della presente relazione.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale svolge i compiti allo stesso assegnati dal D.Lgs. n. 58/98.

Il Collegio Sindacale partecipa alle riunioni del Consiglio di Amministrazione della Società. I sindaci restano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

I sindaci restano in carica per tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

La nomina del Collegio Sindacale avviene, nel rispetto delle norme di legge e di statuto, sulla base di liste al fine di garantire l'effettiva nomina di rappresentanti degli azionisti di minoranza.

L'attuale statuto attribuisce la Presidenza del Collegio sindacale al sindaco effettivo nominato dalla maggioranza ma verrà adeguato alle disposizioni introdotte dalla Legge Risparmio e successive integrazioni e variazioni, con l'Assemblea straordinaria convocata in concomitanza con l'Assemblea ordinaria di approvazione del Bilancio della società.

In attesa dell'emanazione dei regolamenti previsti dagli artt. 148, comma 4 e 148-bis del TUF, così come modificati e/o aggiunti dalla Legge Risparmio e successive integrazioni e variazioni, i requisiti di onorabilità e professionalità dei sindaci sono stabiliti dal D.M. n. 162/2000, in attuazione del D.Lgs. n. 58/98, e dallo statuto sociale, che ha stabilito limiti al cumulo degli incarichi, determinando in sei società quotate il numero massimo degli incarichi assumibili. Tale numero sarà oggetto di modifica in relazione ai contenuti del Regolamento di prossima emanazione da parte dell'Autorità di Vigilanza.

Assemblea e partecipazione al Capitale

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

Il Capitale sociale è composto esclusivamente da azioni ordinarie, cui spettano i diritti previsti dalla legge e dallo statuto sociale.

Premesso che nessuna persona fisica o giuridica esercita il controllo nei confronti della società, i principali azionisti sono:

COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE CON 114.609.867 AZIONI PARI AL 27,930%

Per conto di 4 azionisti, di cui 3 superiori al 2%

CANOE SECURITIES S.A.	con	38.201.101	azioni pari al	9,310%
LIMBO INVEST S.A.	con	38.201.101	azioni pari al	9,310%
HIKE SECURITIES S.A.	con	38.201.101	azioni pari al	9,310%

STARLIFE S.A.

Per il tramite di:

SINERGIA HOLDING DI PARTECIPAZIONI S.P.A.	con	41.495.580	azioni pari al	10,112%
IM.CO. S.P.A.	con	30.134.983	azioni pari al	7,344%
CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	con	35.797.921	azioni pari al	8,724%
GRUPPO FONDIARIA - SAI	con	27.564.325	azioni pari al	6,717%

In data 11 novembre 2005 le società Canoe Securities S.A., Hike Securities S.A., Limbo Invest S.A., Sinergia Holding di Partecipazioni e Immobiliare Costruzioni IM.CO. S.p.A., hanno stipulato un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF avente a oggetto azioni ordinarie Premafin detenute dai Soci Sindacati alla data di sottoscrizione.

La durata del Patto è stata fissata al 31 ottobre 2008, con possibilità di eventuale proroga o modifica, da decidersi tre mesi prima della scadenza dello stesso.

Direzione e coordinamento

La Società non è soggetta all'altrui direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. Codice Civile.

Essa esercita invece attività di direzione e coordinamento ai sensi della normativa citata nei confronti delle proprie controllate dirette Finadin S.p.A. Finanziaria di Investimenti, International Strategy S.r.l., Investimenti Mobiliari S.r.l., Partecipazioni e Investimenti S.r.l. e Partecipazioni Mobiliari S.r.l.

A tali Società sono state comunicate regole di comportamento al fine di assicurare l'espletamento dei compiti di indirizzo, di coordinamento e di controllo, regole che prevedono, tra l'altro, apposite delibere del Consiglio di Amministrazione di Premafin su talune operazioni specificatamente elencate e ritenute significative in base alla loro natura ovvero al loro importo.

* * *

SEZIONE SECONDA: INFORMAZIONI SULL'ATTUAZIONE DELLE PREVISIONI CONTENUTE NEL CODICE DI AUTODISCIPLINA

Ruolo del Consiglio di Amministrazione e sua composizione

Amministratori indipendenti

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre membri a un massimo di tredici: l'Assemblea, prima di procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione, ne determina il numero di componenti.

La nomina dell'attuale Consiglio di Amministrazione – composto da 12 membri – è stata deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2004 su proposta dell'azionista Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A.; esso permarrà in carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato l'Ing. Salvatore Ligresti Presidente Onorario della Società, invitandolo a partecipare a tutte le riunioni del Consiglio medesimo.

Il Consiglio di Amministrazione, oltre a esercitare i poteri e ad adempiere ai doveri di cui alle disposizioni del Codice Civile, svolge in via esclusiva ai sensi di legge o di regolamento, e/o per prassi societaria, le seguenti funzioni:

- a) esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e il sistema di governo societario della stessa;
- b) valuta periodicamente l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società e delle controllate soggette a direzione e coordinamento, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse;

- c) attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori, definendone limiti e modalità d'esercizio;
- d) provvede alla nomina, revoca e conferimento di poteri del Direttore Generale della Società;
- e) determina, sentito il parere del Collegio Sindacale, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche ovvero di quelli ai quali sono attribuiti particolari incarichi, nonché la suddivisione del compenso globale spettante al Consiglio di Amministrazione;
- f) valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati;
- g) esamina e approva di norma preventivamente le operazioni della Società e delle sue controllate soggette a direzione e coordinamento, aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario, con particolare attenzione alle situazioni in cui uno o più amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi e, più in generale, alle operazioni con parti correlate.

Il Consiglio definisce inoltre le linee guida del sistema di controllo interno, in modo che i principali rischi risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati e gestiti.

Così come raccomandato nel Codice, il Consiglio di Amministrazione esaminerà le modalità con le quali procedere, almeno una volta all'anno, a una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati, eventualmente esprimendo orientamenti sulle figure professionali la cui presenza in Consiglio sia ritenuta opportuna.

Premafin non esercita la direzione e coordinamento sulla controllata Fondiaria - SAI S.p.A. e sulle società da essa controllate. Conseguentemente, anche al fine di salvaguardare l'autonomia gestionale della Società e del gruppo assicurativo di cui è a capo, il Consiglio di Amministrazione di Premafin esamina i piani strategici, industriali e finanziari relativi a Fondiaria - SAI S.p.A. e alle società dalla stessa controllate e le operazioni aventi un significativo rilievo strategico effettuate da tali società solo successivamente alla loro approvazione da parte della Compagnia o al loro compimento, al mero fine degli adempimenti di legge a carico della Controllante.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con cadenza almeno trimestrale, come previsto ai sensi dell'art. 13 dello statuto sociale. Nel corso del 2006 le riunioni sono state 8 e per il corrente anno si prevede un'analoga frequenza di incontri. Per la partecipazione dei Consiglieri alle riunioni si rinvia all'allegata tabella.

Gli Amministratori vengono informati in apertura di riunione sui fatti di maggior rilievo verificatisi a partire dalla precedente riunione e, almeno trimestralmente, anche sull'andamento generale della Società e del Gruppo e sull'attività svolta nell'esercizio delle deleghe.

Agli amministratori viene fornita, con l'anticipo compatibile con l'urgenza delle deliberazioni, tutta la documentazione necessaria per la conoscenza delle operazioni effettuate o da effettuarsi da parte della Società. Eventuali integrazioni dei documenti richieste vengono rese disponibili in tempo utile.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione partecipa il Direttore Generale. Qualora si renda necessario fornire con tempestività agli amministratori chiarimenti e delucidazioni in merito alle operazioni prospettate, alle riunioni partecipano i responsabili delle funzioni operative della Società e i consulenti di volta in volta coinvolti.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione partecipa il Presidente Onorario.

Al **Presidente**, ai **Vicepresidenti** e all'**Amministratore Delegato** spettano la rappresentanza legale della Società di fronte a terzi e in giudizio ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale.

Il potere di stabilire deleghe gestionali per il Presidente, i Vice Presidenti e l'Amministratore Delegato è riservato, ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale, al Consiglio.

Il **Presidente**, inoltre, convoca il Consiglio di Amministrazione determinando l'ordine del giorno della riunione; presiede e coordina le attività del Consiglio e guida lo svolgimento delle relative riunioni, adoperandosi al fine di assicurare adeguati e tempestivi flussi informativi tra il Consiglio di Amministrazione e il management della Società.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2004 ha conferito al **Presidente** e **Amministratore Delegato**, tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, riservando tuttavia alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione la concessione di avalli, di fidejussioni e in genere di garanzie a favore e per conto di terzi, nei limiti previsti dallo statuto sociale, e il rilascio di lettere di patronage.

Sono altresì riservate al Consiglio di Amministrazione le seguenti operazioni, quando eccedano determinati limiti, ovvero:

- l'assunzione di partecipazioni di importo superiore a Euro 100 milioni;
- le operazioni su titoli di importo superiore a Euro 100 milioni;
- le operazioni che abbiano per oggetto aziende o rami d'azienda di importo superiore a Euro 100 milioni;
- i contratti di finanziamento con istituti di credito, compresi mutui ipotecari, di importo superiore a Euro 100 milioni;
- le operazioni relative a polizze di credito commerciale di importo superiore a Euro 100 milioni;
- le operazioni su beni immobili, compresi contratti di locazione, uso e fornitura, di importo superiore a Euro 25 milioni;
- le operazioni su beni mobili, inclusi beni mobili registrati e beni e diritti immateriali, di importo superiore a Euro 100 milioni;
- la sottoscrizione di atti di risoluzione e di recesso, di transazione, di rinuncia e di disdetta, la concessione, il riconoscimento o la dichiarazione di un diritto di prelazione e di opzione di importo superiore a Euro 100 milioni;
- la stipula di accordi con società di factoring, la cessione o costituzione in pegno di crediti della Società maturati o maturandi, di importo superiore a Euro 100 milioni.

Le operazioni straordinarie, oltreché quelle aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, vengono comunque, di norma, preventivamente sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Oltre al Presidente e Amministratore Delegato – titolare di deleghe per la gestione della Società attribuite dal Consiglio – sono da considerarsi amministratori esecutivi i Vice Presidenti Jonella Ligresti e Gioacchino Paolo Ligresti, in quanto titolari di deleghe gestionali essendo la prima Presidente nella controllata Fondiaria - SAI S.p.A. e il secondo Presidente nella controllata Immobiliare Lombarda S.p.A.

Premesso che, al momento del conferimento degli incarichi, la concentrazione nella medesima persona delle cariche di Presidente e Amministratore Delegato era ritenuta opportuna per un più stabile assetto organizzativo e una migliore trasmissione degli indirizzi decisionali al management, ogni delibera relativa all'eventuale nomina del lead independent director è stata rinviata in considerazione del prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione, in scadenza con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

Al **DIRETTORE GENERALE** il Consiglio del 12 novembre 2004 ha riservato poteri gestionali di ordinaria amministrazione.

La Composizione del Consiglio, invariata alla data attuale rispetto al 31 dicembre 2006, è la seguente:

Salvatore Ligresti	Presidente onorario
Giulia Maria Ligresti	Presidente e Amministratore Delegato Amministratore esecutivo
Jonella Ligresti	Vicepresidente Amministratore esecutivo
Gioacchino Paolo Ligresti	Vicepresidente Amministratore esecutivo
Carlo Ciani	Amministratore
Beniamino Ciotti	Amministratore
Giuseppe de Santis	Amministratore e Segretario del Consiglio
Carlo d'Urso	Amministratore
Gualtiero Giombini	Amministratore
Antonino Geronimo La Russa	Amministratore
Giuseppe Lazzaroni	Amministratore
Giorgio Oldoini	Amministratore
Oscar Pistolesi	Amministratore

Non è stato a oggi istituito il **COMITATO ESECUTIVO**

A eccezione del Presidente e Amministratore Delegato e dei Vicepresidenti, gli amministratori sono tutti da considerarsi non esecutivi, in quanto sprovvisti di deleghe gestionali e/o di funzioni direttive in ambito aziendale.

Gli amministratori non esecutivi sono per numero e autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari; essi apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

Il contributo degli amministratori non esecutivi risulta particolarmente utile sulle tematiche in cui l'interesse degli amministratori esecutivi e quello più generale degli azionisti potrebbero non coincidere in quanto la componente non esecutiva del Consiglio può valutare con maggior distacco le proposte e l'operato dell'Amministratore Delegato.

Gli Amministratori non esecutivi indipendenti, ai sensi delle definizioni contenute nel Codice, sono: Beniamino Ciotti, Antonino Geronimo La Russa, Giuseppe Lazzaroni e Giorgio Oldoini.

Il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla verifica dell'indipendenza dei propri membri non esecutivi con riferimento alle indicazioni fornite per iscritto, su specifica richiesta della Società, da ciascun amministratore sulla base dei parametri indicati nel Codice e il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per la valutazione.

Il Consiglio ha effettuato analogo verifica con riferimento al requisito di indipendenza di cui all'art. 147-ter del TUF, introdotto dalla Legge Risparmio.

* * *

In generale gli amministratori accettano la carica quando ritengono di poter dedicare allo svolgimento diligente dei loro compiti il tempo necessario, anche tenuto conto delle cariche da essi ricoperte in altre società. Gli amministratori sono tenuti a conoscere i compiti e le responsabilità inerenti alla loro carica.

Si riportano di seguito le cariche (amministratore o sindaco) ricoperte dagli amministratori, alla data della presente relazione, in società quotate in mercati regolamentati anche esteri, ovvero in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Giulia Maria Ligresti

Presidente di: GILLI S.r.l.
FONSAI MB&A S.p.A

Vice Presidente di: FONDIARIA - SAI S.p.A. (*)

Amministratore Delegato di: SAI HOLDING ITALIA S.p.A.
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.

Amministratore di: FINADIN S.p.A. Finanziaria di Investimenti
HELM FINANCE Sgr S.p.A.
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. (*)
ORCHESTRA FILARMONICA DELLA SCALA
PIRELLI & C. S.p.A.
SAILUX S.A.
SAINTERNATIONAL S.A.
TELECOM ITALIA MEDIA S.p.A.

(*) membro del Comitato esecutivo

Jonella Ligresti

Presidente di: FONDIARIA - SAI S.p.A. (*)
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Vice Presidente di: GILLI S.r.l.

Amministratore di: ASSONIME Associazione fra le
società italiane per azioni
FINADIN S.p.A. Finanziaria di Investimenti
MEDIOBANCA S.p.A.
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. (*)
RCS MEDIAGROUP S.p.A.

(*) membro del Comitato esecutivo

Gioacchino Paolo Ligresti

Presidente di: IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.
S.R.P. ASSET MANAGEMENT S.A.

Vice Presidente di : ATAHOTELS S.p.A.
BANCA GESFID S.A.
BANCA SAI S.p.A.
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. (*)
PORTOBELLO S.r.l.
SAIAGRICOLA S.p.A. Società Agricola
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.

Amministratore di: FINSAI INTERNATIONAL S.A.
FONDIARIA - SAI S.p.A. (*)
GILLI S.r.l.
MILAN A.C.
SAILUX S.A.
SAINTERNATIONAL S.A.
TIM ITALIA S.p.A.

(*) membro del Comitato esecutivo

Carlo Ciani

Presidente di: BANCA MB S.p.A.
H2 I S.p.A.

Amministratore Delegato di: CENTRO CARDIOLOGICO MONZINO
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA

Amministratore di: ALLIANZ SUBALPINA S.p.A.
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.
SIAT S.p.A.
SYSTEMA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.

Beniamino Ciotti

Amministratore di: AUTOCAMIONALE della CISA S.p.A. (*)
SAIAGRICOLA S.p.A. Società Agricola
S.A.L.T. S.p.A.

(*) membro del Comitato esecutivo

Giuseppe de Santis

Amministratore di: SINERGIA Holding di Partecipazioni S.p.A.
IM.CO. S.p.A. - Immobiliare Costruzioni

Carlo d'Urso

Vice Presidente di: IMMSI S.p.A.

Amministratore di: AEDES S.p.A.
AREA GIOCHI HOLDING S.p.A.
AVVENIRE SIM S.p.A.
BANCA BSI ITALIA S.p.A.
BANCA SAI S.p.A.
F.C. INTERNAZIONALE MILANO S.p.A.
FONDIARIA - SAI S.p.A.
FONSAI MB&A S.p.A.
GIM - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.
GIOCHI HOLDING S.p.A.
GRUPPO BANCA LEONARDO
LAURO OTTO S.p.A.
MICOS BANCA S.p.A.
STILO IMMOBILIARE FINANZIARIA S.p.A.
SISAL S.p.A.

Gualtiero Giombini

Amministratore di: PORTOBELLO S.r.l.

Antonino Geronimo La Russa Non ricopre cariche in società quotate, anche estere, in società finanziarie, bancarie, assicurative, o comunque di rilevanti dimensioni.

Giuseppe Lazzaroni

Vice Presidente di: Banque de Credit et de Depots S.A.

Amministratore di: SAI Asset Management Sgr S.p.A.
FINARTE Semenzato Casa d'Aste S.p.A.
MESSAGGERIE ITALIANE DI LIBRI S.p.A.
SAI Mercati Mobiliari SIM S.p.A.

Giorgio Oldoini

Amministratore di: IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.

Presidente del Collegio Sindacale di: C.A.E. AMGA Energia S.p.A.
IRIDE Energia S.p.A.

Oscar Pistolesi

Non ricopre cariche in società quotate, anche estere, in società finanziarie, bancarie, assicurative, o comunque di rilevanti dimensioni.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che il numero degli incarichi di amministratore e/o sindaco attualmente ricoperti dagli amministratori in altre società sia compatibile con un efficace svolgimento della carica nel Consiglio di Amministrazione di Premafin, tenuto conto della natura e delle dimensioni delle società in cui gli incarichi sono ricoperti e,

in alcuni casi, dell'appartenenza al Gruppo di tali società.

In considerazione dell'imminente scadenza dell'incarico all'attuale Consiglio di Amministrazione, sarà il nuovo organo amministrativo a esprimere il proprio orientamento in merito al numero massimo degli incarichi di amministratore o sindaco compatibili con un efficace svolgimento dell'incarico di amministratore della Società.

Trattamento delle informazioni riservate

Tutti gli amministratori, il Direttore Generale e i dipendenti sono tenuti a mantenere riservati i documenti ricevuti e le informazioni delle quali sono venuti a conoscenza nello svolgimento del loro mandato e a rispettare le disposizioni dettate in merito dalla normativa vigente.

La Società aderisce al circuito *Network Information System*, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, per la diffusione telematica delle informazioni da rendere al mercato.

In ogni caso, la procedura per la diffusione delle informazioni da rendere al mercato è volta a evitare che tali comunicazioni possano avvenire in forma selettiva (privilegiando taluni destinatari a scapito di altri), intempestivamente ovvero in forma incompleta o inadeguata.

Nell'ambito di tale sistema di gestione delle informazioni è stato adottato il "Codice di Comportamento inerente le operazioni compiute dai Soggetti Rilevanti in condizioni di c.d. internal dealing" avente a oggetto il trattamento informativo da riservare alle operazioni su strumenti finanziari compiute dai cosiddetti "Soggetti Rilevanti", ovvero da coloro che, per la carica ricoperta, hanno accesso a informazioni rilevanti.

La Società ha provveduto a portare a conoscenza dei "Soggetti Rilevanti" obblighi e responsabilità legate alle operazioni oggetto del Codice di Comportamento.

Il Codice di Comportamento è disponibile nel sito della Società.

Sempre ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento citate, la Società ha istituito apposito registro delle persone che, in ragione dell'attività lavorativa e professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso alle informazioni cosiddette "privilegiate".

Ai sensi della normativa che disciplina i reati di insider trading e di manipolazione del mercato, è stata individuata una apposita procedura rivolta a tutte le componenti aziendali e finalizzata a ridurre i rischi che vengano posti in essere dalla Società comportamenti non in linea con la vigente normativa. Tale procedura riguarda in particolare:

- l'operatività su azioni delle controllate quotate;
- l'operatività su determinati strumenti finanziari;
- le controparti con le quali la Società opera.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha finora istituito al proprio interno solo il Comitato di Controllo Interno, i cui compiti – stabiliti dalla deliberazione con la quale detto comitato è stato costituito – sono meglio descritti nella sezione dedicata al sistema dei controlli interno.

Il Comitato di Controllo Interno è attualmente composto da 3 amministratori non esecutivi: Giuseppe de Santis, Carlo Ciani e Oscar Pistolesi. La verifica dei requisiti di indipendenza degli amministratori ha evidenziato la perdita di tale requisito per due componenti il Comitato di Controllo Interno. Eventuali modifiche nella composizione di detto organismo sono state rinviate in considerazione della prossima scadenza dell'organo amministrativo.

Nel corso del 2006 il Comitato ha indetto per lo svolgimento delle proprie funzioni quattro riunioni, regolarmente verbalizzate, alle quali hanno partecipato oltre al Preposto al controllo interno, il Presidente del Collegio Sindacale o altro sindaco da lui designato e, su invito, i Responsabili delle funzioni operative della Società.

Alle riunioni del Comitato di Controllo Interno sono ammessi a partecipare l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale.

La partecipazione alle riunioni dei componenti il Comitato di Controllo Interno è stata nel 2006 totalitaria.

Infine, al Comitato di Controllo Interno è stato conferito adeguato budget di spesa per meglio garantire indipendenza e autonomia dell'organismo.

Nomina degli amministratori

Non è stato finora istituito il Comitato per le proposte di nomina in quanto la nomina degli Amministratori attiene alla sfera di competenza degli azionisti, che provvedono di volta in volta a un'accurata selezione preventiva dei candidati e che, a oggi, non hanno manifestato particolari difficoltà a predisporre le proposte di nomina.

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

In occasione della nomina di amministratori, viene raccomandato agli azionisti che intendano proporre nominativi di depositare la proposta presso la sede sociale prima dell'Assemblea unitamente al curriculum vitae di ciascun candidato.

In occasione dell'Assemblea di approvazione del Bilancio 2006, verranno sottoposti all'esame e all'approvazione dell'Assemblea stessa, in sede straordinaria, gli adeguamenti statutari necessari a rendere operativa la norma introdotta dalla Legge Risparmio, con l'introduzione obbligatoria di un meccanismo di voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire la possibilità che un amministratore possa essere eletto dalla minoranza. La nuova disciplina statutaria prevederà anche un termine preventivo per il deposito delle liste presso la sede sociale in linea con le raccomandazioni del nuovo Codice.

Remunerazione degli Amministratori

Il Consiglio di Amministrazione non ha finora ritenuto di costituire al proprio interno uno specifico **Comitato per la remunerazione degli amministratori** che rivestono particolari cariche né per la determinazione dei criteri di remunerazione dell'alta direzione della Società in quanto le remunerazioni degli amministratori che rivestono particolari cariche sono determinate all'atto della nomina, senza riferimento al raggiungimento di obiettivi specifici e non esistono al momento piani di stock option aventi a oggetto azioni della Società.

Alla determinazione dei compensi da attribuire agli amministratori provvede pertanto, di regola, direttamente il Consiglio nella sua collegialità, con il parere favorevole del Collegio Sindacale e con l'astensione dell'interessato.

I compensi attribuiti a qualsiasi titolo agli amministratori nel corso del 2006 sono riportati in apposito prospetto contenuto nella Nota integrativa al Bilancio.

Il sistema di controllo interno

Il sistema di controllo interno è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il corretto funzionamento e il buon andamento della Società e a garantire:

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

Il Consiglio di Amministrazione è responsabile del sistema di controllo interno della Società e ne verifica periodicamente l'adeguatezza e l'effettivo funzionamento, con la collaborazione del **Comitato di Controllo Interno**.

Al Comitato di Controllo Interno spettano i seguenti compiti:

- a) assistere il Consiglio di Amministrazione nella valutazione dell'adeguatezza e dell'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno;
- b) valutare, unitamente ai responsabili amministrativi della Società e ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del Bilancio consolidato;
- c) valutare le proposte formulate dalla Società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella Relazione e nella eventuale lettera di suggerimenti procedurali;
- d) valutare il piano di lavoro preparato dal Preposto al controllo interno e ricevere le relazioni periodiche dallo stesso;
- e) svolgere ulteriori compiti attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, particolarmente in relazione ai rapporti con la Società di revisione;
- f) vigilare sulle operazioni in conflitto di interessi, esprimendosi sull'interesse sociale alla loro effettuazione;
- g) vigilare sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di Corporate Governance adottate dalla Società e dalle sue controllate soggette a direzione e coordinamento;
- h) valutare l'impatto delle scelte di indirizzo e operative della Società con riferimento alla potenziale influenza delle stesse ai fini della "direzione e coordinamento" ai sensi dell'art. 2497 e ss. C.C. sulla società controllata Fondiaria - SAI S.p.A. e sulle altre società da questa controllate, riferendo in tal senso al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato riferisce al Consiglio, almeno annualmente, in occasione dell'approvazione del Bilancio sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

L'attività del Comitato di Controllo Interno è riassunta in una dettagliata relazione al Consiglio di Amministrazione, nella quale viene diffusamente illustrato quanto compiuto dal comitato in relazione a tutti i compiti attribuitigli.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre incaricato l'Amministratore Delegato a sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno con il compito di fissare le linee di indirizzo del sistema di controllo interno, di identificare i rischi aziendali nonché di curare la progettazione, la gestione e il monitoraggio del sistema di controllo interno.

Inoltre, su proposta dell'Amministratore Delegato il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Preposto al controllo interno.

Modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dotarsi di un sistema di organizzazione e gestione idoneo a prevenire la commissione dei reati previsti dal D. Lgs 8 giugno 2001 n. 231, recante - come noto - "*Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'art. 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300*", che ha introdotto per la prima volta nel nostro ordinamento la responsabilità degli enti in sede penale, che si aggiunge a quella della persona fisica che materialmente ha realizzato il fatto illecito.

Il Consiglio ha ritenuto che l'adozione del Modello di organizzazione e gestione previsto dal D.Lgs n. 231/2001 citato, ancorché non obbligatoria, possa costituire un valido strumento di sensibilizzazione nei confronti di tutti i dipendenti di Premafin e di tutti gli altri soggetti allo stesso cointeressati, affinché seguano nell'espletamento delle proprie attività comportamenti corretti e lineari, tali da prevenire il rischio di commissione dei reati contemplati nel decreto.

In tale ambito si situa l'adozione nel 2004 del **Codice Etico**, documento che definisce la missione e l'orientamento valoriale della Società e detta le regole di comportamento per gli organi sociali, per i dipendenti della Società e per tutti coloro che – indipendentemente dalla qualificazione giuridica del rapporto – intrattengono una relazione di lavoro che prevede obblighi di subordinazione all'autorità discrezionale della Società o che la rappresentano presso terzi, nei confronti di collaboratori, azionisti, parti correlate, pubblica amministrazione e terzi. Il Codice Etico è disponibile nel sito della Società.

Il Consiglio ha inoltre deliberato l'istituzione dell'Organismo di Vigilanza cui viene affidato, sul piano generale, il compito di vigilare sull'osservanza delle prescrizioni del Modello da parte dei destinatari, di verificare la reale efficacia ed effettiva capacità del Modello, in relazione alla struttura aziendale, di prevenire la commissione dei reati di cui al D.Lgs. n. 231/2001 nonché di aggiornare il Modello, laddove si riscontrino esigenze di adeguamento dello stesso in relazione a mutate condizioni aziendali.

Con riguardo alla composizione dell'Organismo di Vigilanza, il Consiglio ha optato per una composizione collegiale mista, con alcuni membri esterni.

Tale organismo è pertanto composto di quattro membri di cui due amministratori non esecutivi, Giuseppe de Santis e Carlo Ciani, e due consulenti esterni, esperti in materia societaria, Avv. Marco Cardia e Avv. Fausto Rapisarda.

Presidente dell'Organismo di Vigilanza è stato nominato Carlo Ciani.

All'Organismo di Vigilanza spettano i seguenti compiti:

- a) rivedere, annualmente – e tempestivamente nel caso di modifiche sostanziali di attività e/o del Modello organizzativo e/o nel caso di modifiche/integrazioni normative - la mappatura delle aree/attività potenzialmente a rischio dei reati previsti dal D.Lgs. 231/2001 (cosiddette "attività sensibili");
- b) svolgere periodica attività ispettiva;
- c) verificare, almeno su base annuale, i principali atti societari e i contratti di maggior rilevanza conclusi dalla Società;

- d) chiedere informazioni o l'esibizione di documenti ai dirigenti della Società, a tutto il personale dipendente e, qualora necessario, agli amministratori, al Collegio Sindacale, alla società di revisione, nonché a collaboratori, consulenti, eventuali agenti e rappresentanti esterni alla Società e in genere a tutti i soggetti tenuti all'osservanza del Modello;
- e) sottoporre il Modello a verifica periodica e proporre l'aggiornamento, quando le circostanze lo richiedano;
- f) riferire, almeno su base annuale, al Consiglio di Amministrazione sullo stato di avanzamento del Piano delle verifiche/ispezioni e sulle principali aree di rischio;
- g) monitorare eventuali iniziative per la diffusione della conoscenza e della comprensione del Modello;
- h) raccogliere, elaborare e conservare la documentazione e le informazioni rilevanti, in ordine al rispetto del Modello.

Interessi degli Amministratori e operazioni con parti correlate

In data 17 febbraio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno approvare una procedura particolareggiata relativa alle operazioni con parti correlate.

Pertanto, ai fini della concreta attuazione dei principi di comportamento suddetti, è stato richiesto a ciascun amministratore di fornire un elenco delle proprie parti correlate.

La richiesta è stata rivolta anche ai sindaci, in linea con le raccomandazioni del nuovo Codice che tendono a equiparare la posizione dei sindaci a quella degli amministratori con riguardo alle operazioni dell'emittente nelle quali il sindaco abbia un interesse.

Premesso che i poteri conferiti a Presidente e Amministratore Delegato nonché al Direttore Generale presentano limitazioni di importo, che alcune operazioni sono espressamente riservate al Consiglio di Amministrazione e che, ai sensi del Codice Etico, le operazioni con parti correlate devono essere compiute a prezzi di mercato (fair market value) e devono rispettare criteri di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale, si è ritenuto opportuno precisare formalmente alcune regole già fatte proprie dalla Società nella prassi operativa come: la conservazione della documentazione a supporto delle operazioni eseguite al fine di consentire di individuare sia le caratteristiche dell'operazione (compresa la natura della correlazione, l'interesse della Società all'operazione e le eventuali caratteristiche di atipicità e/o inusualità dell'operazione) sia le modalità di determinazione delle condizioni economiche dell'operazione medesima; l'utilizzo dell'assistenza di esperti indipendenti ai fini della valutazione dei beni e l'acquisizione di *fairness e/o legal opinions*, al fine di evitare che per l'operazione possano essere pattuite condizioni diverse da quelle che sarebbero state verosimilmente negoziate tra parti non correlate; la tempestiva ed esauriente informazione al Consiglio da parte degli amministratori titolari di un interesse nell'operazione, con la conseguente valutazione circa l'opportunità di allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della deliberazione o di astenersi dalla votazione.

Detta procedura statuisce inoltre la competenza esclusiva e la preventiva approvazione del Consiglio di Amministrazione per quel che riguarda le operazioni con parti correlate ex art.71-bis del Regolamento Consob n. 11971 e successive modifiche, ovvero le *“operazioni con parti correlate (.....) che (.....) possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente”*, per le quali è previsto a carico degli emittenti l'obbligo di mettere a disposizione del pubblico un documento informativo. Conseguentemente dovranno essere sottoposte all'esame e all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, di norma

in via preventiva, le seguenti operazioni, singolarmente o cumulate con altre operazioni a esse collegate effettuate nell'arco dei dodici mesi precedenti, anche se rientranti nei limiti di valore dei poteri attribuiti al Presidente e Amministratore Delegato e/o al Direttore Generale:

- 1) le operazioni di valore superiore a 5 milioni di Euro ove la parte correlata sia uno dei soggetti che controllano, sono controllati da, o sono sottoposti al comune controllo con la Società; oppure sia uno degli aderenti, anche in via indiretta, a patti parasociali aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto, se a tali patti è conferita una partecipazione complessiva di controllo; oppure sia uno dei soggetti collegati alla Società o di quelli che esercitano un'influenza sulla Società stessa;
- 2) le operazioni di seguito elencate, ove la parte correlata rientri negli altri casi:
 - I) compravendita di immobili e di partecipazioni non di controllo per un prezzo superiore a 5 milioni di Euro;
 - II) compravendita di partecipazioni di controllo pari a 1 milione di Euro;
 - III) finanziamenti e garanzie (ivi compreso il rilascio di polizze fideiussorie) di importo superiore a 500.000 Euro;
 - IV) contratti di appalto, di opera, di consulenza, di servizi, di sponsorizzazione, di *outsourcing* e similari, per un corrispettivo annuo superiore a 500.000 Euro.

Al di sotto di tali limiti di valore le operazioni in questione potranno essere realizzate dal Presidente e Amministratore Delegato e dal Direttore Generale ovvero, nel rispetto dei poteri loro attribuiti, dai dirigenti muniti di procura.

Le citate operazioni dovranno essere sottoposte all'esame e all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, di norma in via preventiva, anche quando siano concluse per il tramite di società controllate.

Le operazioni di cui sopra, quando la parte correlata rientri nella fattispecie di cui al punto 1) (operazioni infragruppo), rientrano nell'ambito dei poteri delegati dal Consiglio di Amministrazione al Presidente e Amministratore Delegato e al Direttore Generale e non sono quindi riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione se non qualora il loro valore superi in via generale i limiti di importo stabiliti per l'esercizio di tali poteri delegati.

La procedura in esame disciplina altresì le operazioni infragruppo concluse tra due società controllate soggette a direzione e coordinamento di Premafin mentre sono escluse da tale ambito di applicazione, oltre alle operazioni infragruppo, anche le operazioni il cui corrispettivo è definito sulla base di quotazioni ufficiali di mercato (per esempio azioni e titoli obbligazionari) e gli eventuali differenziali concordati rientrano nella normale prassi commerciale ovvero le operazioni il cui corrispettivo faccia riferimento a tariffe regolate dalle autorità competenti.

La procedura inoltre ribadisce l'obbligo per Presidente e Amministratore Delegato di relazione al Consiglio di Amministrazione in merito all'esercizio delle deleghe attribuitegli; analogamente il Direttore Generale dovrà riferire al Presidente e Amministratore Delegato sia nell'ipotesi che le operazioni siano compiute direttamente sia che lo siano dai dirigenti muniti di procura, che hanno l'obbligo di riportare il loro operato al Direttore Generale.

Collegio Sindacale

Le modifiche statutarie, introdotte per effetto del D.Lgs. n. 58/98 con riguardo alle modalità di nomina dei sindaci, assicurano la trasparenza di tale procedura, idonea a consentire che un membro effettivo del Collegio Sindacale sia eletto dalla minoranza.

Si precisa che la quota minima di capitale prevista statutariamente (2%) per la presentazione di liste per la nomina dei sindaci è ritenuta congrua dagli amministratori.

Agli azionisti che intendano presentare una lista per la nomina dei sindaci ai sensi dello statuto sociale viene raccomandato di fornire adeguata e preventiva informativa sulle caratteristiche dei candidati, attraverso la presentazione di un curriculum vitae di ciascun candidato.

L'attuale Collegio Sindacale, composto da 3 membri effettivi e 2 supplenti, è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2005, in occasione della quale sono state presentate due liste da parte degli azionisti. Ai sensi di legge detto Collegio resta in carica sino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2007.

L'attuale composizione del Collegio sindacale è la seguente:

- Graziano Gianmichele Visentin	Presidente
- Antonino D'Ambrosio	Sindaco effettivo
- Vittorio De Cesare	Sindaco effettivo
- Maria Luisa Mosconi	Sindaco supplente
- Alessandra Trigiani	Sindaco supplente

Sono stati eletti nell'ambito della lista risultata seconda per numero di voti nella sopracitata Assemblea del 29 aprile 2005 il Sindaco Effettivo Vittorio De Cesare e il Sindaco Supplente Alessandra Trigiani.

In occasione dell'Assemblea di approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006, sarà oggetto di modifica la disciplina statutaria delle modalità di nomina del Collegio Sindacale con riguardo, per intanto, all'indicazione che la Presidenza del Collegio spetta, ai sensi della Legge Risparmio, al sindaco c.d. "di minoranza", in attesa che la Consob – in attuazione dell'art. 148, comma 2, del D.Lgs. n. 58/98 – stabilisca con proprio regolamento le modalità di elezione con voto di lista del Collegio Sindacale medesimo, con conseguente successivo adeguamento dello statuto.

Nel corso dell'esercizio 2006 il Collegio Sindacale si è riunito 7 volte e ha avuto continui contatti anche con la Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale ha proceduto alla verifica dell'indipendenza dei propri membri con riferimento alle indicazioni fornite per iscritto, su specifica richiesta della Società, da ciascun sindaco sulla base della definizione contenuta nel Codice.

* * *

Si riportano di seguito le cariche (amministratore o sindaco) ricoperte dai membri del Collegio Sindacale, alla data della presente relazione, in società quotate in mercati regolamentati italiani:

Graziano Gianmichele Visentin (Presidente)

Presidente Collegio sindacale di: Milano Assicurazioni S.p.A.

Sindaco effettivo di: Alleanza Assicurazioni S.p.A.
Ascopiave S.p.A.
Marcolin S.p.A.

Amministratore di: Alerion S.p.A.

I Sindaci Effettivi Dott. Antonino D'Ambrosio e Dott. Vittorio De Cesare e i sindaci supplenti Dott.sa Maria Luisa Mosconi e Dott.sa Alessandra Trigiani non ricoprono allo stato cariche in altre società quotate.

Società di revisione

L'Assemblea ordinaria degli azionisti del 29 aprile 2004 ha affidato alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato per gli esercizi 2004-2005-2006, nonché di revisione limitata della Relazione Semestrale e delle verifiche trimestrali attinenti la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione. Tale incarico viene a scadenza con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

Nell'ambito del Gruppo, l'incarico di revisione è stato conferito alla medesima Deloitte & Touche S.p.A. da Fondiaria - SAI S.p.A., mentre talune controllate, tra le quali Immobiliare Lombarda S.p.A., hanno conferito detto incarico alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Assemblee

Gli Amministratori partecipano tutti di norma alle Assemblee in quanto considerano l'Assemblea un momento fondamentale per il dialogo con gli azionisti e ne incoraggiano e facilitano la partecipazione più ampia possibile.

Le Assemblee infatti sono occasione per la comunicazione agli azionisti di informazioni sulla Società, nel rispetto della disciplina sulle informazioni "price sensitive".

Il Consiglio di Amministrazione riferisce in Assemblea in relazione all'attività della Società e si adopera per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa affinché possano assumere con cognizione di causa le decisioni di competenza dell'Assemblea.

Al fine di disciplinare l'ordinato e funzionale svolgimento dell'Assemblea ordinaria e straordinaria della Società, garantendo il diritto di ciascun azionista di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, l'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2000 ha introdotto l'adozione di un Regolamento assembleare che non costituisce parte integrante dello statuto sociale. Detto Regolamento viene pertanto riproposto agli Azionisti in occasione di ogni riunione assembleare.

Rapporti con gli azionisti

Al fine di mantenere un dialogo continuativo con gli azionisti e il mondo finanziario in genere, ritenuto molto importante dalla Società, e ferma restando la disponibilità di Presidente e Amministratore Delegato e Direttore Generale a un dialogo con gli azionisti nel pieno rispetto della normativa vigente, la Società ha ritenuto opportuno individuare un responsabile per il dialogo con gli azionisti nel Responsabile del settore Affari Societari.

Inoltre, al fine di favorire ulteriormente il dialogo, è stato istituito ed è operativo il sito internet della Società, i cui contenuti sono tenuti costantemente aggiornati.

I riferimenti che consentono i contatti con la Società – peraltro indicati nel sito internet della Società – sono quelli della Funzione Affari Societari – Via D. Manin, 37 – 20121 Milano – Tel. 02/66704.1 Fax 02/66704.832 e-mail: affari.societari@premafinhp.it

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**TABELLA 1
STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI**

Consiglio di Amministrazione						Comitato Controllo Interno		Comitato Remunerazione ♦		Eventuale Comitato Nomine ◇		Eventuale Comitato Esecutivo		
Carica	Componenti	esecutivi	non esecutivi	indipendenti	****	Numero di altri incarichi **	***	****	***	****	***	****	***	****
Presidente e AD	Ligresti Giulia Maria	X			100%	14								
Vice Presidente	Ligresti Jonella	X			63%	8								
Vice Presidente	Ligresti Gioacchino Paolo	X			50%	17								
Amministratore	Ciani Carlo		X		88%	8	X	100%						
Amministratore	Ciotti Beniamino		X	X	75%	3								
Amministratore	de Santis Giuseppe		X		75%	2	X	100%						
Amministratore	d'Urso Carlo		X		75%	16								
Amministratore	Giombini Gualtiero		X		88%	1								
Amministratore	La Russa A. Geronimo		X	X	100%	-								
Amministratore	Lazzaroni Giuseppe		X	X	100%	5								
Amministratore	Oldoini Giorgio		X	X	63%	3								
Amministratore	Pistolesi Oscar		X		100%	-	X	100%						

♦ Sintesi delle motivazioni dell'eventuale assenza del Comitato:

Le remunerazioni sono determinate senza il riferimento al raggiungimento di obiettivi specifici o ai risultati aziendali conseguiti.

◇ Sintesi delle motivazioni dell'eventuale assenza del Comitato:

Competenza degli azionisti

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento Consigli di Amministrazione: 8 Comitato di Controllo Interno: 4

NOTE:

* La presenza dell'asterisco indica se l'Amministratore è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di Amministratore o Sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla Corporate Governance gli incarichi sono indicati per esteso.

*** In questa colonna è indicata con una "X" l'appartenenza del membro del CdA al Comitato.

**** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione degli Amministratori rispettivamente alle riunioni del CdA e dei Comitati.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
TABELLA 2
COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio	Numero altri incarichi **
Presidente	Visentin Graziano	100%	5
Sindaco effettivo	D'Ambrosio Antonino	86%	-
Sindaco effettivo*	De Cesare Vittorio	86%	-
Sindaco supplente	Mosconi Maria Luisa		-
Sindaco supplente*	Trigiani Alessandra		-

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 7

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri effettivi
(ex art. 148 TUF): 2%

NOTE:

* L'asterisco indica se il Sindaco è stato designato attraverso liste presentate dalla minoranza.

** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di Amministratore o Sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati italiani. Nella Relazione sulla Corporate Governance gli incarichi sono indicati per esteso.

TABELLA 3
ALTRE PREVISIONI DEL CODICE
DI AUTODISCIPLINA

	SI
Sistema delle deleghe e operazioni con parti correlate	
Il CdA ha attribuito deleghe definendone:	
a) limiti	x
b) modalità d'esercizio	x
c) e periodicità dell'informativa?	x
Il CdA si è riservato l'esame e l'approvazione delle operazioni aventi un particolare rilievo economico, patrimoniale e finanziario (incluse le operazioni con parti correlate)?	x
Il CdA ha definito linee-guida e criteri per l'identificazione delle operazioni "significative"?	x
Le linee-guida e i criteri di cui sopra sono descritti nella Relazione?	x
Il CdA ha definito apposite procedure per l'esame e approvazione delle operazioni con parti correlate?	x
Le procedure per l'approvazione delle operazioni con parti correlate sono descritte nella Relazione?	x
Procedure della più recente nomina di Amministratori e Sindaci	
Il deposito delle candidature alla carica di Amministratore è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	
Le candidature alla carica di Amministratore erano accompagnate da esauriente informativa?	x
Le candidature alla carica di Amministratore erano accompagnate dall'indicazione dell'idoneità a qualificarsi come indipendenti?	
Il deposito delle candidature alla carica di Sindaco è avvenuto con almeno dieci giorni di anticipo?	x
Le candidature alla carica di Sindaco erano accompagnate da esauriente informativa?	x
Assemblee	
La Società ha approvato un Regolamento di Assemblea?	
	x
Il Regolamento è allegato alla Relazione (o è indicato dove esso è ottenibile/scaricabile)?	
Controllo interno	
La Società ha nominato i preposti al controllo interno?	x
I preposti sono gerarchicamente non dipendenti da responsabili di aree operative?	x
Unità organizzativa preposta al controllo interno (ex art. 9.3 del Codice)	
Investor relations/Rapporti con gli azionisti	
La Società ha nominato un responsabile investor relations / un responsabile dei rapporti con gli azionisti?	x
Unità organizzativa e riferimenti (indirizzo/telefono/fax/e-mail) del responsabile investor relator/ responsabile dei rapporti con gli Azionisti	x

NO

Sintesi delle motivazioni dell'eventuale scostamento dalle raccomandazioni del Codice

x

È stata presentata un'unica proposta da parte di un azionista il giorno dell'Assemblea, accompagnata dai curriculum vitae dei candidati, distribuiti ai partecipanti.

x

Il Consiglio ha valutato collegialmente l'indipendenza dei propri membri non esecutivi sulla base di apposite dichiarazioni rilasciate dagli stessi e, in taluni casi, esaminando caso per caso la situazione degli interessati.

x

Il regolamento non costituisce parte integrante dello statuto sociale e, pertanto, viene riproposto agli azionisti in occasione di ogni riunione assembleare.

Il regolamento è allegato al verbale di Assemblea del 30 aprile 2001 e del 29 aprile 2002

Il Preposto al controllo interno è stato nominato in data 26 luglio 2006.

Il Preposto al controllo interno dipende direttamente dall'Amministratore Delegato.

Comitato di Controllo Interno

**Rapporti con gli Azionisti
Responsabile Affari Societari**

Via D. Manin, 37 - 20121 MILANO
Telefono 02/66704.1 - Fax 02/66704.832
e-mail: affari.societari@premafinhp.it

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

Stante quanto previsto alla regola 26 del “Disciplinare tecnico in materia di misure di sicurezza”, Allegato B) al D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, la Società ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza di pertinenza dell’anno 2006, in ottemperanza alle disposizioni dell’art. 34 del D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 e del Disciplinare tecnico sopra citato.

* * *

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE CONTROLLATE

FONDIARIA - SAI S.P.A.

Sede sociale: Firenze

Capitale sociale: migliaia di Euro 177.681

Valore di carico: migliaia di Euro 886.468

Quota di possesso: 36,53% (*)

(*) partecipazione diretta pari al 34,37% e indiretta pari al 2,16 % del Capitale ordinario.

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto della compagnia (milioni di Euro):

(importi espressi in milioni di Euro)	2006	2005	Variazione
Risultato Tecnico Danni	412	444	(32)
Risultato Tecnico Vita	21	16	5
Totale	433	460	(27)
Proventi finanziari netti Rami Danni	234	197	37
(dedotte quote trasferite al Conto tecnico)	(171)	(148)	(23)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	10	25	(15)
Saldo altri proventi (oneri)	(146)	(171)	25
Risultato dell’attività ordinaria	360	363	(3)
Saldo proventi (oneri) straordinari	15	30	(15)
Risultato prima delle imposte	375	393	(18)
Imposte sul reddito dell’esercizio	(103)	(92)	(11)
Utile d’esercizio	272	301	(29)
di cui Danni	270	290	(20)
di cui Vita	2	11	(9)

Il risultato dell’esercizio ammonta a 272 milioni di Euro (301 milioni di Euro nel 2005).

A meno degli effetti derivanti dalla non riproposizione nel 2006 di un provento straordinario per imposte differite di circa 19 milioni di Euro, dovuto a modifica normativa del 2005, il risultato dell’anno è sostanzialmente in linea con quello dell’esercizio precedente, pur in presenza di svalutazioni di titoli a reddito fisso per circa 67 milioni di Euro contro i 37 milioni di Euro del 2005.

Sempre apprezzabile l’andamento dei Rami Danni, con un soddisfacente risultato tecnico di oltre 411 milioni di Euro, pur scontando le svalutazioni di cui si è detto. Tale esito è conseguenza della leadership dimensionale della Società che consente: tariffe altamente personalizzate, un’ampia conoscenza del mercato e il raggiungimento di sinergie di costo oltre al miglioramento dell’efficienza interna, con effetti positivi sulla qualità del portafoglio. A ciò si aggiunge che, pur in presenza di un significativo incremento dei costi liquidativi esterni e di costi medi sempre più elevati rispetto al contesto europeo, il

Ramo RCAuto ha registrato un'ulteriore diminuzione dei sinistri denunciati e una sostanziale stabilità della frequenza.

Ed ancora, interessante il risultato del Ramo CVT, seppure in flessione per effetto di un incremento dei sinistri denunciati per garanzie quali la Collisione e la Kasko, non compensato dai minori sinistri per eventi atmosferici.

Il Ramo Malattie presenta un andamento negativo sia per la riduzione dei premi, sia per l'aumento dei sinistri. Il tutto in un contesto nel quale pur in presenza di azioni di risanamento, il portafoglio più anziano continua a erodere i margini generati dai nuovi contratti.

Il Ramo Responsabilità Civile Generale esprime risultati inferiori alle aspettative a causa di maggiori sinistri gravi, mentre anche altri rami sono ancora interessati da altri sinistri gravi del settore bancario e nell'ambito dei rischi tecnologici, ancorché questi siano quasi interamente riassicurati.

Prosegue infine la crescita selettiva dei rami elementari, dando luogo ad attività di riforma del portafoglio, alla cancellazione di polizze non redditizie e all'avvio di una politica commerciale orientata al mercato Retail, sia ricorrendo a specifiche iniziative, sia attraverso interventi di formazione della rete di vendita.

I Rami Vita pur presentando una sostanziale tenuta della raccolta tradizionale, rallentano il trend di crescita della redditività a causa delle menzionate svalutazioni dei titoli, aggravata, nel conto tecnico dei prodotti tradizionali, dall'impossibilità di trasferirne l'effetto sulle riserve tecniche, in quanto non realizzate.

Nonostante ciò il risultato tecnico del Vita si colloca a circa 21 milioni di Euro contro 16 milioni di Euro del 2005, in un contesto caratterizzato da un rigido contenimento delle spese generali.

I costi di gestione mostrano un contenuto incremento del 3,6%, muovendosi, al lordo delle quote cedute, da 886 milioni di Euro a 918 milioni di Euro. La loro incidenza sui premi lordi passa complessivamente da 16,9% dello scorso esercizio al 17,4% nel 2006. In questo ambito i costi dei Rami Vita flettono (dal 6,1% del 2005 al 5,2% del 2006), ma vengono riassorbiti da quelli dei Rami Danni, sui quali incidono i costi di holding.

Le riserve tecniche ammontano a 14.760 milioni di Euro (14.538 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) con un incremento dell'1,5% circa: di queste 6.332 milioni di Euro sono relative ai Rami Danni (6.454 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) e 8.428 milioni di Euro ai Rami Vita (8.084 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

I redditi ordinari degli investimenti aumentano rispetto all'esercizio precedente, sia per rialzo dei tassi e sia per maggior apporto di dividendi da partecipate extragruppo. Nel complesso i proventi ordinari netti raggiungono 599 milioni di Euro (515 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), mentre i profitti netti da negoziazione superano i 38 milioni di Euro (64 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Le svalutazioni di strumenti finanziari, ivi comprese le partecipazioni in controllate, totalizzano 79 milioni di Euro (36 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Il saldo delle altre partite ordinarie, negativo per 146 milioni di Euro, comprende 81 milioni di Euro di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi 48 milioni di Euro circa imputabili ad avviamenti).

Dopo tutto ciò che precede, il risultato dell'attività ordinaria si attesta intorno a 360 milioni di Euro, in linea con i 363 milioni di Euro rilevati lo scorso esercizio.

Il saldo delle altre partite straordinarie, con l'esclusione dei realizzi netti di strumenti finanziari, è positivo per 9 milioni di Euro.

Il carico fiscale aumenta sia perché, come detto, il 2005 ha beneficiato di 19 milioni di Euro per lo storno di passività fiscali differite, sia per il fatto che le recenti manovre fiscali, inasprendo per esempio l'imposizione sui fabbricati, o sancendo l'irrelevanza delle minusvalenze da realizzo su azioni non immobilizzate a fronte del preesistente stacco di dividendi, hanno compensato in parte i benefici gestionali derivanti: dai maggiori dividendi; da taluni redditi fiscalmente irrilevanti, quali, per esempio, le plusvalenze e minusvalenze da valutazione e da realizzo relative alle partecipazioni esenti (c.d. "PEX"); nonché dagli effetti del consolidato fiscale nazionale.

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Sede sociale: Torino

Capitale sociale migliaia di Euro: 26

Valore di carico migliaia di Euro: 44.900

Quota di possesso: 100% diretta.

Nel corso dell'esercizio 2006 la Società, acquistata da Fondiaria - SAI S.p.A. sul finire del 2005, ha svolto l'attività di alienazione e gestione del patrimonio immobiliare di proprietà.

Il Bilancio al 31 dicembre 2006 chiude con un utile di 12,7 milioni di Euro (rispetto ad una perdita di 0,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005) dopo aver stanziato ammortamenti di competenza per 0,1 migliaia di Euro su Immobilizzazioni materiali.

A seguito della modifica dell'oggetto sociale che ha indirizzato l'attività della Società verso la commercializzazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare è stato avviato un programma di vendita degli immobili posseduti che ha avuto un ottimo esito fino al 31 dicembre 2006, dando luogo a ricavi per 53,3 milioni di Euro. Tale esito positivo sta proseguendo nell'esercizio 2007.

Una parte relativamente modesta della liquidità ricavata dalle vendite (3,3 milioni di Euro) è stata impiegata per l'acquisto da Immobiliare Lombarda, di una unità mobiliare di pregio, destinata a essere concessa in locazione a Premafin HP che vi posizionerà i propri uffici.

Nel corso del 2006 International Strategy S.r.l. è stata oggetto di una verifica parziale da parte della Polizia tributaria riguardante la dichiarazione dei redditi per l'esercizio 2004. Tale verifica si è chiusa con un verbale che ha rilevato maggiori redditi ai fini Ires e Irap per complessivi 2.072.764 di Euro.

La Società, ritiene infondati i rilievi mossi e presenterà le proprie osservazioni e controdeduzioni nelle sedi opportune. Nell'eventualità di una soccombenza della Società, è ipotizzabile l'attivazione delle garanzie rilasciate da Fondiaria - SAI S.p.A. in occasione della cessione della partecipazione.

Le linee strategiche dell'attività futura, prevedono la prosecuzione dei programmi di vendita frazionata e non degli immobili, il miglioramento della redditività dei contratti di locazione e l'ottimizzazione della gestione finanziaria.

FINADIN - S.P.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale: Milano

Capitale sociale migliaia di Euro: 50.000

Valore di carico migliaia di Euro: 37.402

Quota di possesso: 60% diretta; 40% indiretta; 72,055% interessenza di Gruppo.

L'esercizio 2006 chiude con un utile di 2,8 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Il risultato, in soddisfacente crescita rispetto al 2005, è attribuibile al buon andamento dei dividendi della partecipazione in Fondiaria - SAI S.p.A. che hanno raggiunto 2,6 milioni di Euro, rispetto a 1,6 milioni di Euro dello scorso esercizio, sia per effetto dell'aumento del dividendo unitario sia in conseguenza dell'incremento della partecipazione, che si posiziona intorno al 2,156% del Capitale ordinario.

L'incremento dell'investimento in Fondiaria - SAI S.p.A. è avvenuto mediante l'acquisto di n. 250.000 azioni ordinarie, pari allo 0,186% del capitale ordinario, al prezzo complessivo di 7,7 milioni di Euro.

Complessivamente le plusvalenze latenti sui titoli Fondiaria - Sai S.p.A. detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2006, agli attuali valori di mercato, superano i 50 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquistato per 7,7 milioni di Euro il 70% di Scontofin S.A., società di diritto lussemburghese, che possiede quale suo principale attivo, sia alla data dell'acquisto sia al 31 dicembre 2006, una partecipazione inferiore al 2% in Immobiliare Lombarda.

L'acquisto di questa partecipazione è stato pagato ricorrendo a un finanziamento che al 31 dicembre 2006 ammonta a 7 milioni di Euro. Esso è garantito da pegno su azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A. che, al 31 dicembre 2006, ha per oggetto 125.000 azioni.

Relativamente alla partecipazione in Alerion Industries S.p.A., valutata in 3,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2006, l'esercizio registra una ripresa di precedenti svalutazioni per circa 195 migliaia di Euro.

La quota di partecipazione, al 31 dicembre 2006, è pari all'1,65% del Capitale ordinario.

Sotto il profilo della gestione finanziaria il 2006, rispetto al 2005 è stato caratterizzato dalle seguenti variazioni:

- un incremento degli oneri finanziari di 65 migliaia di Euro riconducibile principalmente agli interessi sul finanziamento per l'acquisto delle azioni di Scontofin S.A;
- un decremento dei proventi finanziari di 677 migliaia di Euro, dovuto principalmente al progressivo incasso dall'Erario dei crediti di imposta che li generavano.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio la Società ha aumentato il proprio Capitale sociale, portandolo da 50 a 100 milioni di Euro. La provvista così introitata è destinata a rafforzare la presenza della Società sul mercato mobiliare.

INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale: Milano
Capitale sociale migliaia di Euro: 90
Valore di carico migliaia di Euro: 65
Quota di possesso: 100% diretta.

L'esercizio 2006 chiude con una perdita di 8.507 Euro (perdita di 7.053 Euro al 31 dicembre 2005). Alla determinazione del risultato hanno contribuito, sostanzialmente, gli oneri di struttura.

PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.

Sede sociale: Milano
Capitale sociale migliaia di Euro: 90
Valore di carico migliaia di Euro: 61
Quota di possesso: 100% diretta.

La Società chiude il 2006 con una perdita di 9.849 Euro (perdita di 7.911 Euro al 31 dicembre 2005). Alla determinazione del risultato hanno contribuito, sostanzialmente, gli oneri di struttura.

PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale: Milano
Capitale sociale migliaia di Euro: 90
Valore di carico migliaia di Euro: 59
Quota di possesso: 100% diretta.

La Società ha chiuso l'esercizio 2006 con una perdita di 10.107 Euro (perdita di 7.106 Euro al 31 dicembre 2005), in quanto, come noto, non svolge, al momento, alcuna attività pur in presenza di costi di gestione.

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE COLLEGATE

EX VAR S.C.S.

Sede sociale: Lussemburgo
Capitale sociale migliaia di Euro: 308
Valore di carico migliaia di Euro: 62
Quota di possesso: 20% diretta; 28% indiretta.

Nei primi mesi del 2006 sono state definite trattative con il gruppo immobiliare americano Hines, per la realizzazione di un progetto immobiliare di sviluppo dell'area in Milano denominata "Ex Varesine", contigua all'area denominata "Garibaldi Repubblica" oggetto di analogo accordo concluso lo scorso anno dalla Milano Assicurazioni con lo stesso gruppo.

L'area è rappresentata da un lotto di circa 32.000 metri quadri situato a ridosso di Piazza della Repubblica e della stazione Garibaldi. Il progetto si propone di sviluppare 82.000 metri quadri di Superficie Lorda di Pavimento (SLP) a uso uffici, commercio e residenza che sorgeranno contemporaneamente allo sviluppo del sito "Garibaldi Repubblica".

La destinazione d'uso prevede 42.000 metri quadri a uso uffici, 7.000 metri quadri a uso commerciale, 33.000 metri quadri a uso residenziale e la possibilità di sviluppare ulteriori 15.000 metri quadri da destinarsi a parcheggi e/o ad attività di interesse generale.

In esecuzione dell'accordo Premafin HP S.p.A. direttamente e per il tramite di Fondiaria - SAI S.p.A. e di Immobiliare Lombarda S.p.A. ha acquisito una quota pari al 48% del Capitale sociale della società lussemburghese.

L'impegno finanziario del Gruppo è indicativamente stimato in 80 milioni di Euro nel periodo 2006-2011, a fronte di utili attesi, nel medesimo periodo, per 56 milioni di Euro. L'investimento avverrà prevalentemente sotto forma di erogazione di finanziamenti fruttiferi alla società lussemburghese.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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

Tali rapporti riguardano principalmente, recuperi di spese da Fondiaria - SAI S.p.A. su personale distaccato per complessivi 2.065 migliaia di Euro, erogazione di un finanziamento fruttifero a favore della collegata Ex Var S.C.S., per 10,7 milioni di Euro, affitti passivi verso la stessa Fondiaria - SAI S.p.A. per circa 153 migliaia di Euro.

Nel corso dell'esercizio inoltre, International Strategy S.r.l. ha rimborsato a Premafin HP S.p.A. "versamenti in conto capitale" per 30 milioni di Euro

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente al 31 dicembre 2006 la Società ha sottoscritto e versato la propria quota di 30 milioni di Euro del menzionato aumento di Capitale di Finadin S.p.A. finalizzato come già precedentemente descritto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come tratteggiato in più parti della presente relazione, è volontà della Società proseguire nell'attuazione delle scelte di gestione che fino a oggi hanno dato esiti così positivamente significativi.

Per tale motivo, soprattutto tenendo conto delle prospettive gestionali e finanziarie di Fondiaria - SAI S.p.A. e delle altre iniziative della Vostra Società, riteniamo che il risultato 2007 sarà ancora una volta in linea con l'esperienza di questi anni recenti.

Milano, 29 marzo 2007

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI,
DEI SINDACI E DEL DIRETTORE GENERALE
ESERCIZIO 2006**

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)
(art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n.58/98 - Schema 1)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

<u>Cognome e Nome</u>	<u>Società Partecipata</u>
Consiglio di amministrazione	
LIGRESTI GIULIA MARIA	PREMAFIN HP - S.p.A. FONDIARIA - SAI S.p.A.
LIGRESTI JONELLA	PREMAFIN HP - S.p.A.
LIGRESTI G. PAOLO	PREMAFIN HP - S.p.A. IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.
CIOTTI BENIAMINO	FONDIARIA - SAI S.p.A. FONDIARIA - SAI S.p.A.
DE SANTIS GIUSEPPE	PREMAFIN HP - S.p.A.
PISTOLESI OSCAR	PREMAFIN HP - S.p.A. FONDIARIA - SAI S.p.A.
Collegio sindacale	
MOSCONI MARIA LUISA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.
Direttore generale	
CARLINO STEFANO	FONDIARIA - SAI S.p.A.

- (1) possedute indirettamente tramite la società CANOE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg
- (2) possedute indirettamente tramite la società HIKE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg
- (3) possedute indirettamente tramite la società LIMBO INVEST S.A. con sede in Luxembourg
- (4) possedute indirettamente tramite il coniuge Luca De Ambrosis Ortigara
- (5) possedute indirettamente tramite il coniuge Maria Corchia
- (6) possedute indirettamente tramite il coniuge Beatrice Gai

Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquisite	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
n. 38.201.101 az.ord. (1) n. 1.500 az.ord. (4)	= n. 1.500 az.ord.	= n. 1.500 az.ord.	n. 38.201.101 az.ord. (1) n. 1.500 az.ord. (4)
n. 38.201.101 az.ord. (2)	=	=	n. 38.201.101 az.ord. (2)
n. 38.201.101 az.ord. (3) =	n. 4.000.000 az. ord. =	= =	n. 38.201.101 az.ord. (3) n. 4.000.000 az.ord.
n. 11.000 az.ord. n. 11.000 az.ord. (5)	= =	= =	n. 11.000 az.ord. n. 11.000 az.ord. (5)
n. 1 az.ord.	=	=	n. 1 az.ord.
n. 10 az.ord. (6) n. 10 az.ord. (6)	= =	= =	n. 10 az.ord. (6) n. 10 az.ord. (6)
=	n. 200.000 az.ord.	=	n. 200.000 az.ord.
n. 22 az.ord.	=	=	n. 22 az.ord.

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Signori Azionisti,

1. BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 153 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58/1998 E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

Il Bilancio dell'esercizio 2006 ha visto il conseguimento di un significativo risultato positivo della Società, frutto in particolare degli importanti obiettivi di redditività raggiunti dalla controllata Fondiaria - SAI S.p.A.

Ciò premesso Vi invitiamo ad approvare, nel suo complesso e nelle singole poste, il Bilancio della Vostra Società costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, corredato dalla Relazione sulla gestione e, tenuto conto della continuità dei positivi risultati e della crescita degli stessi, Vi proponiamo di accogliere la seguente proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio 2006 pari a complessivi 38.652.818 Euro:

- il 5% pari a Euro 1.932.641 alla Riserva Legale;
- Euro 6.155.103 agli azionisti, a titolo di dividendo in ragione di 0,015 Euro per azione;
- il residuo, pari a Euro 30.565.074 a nuovo.

Pertanto alla data del 31 dicembre 2006 le riserve diverse da quella legale (ivi incluse quelle derivanti dalla destinazione dell'utile di esercizio, se accolta la presente proposta), assoggettate a vincoli, ammontano a:

- 199.242.103 Euro non distribuibile ai sensi dell'art. 2426 n. 4.

Il dividendo di 0,015 Euro per azione corrispondente alla cedola n. 4, sarà messo in pagamento dal 28 maggio 2007, con valuta 31 maggio 2007.

2. NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER IL TRIENNIO 2007-2009, PREVIA DETERMINAZIONE DEL NUMERO DEI SUOI COMPONENTI.

Con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006 viene a scadere il mandato triennale dell'intero Consiglio di Amministrazione.

Nel congedarci, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a deliberare la nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei suoi componenti. Ricordiamo al riguardo che lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da non più di 13 e non meno di 3 membri.

Si invitano gli azionisti che intendono presentare proposte di nomina a depositare tali proposte presso la sede legale e/o presso la sede secondaria della Società, accompagnate dal curriculum vitae di ciascun candidato e dall'indicazione della qualifica di indipendente o meno del candidato stesso ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Ricordiamo che – ai sensi dell’art. 147-ter, comma 4, del D.Lgs. n. 58/98, così come introdotto dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 recante “Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari”, come successivamente modificata e integrata dal Decreto Legislativo 29 dicembre 2006 n. 303 – qualora il Consiglio di Amministrazione sia composto da meno di sette membri, almeno uno deve possedere i medesimi requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall’art. 148, comma 3, del D.Lgs. n. 58/98 medesimo, due nel caso che sia composto da più di sette membri.

3. DETERMINAZIONE IN ORDINE AL COMPENSO SPETTANTE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Vi invitiamo a determinare il compenso annuo spettante al Consiglio di Amministrazione da Voi nominato per tutta la durata dell’incarico.

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

4. CONFERIMENTO PER IL PERIODO 2007-2009 DELL’INCARICO DI REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO, DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA SEMESTRALE NONCHÉ DELLE VERIFICHE TRIMESTRALI ATTINENTI LA REGOLARE TENUTA DELLA CONTABILITÀ E LA CORRETTA RILEVAZIONE DEI FATTI DI GESTIONE. DETERMINAZIONE DEL COMPENSO SPETTANTE ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

Con la revisione del Bilancio al 31 dicembre 2006 viene a scadere il secondo incarico triennale affidato alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativamente alla revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato, nonché alla revisione contabile limitata della relazione semestrale, inclusa quella consolidata e alle verifiche trimestrali attinenti la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione.

La Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 recante “Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari”, come successivamente modificata e integrata dal Decreto Legislativo 29 dicembre 2006 n. 303, ha modificato la durata complessiva dell’incarico di Revisione estendendolo a complessivi nove esercizi.

Conseguentemente si rende possibile prorogare l’incarico in essere alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. per un ulteriore triennio.

Considerato che la sopracitata nuova normativa ha modificato la disciplina in precedenza vigente introducendo la necessità che la deliberazione di conferimento dell’incarico di revisione da parte dell’Assemblea avvenga sulla base di proposta motivata formulata dall’organo di controllo, Vi invitiamo ad approvare la proposta del Collegio Sindacale della Società, che si riporta di seguito.

Proposta motivata del Collegio Sindacale all'Assemblea per la proroga dell'incarico di revisione contabile alla Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. per il triennio 2007-2009.

Signori Azionisti,

come noto, la Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 recante "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari", come successivamente modificata e integrata dal Decreto Legislativo 29 dicembre 2006 n. 303, ha modificato quanto originariamente previsto in relazione alla disciplina della revisione contabile dal Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria.

In particolare, la nuova formulazione dell'art. 159 del D.Lgs. n. 58/98 prevede che il conferimento di incarico di revisione del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato sia deliberato dall'Assemblea su proposta motivata dell'organo di controllo.

La nuova normativa ha inoltre fissato la durata complessiva dell'incarico di revisione in nove esercizi, introducendo il divieto di ulteriori rinnovi e di un ulteriore conferimento di incarico alla medesima Società di revisione qualora non siano trascorsi almeno tre anni dalla cessazione del precedente incarico, consentendo peraltro – per gli incarichi di revisione in corso alla data di entrata in vigore della citata disciplina – di prorogare l'incarico in corso qualora lo stesso non avesse superato la durata complessiva di nove esercizi.

Ciò premesso, con la revisione del Bilancio al 31 dicembre 2006 viene a scadere il secondo incarico triennale affidato alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativamente alla revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato, nonché alla revisione contabile limitata della relazione semestrale, inclusa quella consolidata e alle verifiche trimestrali attinenti la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto sopra esposto in relazione alla possibile proroga dell'incarico a Deloitte & Touche S.p.A., ha provveduto a esaminare la proposta formulata da tale Società di revisione, che può essere così sintetizzata: oggetto della proposta è la revisione contabile del Bilancio di esercizio e di quello consolidato al 31 dicembre 2007, 2008 e 2009, le attività di controllo contabile attribuite dal D.Lgs. n. 58/98 alla Società di revisione e la revisione contabile limitata della relazione semestrale e della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007, 2008 e 2009.

I tempi e i corrispettivi contenuti nella proposta sono i seguenti per ciascun esercizio:

	Ore	Onorari
Revisione contabile del Bilancio di esercizio e verifiche periodiche art. 155, comma 1, lettera a) del T.U.	400	48.000
Revisione contabile del Bilancio consolidato di Gruppo	250	38.600
Revisione contabile limitata della relazione semestrale	280	35.950

Ai corrispettivi indicati verranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, quali le spese per la permanenza fuori sede e i trasferimenti, nella stessa

misura in cui sono sostenute, le spese accessorie relativa alla tecnologia (banche dati, software) e ai servizi di segreteria e comunicazione, addebitate nella misura forfettaria del 5% degli onorari, il contributo di vigilanza dovuto alla Consob in attuazione dell'art. 40 della Legge 23 dicembre 1994, n. 724 e successive modificazioni e integrazioni, nonché l'Iva.

Le ore e i corrispettivi indicati si riferiscono alla situazione attuale e pertanto saranno suscettibili di variazioni in funzione di mutamenti nella struttura aziendale e del Gruppo, nell'organizzazione interna e nella dimensione dell'attività svolta, che possano comportare un maggiore o minore impegno rispetto alla situazione attuale e, se nel corso dell'incarico dovessero verificarsi circostanze eccezionali o imprevedibili, verranno concordati eventuali adeguamenti di orari e corrispettivi.

L'esame della proposta ha peraltro evidenziato la continuità del corrispettivo e dell'impegno temporale con quanto in precedenza indicato.

Si deve inoltre sottolineare che la predetta Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha ormai acquisito una approfondita conoscenza della Società e del Gruppo, conoscenza della quale pare opportuno continuare ad avvalersi, specie in considerazione del delicato momento di transizione determinato dall'adozione dei principi contabili internazionali.

Pertanto, anche in considerazione del parere favorevole espresso al riguardo dal Comitato di Controllo Interno con il quale il Collegio Sindacale ha ritenuto confrontarsi nella disamina della proposta, Vi invitiamo a deliberare la proroga dell'incarico per il periodo 2007-2009, ai sensi degli articoli 155 e seguenti del D.Lgs. n. 58/98, alla predetta Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. approvando i corrispettivi richiesti per ciascun esercizio, compresi gli eventuali adeguamenti che dovessero rendersi necessari sia in base alla variazione totale dell'indice Istat relativo al costo della vita, sia in relazione a eventuali circostanze eccezionali che dovessero manifestarsi nel corso dell'incarico.

* * *

Milano, 29 marzo 2007

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
**ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE E INDIRECTE
IN SOCIETÀ NON QUOTATE SUPERIORI AL 10%
DEL CAPITALE SOCIALE DETENUTE
ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2006**

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE E INDIRECTE
IN SOCIETÀ NON QUOTATE SUPERIORI AL 10%
DEL CAPITALE SOCIALE DETENUTE
ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2006**

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)

(Ai sensi degli artt. 125-126 della deliberazione Consob n. 11971 del 14/5/1999)

Denominazione sociale - Sede legale

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

FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI

Milano - ITALIA

INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.

Milano - ITALIA

PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.

Milano - ITALIA

PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.

Milano - ITALIA

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Torino - ITALIA

CONO ROMA S.r.l. in liquidazione

Roma - ITALIA

SCONTOFIN S.A.

LUSSEMBURGO

FONDIARIA - SAI S.p.A.

A7 S.r.l.

Milano - ITALIA

AGRISAI S.r.l.

Torino - ITALIA

ATHENA PRIVATE EQUITY S.A.

LUSSEMBURGO

BANCA GESFID S.A.

Lugano - SVIZZERA

BANCA SAI S.p.A.

Torino - ITALIA

BELTION GESTIONI PATRIMONIALI S.A. in liquidazione

Chiasso - SVIZZERA

BIM VITA S.p.A.

Torino - ITALIA

BIPIEMME VITA S.p.A.

Milano - ITALIA

BORSETTO S.r.l.

Torino - ITALIA

BRAMANTE S.r.l.

Milano - ITALIA

CAMPO CARLO MAGNO S.p.A.

Trento - ITALIA

CAMPO CARLO MAGNO SPORT S.r.l.

Pinzolo (TN) - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	30.000.000 20.000.000 50.000.000	60,000 40,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	26.000	100,000	100,000
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	5.000	50,000	50,000
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI SAILUX S.A.	3.500 950 4.450	70,000 19,000	89,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A. SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A. SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	40.000 610 60.390 61.000	20,000 1,000 99,000	100,000
SAININTERNATIONAL S.A.	2.911.647	11,647	11,647
FONDIARIA - SAI S.p.A.	6.000	60,000	60,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	116.677.161	100,000	100,000
BANCA GESFID S.A.	1.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	4.550.000	50,000	50,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	564.002	44,929	44,929
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	2.625.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	87.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.

Milano - ITALIA

CARPACCIO S.r.l.

Milano - ITALIA

CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A.

Firenze - ITALIA

CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.

Firenze - ITALIA

CASCINE TRENNO S.r.l.

Torino - ITALIA

CESTAR CENTRO STUDI AUTO RIPARAZIONI Srl

Pero (MI) - ITALIA

CITY LIFE S.r.l.

Milano - ITALIA

COLPETRONE S.r.l.

Umbertide (PG) - ITALIA

COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA in liquidazione

Las Rozas (Madrid) - SPAGNA

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

Roma - ITALIA

CONSORZIO CASTELLO

Firenze - ITALIA

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

Torino - ITALIA

COS.ED. S.p.A. in liquidazione

Milano - ITALIA

CRIVELLI S.r.l.

Milano - ITALIA

DELTAPRIME S.r.l.

Torino - ITALIA

DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.

Milano - ITALIA

DIANOS S.p.A.

Collegno (TO) - ITALIA

DOMINION INSURANCE HOLDINGS LIMITED

London - GRAN BRETAGNA

EFFE FINANZIARIA S.p.A.

Firenze - ITALIA

EFFE GESTIONI SGR S.p.A.

Milano - ITALIA

EFFE VITA COMP. DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.

Firenze - ITALIA

EURO C.S. S.r.l.

Venezia - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.652.000	51,000	51,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	586.575	14,664	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	248	0,006	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	453.835	11,346	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	4	0,000	
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	5.972	0,149	
	1.046.634		26,166
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	39.997	26,665	26,665
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	10.000	100,000	100,000
EUROSAI FIN. DI PARTEC. S.r.l.	48.815	11,486	11,486
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.900.000	11,143	11,143
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	99.660	99,660	99,660
FONDIARIA - SAI S.p.A.	601.400	30,070	30,070
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	120.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	12.500	51,020	51,020
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.818.363	99,848	99,848
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	120.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	50.780.305	100,000	100,000
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	500.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	204.000	51,000	51,000

Denominazione sociale - Sede legale

EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.

Milano - ITALIA

EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.l.

Torino - ITALIA

EX VAR S.C.S.

LUSSEMBURGO

FINITALIA S.p.A.

Milano - ITALIA

FIN.PRIV. S.r.l.

Milano - ITALIA

FINSAI INTERNATIONAL S.A.

LUSSEMBURGO

FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE S.r.l.

Firenze - ITALIA

FONDIARIA NEDERLAND BV

Amsterdam - OLANDA

FONDIARIA - SAI SERVIZI TECNOLOGICI S.r.l.

Firenze - ITALIA

FONDIPREV COMPAGNIA DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.

Firenze - ITALIA

FONSAI MB&A S.p.A. MERCHANT BANKING & ADVISORY

Milano - ITALIA

GARIBALDI S.C.S.

LUSSEMBURGO

GLOBAL CARD SERVICE S.r.l.

Segrate (MI) - ITALIA

IFB INTERNATIONAL FUR BROKERS S.p.A. in liquidazione

Milano - ITALIA

IMMOBILIARE LITORELLA S.r.l.

Milano - ITALIA

INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l.

Torino - ITALIA

INIZIATIVE VALORIZZAZIONI EDILI IN.V.ED. S.r.l.

Roma - ITALIA

INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. S.p.A.

Roma - ITALIA

ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.

Milano - ITALIA

ITALIBERIA INVERSIONES FINANCIERAS S.r.l.

Madrid - SPAGNA

LIGURIA DIREZIONE S.r.l. in liquidazione

Treviso - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.000.000	100,000	100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	1.305.600	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
HOLDING DI PARTECIPAZIONI	61.539	20,000	
FONDIARIA - SAI S.p.A.	55.382	17,999	
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	30.770	10,000	
	147.691	48,000	48,000
BANCA SAI S.p.A.	15.376.285	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	2	28,571	28,571
FONDIARIA - SAI S.p.A.	80.000	38,526	
SAILUX S.A.	127.650	61,474	
	207.650		100,000
CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	10.400	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.907	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	5.100	51,000	51,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	4.800.000	40,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.200.000	60,000	
	12.000.000		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	800.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	480	47,952	47,952
LIGURIA VITA S.p.A.	50.388	51,000	51,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	60.000	60,000	60,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	10.400	20,000	20,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	500.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.394.536	1,764	
FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.186.526	12,883	
	11.581.062		14,646
FONDIARIA - SAI S.p.A.	62.030.000	100,000	100,000
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	36.400	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

LIGURIA SOCIETÀ DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Segrate (MI) - ITALIA

LIGURIA VITA

Segrate (MI) - ITALIA

MAA FINANZIARIA S.p.A.

Milano - ITALIA

MANTEGNA S.r.l.

Milano - ITALIA

MASACCIO S.r.l.

Milano - ITALIA

MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV

Amsterdam - OLANDA

MERIDIANO AURORA S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO BELLARMINO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO BRUZZANO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO EUR S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO QUARTO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO PRIMO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO RISPARMIO S.r.l.

Milano - ITALIA

MERIDIANO SECONDO S.r.l.

Torino - ITALIA

MERIDIANO TERZO S.r.l.

Torino - ITALIA

METROPOLIS S.p.A.

Firenze - ITALIA

MIZAR S.r.l.

Roma - ITALIA

NEXT SOLUTION S.r.l.

Bologna - ITALIA

NOVARA ASSICURA S.p.A.

Novara - ITALIA

NOVARA VITA S.p.A.

Novara - ITALIA

NUOVA IMPRESA EDIFICATRICE MODERNA S.r.l.

Roma - ITALIA

NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.

Firenze - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA - SAI S.p.A.	22.992.121	99,966	99,966
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	1.200.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	35.676	29,730	29,730
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	37.800	63,000	63,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	13.000.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	27.000.000	50,000	50,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	48.440.000	96,880	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.560.000	3,120	
	50.000.000		100,000

Denominazione sociale - Sede legale

PENTA DOMUS S.p.A.

Torino - ITALIA

PORTOBELLO S.p.A.

Milano - ITALIA

PORTOFINO VETTA S.r.l.

Firenze - ITALIA

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Parma - ITALIA

PROGETTO ALFIERE S.p.A.

Roma - ITALIA

PROGETTO BICOCCA LA PIAZZA S.r.l.

Milano - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.

Torino - ITALIA

PRONTO ASSISTANCE S.p.A.

Torino - ITALIA

RISTRUTTURAZIONI EDILI MODERNE R.EDIL.MO. S.r.l.

Roma - ITALIA

SAI MERCATI MOBILIARI - SOC. DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.p.A.

Milano - ITALIA

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Torino - ITALIA

SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.

Torino - ITALIA

SAI SISTEMI ASSICURATIVI S.r.l.

Torino - ITALIA

SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola

Torino - ITALIA

SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.

Torino - ITALIA

SAILUX S.A.

LUSSEMBURGO

SAINTERNATIONAL S.A.

LUSSEMBURGO

SALEVOX S.r.l.

Torino - ITALIA

SANTA MARIA DEL FICO S.r.l.

Umbertide (PG) - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	24.000	20,000	20,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	5.536	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	57.100.000	50,000	50,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	22.800	19,000	19,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.332.332	74,000	74,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	309.600	60,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	206.400	40,000	
	516.000		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.500.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	143.100.000	100,000	100,000
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	782.718	20,000	
FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.565.435	40,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.565.435	40,000	
	3.913.588		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	50.490	99,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	510	1,000	
	51.000		100,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.402.001	6,804	
FONDIARIA - SAI S.p.A.	46.002.093	92,004	
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	595.906	1,192	
	50.000.000		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	102.258.000	100,000	100,000
FINSAI INT. S.A.	10	0,000	
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	9.387.800	99,999	
	9.387.810		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.399.997	99,999	99,999
STARVOX S.p.A.	50.000	100,000	100,000
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	78.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Trieste - ITALIA

SASA VITA S.p.A

Trieste - ITALIA

SERVICE GRUPPO FONDIARIA - SAI S.r.l.

Firenze - ITALIA

SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A.

Cinisello Balsamo (MI) - ITALIA

SIAT SOC. ITALIANA ASS.NI E RIASS.NI S.p.A.

Genova - ITALIA

SIM ETOILE S.A.S.

Parigi - FRANCIA

SISTEMI SANITARI S.p.A.

Milano - ITALIA

SOAIMPIANTI - ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A.

Milano - ITALIA

SOCIETÀ FINANZIARIA PER LE

GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in liquidazione

Roma - ITALIA

SOC. FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A.

La Thuile (AO) - ITALIA

SOFINPA S.p.A.

Bologna - ITALIA

SOGEINT S.r.l.

Milano - ITALIA

SRP ASSET MANAGEMENT S.A.

Lugano - SVIZZERA

STARVOX S.p.A.

Torino - ITALIA

STIMMA S.r.l.

Firenze - ITALIA

SVILUPPO CENTRO EST S.r.l.

Roma - ITALIA

SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Milano - ITALIA

TELVOX S.r.l.

Torino - ITALIA

THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LIMITED

Dublino - IRLANDA

THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED

Dublino - IRLANDA

TRENNO OVEST S.r.l.

Torino - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA - SAI S.p.A.	51.999.988	99,999	99,999
FONDIARIA - SAI S.p.A.	5.000.000	50,000	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	5.000.000	50,000	
	10.000.000		100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	140.000	70,000	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	60.000	30,000	
	200.000		100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	200	20,000	20,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	33.563.696	88,326	88,326
FONDIARIA - SAI S.p.A.	199.999	99,999	99,999
FONDIARIA - SAI S.p.A.	811.283	22,536	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	925.415	25,706	
	1.736.698		48,242
FONDIARIA - SAI S.p.A.	127.419	21,637	21,637
FONDIARIA - SAI S.p.A.	13.931.807	14,907	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.012.859	7,504	
	20.944.666		22,410
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	1.441.691	27,384	27,384
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	100.000	100,000	100,000
SAINTEINTERNATIONAL S.A.	1.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	258.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	4.000	40,000	40,000
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CONSUL. AZ. PER L'INFORMAT. - SCAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV	802.886	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV	635.000	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale

UFFICIO CENTRALE ITALIANO Srl
Milano - ITALIA

UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA Srl
Milano - ITALIA

VILLA RAGIONIERI S.r.l.
Firenze - ITALIA

WAVE TECHNOLOGIES S.r.l.
Bedizzole (BS) - ITALIA

Società partecipante	az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
FONDIARIA - SAI S.p.A.	141.358	14,136	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	1	0,000	
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	948	0,095	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	109.751	10,975	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	1	0,000	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	2	0,000	
NOVARA ASSICURA S.p.A.	5	0,001	
LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	3.093	0,309	
	255.159		25,516
PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI	2.000	0,020	
FONDIARIA - SAI S.p.A.	6.337.000	63,370	
MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	2.800.000	28,000	
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.000	0,020	
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	20.000	0,200	
EFFE VITA COMP. DI ASS.SULLA VITA S.p.A.	2.000	0,020	
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	2.000	0,020	
SYSTEMA COMP. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	18.000	0,180	
EFFE GESTIONI SGR S.p.A.	2.000	0,020	
BANCA SAI S.p.A.	2.000	0,020	
FINITALIA S.p.A.	2.000	0,020	
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	2.000	0,020	
SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	84.000	0,840	
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LTD	2.000	0,020	
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	2.000	0,020	
FONDIPREV COMP. DI ASS.NI SULLA VITA S.p.A.	2.000	0,020	
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	90.000	0,900	
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	2.000	0,020	
SAI SIM S.p.A.	2.000	0,020	
SASA ASS. RIASS. S.p.A.	585.000	5,850	
SASA VITA S.p.A.	34.000	0,340	
SERVICE GRUPPO FONDIARIA - SAI S.r.l.	2.000	0,020	
STARVOX S.p.A.	2.000	0,020	
	9.998.000		99,980
FONDIARIA - SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.	14.925	15,000	15,000

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

.....

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006
STATO PATRIMONIALE
(Importi in Euro)

ATTIVO	al 31 dicembre 2006		al 31 dicembre 2005	
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0		0	
I. Immobilizzazioni immateriali				
1) Costi di impianto e di ampliamento	0		762.265	
7) Altre	4.523.018		5.194.007	
II. Immobilizzazioni materiali				
4) Altri beni	65.503		49.131	
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni				
a) in imprese controllate	970.133.811		1.004.921.627	
b) in imprese collegate	61.539		0	
2) Crediti				
b) verso collegate				
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.011.618		0	
d) verso altri				
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.090		1.065	
B. IMMOBILIZZAZIONI	985.796.579		1.010.928.095	
I. Rimanenze	0		0	
II. Crediti				
1) Verso clienti				
esigibili entro l'esercizio successivo	1.746.624		676.831	
esigibili oltre l'esercizio successivo	349.844		2.461.447	
2) Verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	63.006.406		550.510	
4-bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	381.120		6.431.988	
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.152		4.104	
5) Verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo	10.172		93.036	
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni				
6) Altri titoli	2.000.000		2.000.000	
7) Crediti finanziari non immobilizzati	0		0	
IV. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali	7.674.131		45.346.203	
3) Denaro e valori in cassa	3.717		3.291	
C. ATTIVO CIRCOLANTE	75.176.166		57.567.410	
D. RATEI E RISCOINTI ATTIVI	68.067		94.586	
ATTIVO	1.061.040.812		1.068.590.091	

PASSIVO

	al 31 dicembre 2006		al 31 dicembre 2005	
I. Capitale		410.340.220		410.340.220
II. Riserva sopraprezzo azioni		20.813		20.813
IV. Riserva legale		10.251.331		7.125.782
VII. Altre riserve				
b) di rivalutazioni	30.169.747	30.169.747	30.169.747	30.169.747
VIII. Utili (perdite) a nuovo		180.419.799		125.958.451
IX. Utile (perdita) dell'esercizio		38.652.818		62.510.979
A. PATRIMONIO NETTO		669.854.728		636.125.992
3) Altri	21.425.593		21.770.000	
B. FONDI PER RISCHI E ONERI		21.425.593		21.770.000
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		653.736		598.404
4) Debiti verso banche				
esigibili entro l'esercizio successivo	25.116.188		20.100.033	
esigibili oltre l'esercizio successivo	340.175.000	365.291.188	385.200.000	405.300.033
7) Debiti verso fornitori				
esigibili entro l'esercizio successivo		949.877		1.540.091
9) Debiti verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo		438.754		194.490
12) Debiti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	445.850		329.234	
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	445.850	210.921	540.155
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale				
esigibili entro l'esercizio successivo		116.790		119.696
14) Altri debiti				
esigibili entro l'esercizio successivo		232.741		365.280
D. DEBITI		367.475.200		408.059.745
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI		1.631.555		2.035.950
PASSIVO		1.061.040.812		1.068.590.091

CONTI D'ORDINE

	al 31 dicembre 2006		al 31 dicembre 2005	
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi				
- titoli di proprietà a garanzia e indisponibili		131.714.696		208.594.975
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi				
- altri impegni		769.478		281.442
Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società				
- fidejussioni		890.409		875.119
Impegni, rischi e altri conti d'ordine				
- operazioni finanziarie a termine	130.000.000		140.000.000	
- impegni a concedere garanzie e finanz.ti a soc. collegate	25.496.201	155.496.201	0	140.000.000
CONTI D'ORDINE		288.870.784		349.751.536

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006
(Importi in Euro)

CONTO ECONOMICO

	2006	2005
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	168.471	63.991
5) Altri ricavi e proventi	2.652.760	2.501.585
A. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.821.231	2.565.576
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	74.090	99.772
7) Per servizi	4.941.341	3.670.569
8) Per godimento di beni di terzi	302.593	253.991
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	2.713.108	2.027.170
b) Oneri sociali	766.698	719.778
c) Trattamento di fine rapporto	188.296	155.121
e) Altri costi	193.175	182.576
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali	1.446.354	1.016.691
b) Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali	30.196	27.218
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	52.079	27.709
12) Accantonamenti per rischi	0	17.010.000
14) Oneri diversi di gestione	1.031.363	652.176
B. COSTI DELLA PRODUZIONE	11.739.293	25.842.771
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(8.918.062)	(23.277.195)
15) Proventi da Partecipazioni		
a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate	55.210.320	44.521.506
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - verso imprese collegate	257.394	0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni - altri proventi	0	354.687
d) Proventi diversi dai precedenti - verso imprese controllate	3.467	0
- da altri	970.356	1.177.475
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate e collegate	0	0
- verso altri	(15.696.770)	(14.448.392)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	40.744.767	31.605.276
18) Rivalutazioni		
a) di Partecipazioni	0	53.968.905
19) Svalutazioni		
a) di Partecipazioni	(28.463)	(22.070)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(28.463)	53.946.835
E. PARTITE STRAORDINARIE	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	31.798.242	62.274.916
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.854.576	236.063
26) UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	38.652.818	62.510.979

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006
NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Pertanto, nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 a cui si rimanda, a eccezione del criterio adottato per la valutazione della partecipazione in Fondiaria - SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. al 31 dicembre 2006, che è stato modificato adottando il metodo del costo anziché il metodo del Patrimonio netto.

Tale metodo non risulta infatti più applicabile data l'indisponibilità di dati patrimoniali delle società controllate redatte in base ai principi contabili italiani, in seguito all'introduzione dei principi contabili internazionali.

Di seguito, nella sezione relativa al commento della voce "Partecipazioni", verranno illustrati, ai sensi dell'art. 2323 bis Codice Civile ultimo comma, l'influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico.

Immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori.

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

Immobilizzazioni finanziarie

La valutazione della partecipazione in Fondiaria - SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. è stata effettuata, sulla base del metodo del costo.

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

Crediti

I crediti sono esposti in Bilancio al presunto valore di realizzo, mediante diretta rettifica del loro valore nominale.

Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

Gli investimenti azionari sono iscritti al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo.

Le operazioni di investimento in “pronti contro termine” sono iscritte al prezzo pagato a pronti, comprensivo dei ratei di interessi maturati. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene rilevata per competenza pro rata temporis.

Le altre operazioni di investimento in titoli a reddito fisso sono iscritte al costo, comprensivo dello scarto di emissione; il costo è rettificato sino al valore di mercato, ove inferiore, determinato, per i titoli quotati, sulla base delle quotazioni medie dell'ultimo mese dell'esercizio. I fondi comuni di investimento sono iscritti al minore fra il costo di acquisto e il valore di mercato al termine dell'esercizio.

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'incremento viene stanziato per coprire l'intero importo maturato a favore dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Dividendi

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

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

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

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

Tali differenze:

- se positive, vengono considerate solo nella misura in cui ne sia ragionevolmente certo l'utilizzo;
- se negative, vengono sempre considerate, salvo che non ne sia ragionevolmente certo il differimento indefinito o l'annullamento senza effetto fiscale.

Contratti derivati

Gli impegni relativi a opzioni in essere alla fine dell'esercizio sono valutati tenendo conto dei titoli sottostanti e facendo riferimento ai principi di valutazione applicati qualora l'opzione fosse esercitata. I premi incassati e pagati per opzioni su titoli e valute sono iscritti rispettivamente fra i debiti e altre passività e fra gli investimenti valutati tenendo conto dell'andamento dei tassi o degli strumenti finanziari sottostanti. Le eventuali prevedibili perdite vengono iscritte in un apposito fondo rischi.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

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

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

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

Informazioni richieste dalla Consob con Comunicazione n. 94001437.

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

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

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

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

B. 1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

B.I.1. Costi di impianto e di ampliamento

(assenti, 762,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

Tale voce si azzera nel corso dell'esercizio poiché il decremento pari a 762,3 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, si riferisce all'ultima quota del piano di ammortamento.

B.I.7. Altre

(4.523,0 migliaia di Euro, 5.194,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce, che si riferisce principalmente alla capitalizzazione delle commissioni sui finanziamenti in essere, aumenta di 13,1 migliaia di Euro per l'acquisto di una licenza d'uso di programmi applicativi informatici. Il decremento riferito alla quota di ammortamento per l'anno 2006 è pari a 684,1 migliaia di Euro.

Pertanto la variazione netta in diminuzione delle Immobilizzazioni immateriali ammonta a 1.446,3 migliaia di Euro.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B.II.4. Altri beni

(65,5 migliaia di Euro, 49,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

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

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

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto allegato.

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1. Partecipazioni

(970.195,3 migliaia di Euro, 1.004.921,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

In dettaglio:

Partecipazioni in imprese controllate	al 31.12.2006		al 31.12.2005	
Fondiarìa - SAI S.p.A.	886.467,5		890.632,9	
Finadin - S.p.A.				
Finanziaria di Investimenti	37.403,0		38.003,0	
International Strategy S.r.l.	44.900,0		74.900,0	
Sai Investimenti Sgr	1.170,0		1.170,0	
Investimenti Mobiliari S.r.l.	65,1		73,6	
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	61,4		71,2	
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	59,2		69,3	
Uniservizi S.c.a r.l.	7,6		1,6	
Totale partecipazioni in imprese controllate		970.133,8		1.004.921,6
Partecipazioni in imprese collegate				
Ex Var S.C.S.	61,5	61,5	0,0	0,0
PARTECIPAZIONI		970.195,3		1.004.921,6

Il passaggio dal metodo del Patrimonio netto a quello del costo per la valutazione di Fondiarìa - SAI S.p.A. e di Finadin S.p.A., ha comportato una riduzione del risultato economico e della consistenza patrimoniale della Società per effetto della mancata rivalutazione della partecipazione in Fondiarìa - SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A. che sarebbe stata rilevata per recepire i risultati delle partecipazioni per l'esercizio 2006 in base al criterio progressivo.

L'entità di tale effetto non può essere quantificata per l'assenza di dati patrimoniali omogenei con i principi contabili italiani delle partecipazioni controllate, motivo che ha reso indispensabile il cambio di metodologia di valutazione.

A tal proposito, a fini informativi, si evidenzia che la rivalutazione effettuata nell'esercizio 2005 delle partecipazioni in Fondiaria - SAI S.p.A. e in Finadin S.p.A., ammontava a 54 milioni di Euro.

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

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

Di seguito si illustra la movimentazione delle singole partecipazioni:

■ **Fondiaria - SAI S.p.A.:**

- acquisto di n. 1.250.000 azioni per un importo complessivo di 38.526,7 migliaia di Euro;
- distribuzione del dividendo 2005 per 42.692,1 migliaia di Euro.

La quota di possesso sul Capitale ordinario di Fondiaria - SAI S.p.A., è passata dal 34,25% del 31 dicembre 2005 al 34,37% del 31 dicembre 2006.

■ **Finadin S.p.A.:**

Il decremento della partecipazione di Finadin S.p.A., pari a 600 migliaia di Euro, è dovuto all'incasso del dividendo 2005.

■ **International Strategy S.r.l.:**

Il decremento della partecipazione di 30.000,0 migliaia di Euro è dovuto al rimborso di versamenti soci in conto capitale.

■ **Investimenti Mobiliari S.r.l.,**

■ **Partecipazioni e Investimenti Sr.l.,**

■ **Partecipazioni Mobiliari S.r.l.:**

Il decremento del valore della loro partecipazione è riferito alle rettifiche di valore rilevate a seguito delle perdite dell'esercizio 2006, considerate durevoli.

■ **Uniservizi S.c.a r.l.:**

Il valore della partecipazione aumenta di 6 migliaia di Euro per effetto di un versamento in conto capitale.

■ **Ex Var S.C.S.:**

In data 12 aprile 2006, Premafin ha acquisito il 20%, della Società veicolo di diritto lussemburghese Ex Var S.C.S. per un importo pari a 61.539 Euro, destinata a realizzare il progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "ex Varesine" in Milano.

Contestualmente, anche le controllate Fondiaria - SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A. hanno acquisito rispettivamente il 10% e il 18% della stessa Ex Var S.C.S. e pertanto la partecipazione diretta e indiretta è del 48%.

Le Società acquirenti nel corso dell'anno hanno provveduto all'erogazione di finanziamenti fruttiferi ("Partner Loan Advance") – di cui la quota di spettanza di Premafin è pari a 10,7 milioni di Euro, destinati a sostenere i costi di sviluppo immobiliare del delineato progetto.

B.III.2. Crediti verso Imprese collegate

(11.011,6 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2005)

Tale importo, che include anche il rateo di interessi maturato al 31 dicembre 2006, attiene al finanziamento erogato a favore della collegata società Ex Var S.C.S. destinato a sostenere i costi di sviluppo del progetto immobiliare dell'area denominata "ex Varesine" in Milano, come descritto nella precedente voce.

B.III.2. Crediti verso altri

(1,1 migliaia di Euro, medesimo importo al 31 dicembre 2005)

La posta si riferisce a depositi cauzionali per servizi diversi.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

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

(1.746,6 migliaia di Euro, 676,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce in oggetto si riferisce principalmente ai crediti per recuperi spese, nonché a residui crediti per vendite immobiliari, il cui incasso è previsto a breve.

L'importo è esposto al netto di una svalutazione di 967,3 migliaia di Euro (604,8 migliaia di Euro al 31 Dicembre 2005).

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

(349,8 migliaia di Euro, 2.461,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La posta attiene alle quote di crediti verso investitori istituzionali per vendite immobiliari concluse in esercizi precedenti, la cui esigibilità, sulla base dei termini contrattuali, è prevista "oltre l'esercizio successivo". Il valore di tali crediti è esposto al netto di una svalutazione pari a 347,4 migliaia di Euro (768,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Detti crediti sono ritenuti esigibili entro i cinque anni.

C.II.2. Verso imprese controllate

(63.006,4 migliaia di Euro, 550,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce risulta così costituita:

- 54.749,3 migliaia di Euro per dividendi di competenza dell'esercizio 2006, da imprese controllate, il cui incasso è previsto nel corso del prossimo esercizio;
- 6.807,7 migliaia di Euro per imposte dell'esercizio di International Strategy S.r.l. trasferite alla Capogruppo a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale;
- 1.282,5 migliaia di Euro di riaddebiti per costi del personale distaccato presso Fondiaria - SAI S.p.A;
- 120,0 migliaia di Euro relativi a servizi resi alla controllata International Strategy S.r.l.;
- 46,9 migliaia di Euro per imposte dell'esercizio di Finadin S.p.A. trasferite alla Capogruppo a seguito dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo

(381,1 migliaia di Euro, 6.432,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

Tale posta risulta così costituita:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor	0,0	6.017,9
Crediti verso Erario per Ires da consolidato fiscale	184,6	15,4
Altri crediti verso Erario	196,5	398,7
Crediti tributari esigibili entro l'es. successivo	381,1	6.432,0

I Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor, esposti al netto di una svalutazione di 185,5 migliaia di Euro, si riferiscono ai crediti d'imposta verso l'Erario relativi agli anni che vanno dal 1982 al 1988, per i quali è stato attivato un contenzioso finalizzato all'ottenimento del rimborso.

La variazione è dovuta principalmente al decremento per gli incassi ricevuti, al netto dei relativi fondi, per 6.016,1 migliaia di Euro.

**C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo
(4,2 migliaia di Euro, 4,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)**

Tale posta risulta così costituita:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Altri crediti verso Erario	4,2	4,1
Crediti tributari esigibili oltre l'es. successivo	4,2	4,1

**C.II.5 Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo
(10,2 migliaia di Euro, 93,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)**

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Fornitori conto anticipi e altri crediti	10,2	93,0
Totale	10,2	93,0

C.III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

**C.III.6. Altri Titoli
(2.000,0 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)**

La voce "Altri Titoli", accoglie gli investimenti temporanei in strumenti finanziari a elevato grado di liquidità ed è costituita da fondi comuni d'investimento.

**C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE
(7.677,8 migliaia di Euro, 45.349,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)**

Le "Disponibilità liquide" comprendono:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Depositi bancari	7.674,1	45.346,2
Denaro e valori in cassa	3,7	3,3
Disponibilità liquide	7.677,8	45.349,5

**D. RATEI E RISCOINTI ATTIVI
(68,1 migliaia di Euro, 94,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)**

Al 31 dicembre 2006 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti i costi per adempimenti societari, le assicurazioni e i canoni di locazione:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Risconti attivi	68,1	94,6
Ratei e risconti attivi	68,1	94,6

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

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

A.I. CAPITALE

(410.340,2 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)

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

A.II. RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI

(20,8 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)

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

A.IV. RISERVA LEGALE

(10.251,3 migliaia di Euro, 7.125,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

L'incremento per 3.125,5 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2005, così come deliberato dall'Assemblea del 2 maggio 2006.

A.VII. b) DA RIVALUTAZIONE

(30.169,7 migliaia di Euro, come al 31 dicembre 2005)

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

A.VIII. UTILI A NUOVO

(180.419,8 migliaia di Euro, 125.958,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

Tale voce aumenta a seguito del riporto a nuovo del residuo utile dell'esercizio 2005, pari a 54.461,3 migliaia di Euro, dopo la destinazione alla riserva legale e la distribuzione dei dividendi, così come deliberato dalla Assemblea del 2 maggio 2006.

A.IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

(utile pari a 38.652,8 migliaia di Euro, utile 62.511,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

B. FONDI PER RISCHI E ONERI

(21.425,6 migliaia di Euro, 21.770,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

Tale voce, che rappresenta una stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti si è movimentata rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito alla ricezione di alcuni oneri legali precedentemente accantonati come illustrato di seguito:

Consistenza al 31 dicembre 2005	21.770,0
Accantonamenti	0,0
Utilizzi	(344,4)
Consistenza al 31 dicembre 2006	21.425,6

**C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO
(653,8 migliaia di Euro, 598,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)**

La voce rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2006, quale "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

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

Consistenza al 31 dicembre 2005	598,4
Accantonamenti	186,7
Utilizzi e anticipi	(131,3)
Consistenza al 31 dicembre 2006	653,8

L'organico della Società al 31 dicembre 2006 si compone di 22 persone.

D. DEBITI

(367.475,2 migliaia di Euro, 408.059,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

D.4. DEBITI VERSO BANCHE

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Debiti vs banche - parte a breve	25.116,2	20.100,0
Debiti vs banche - parte a medio termine	340.175,0	385.200,0
Indebitamento finanziario lordo	365.291,2	405.300,0

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2005 si presenta in diminuzione per effetto di movimenti netti pari a circa 40.000 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2006, la composizione e le caratteristiche principali del debito verso banche, in linea capitale, sono le seguenti:

	Importo-linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
Finanziamento Term Loan A	25,0	235,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (*)(**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Finanziamento Term Loan B	0,0	50,0	21/12/2008	Euribor 1/3/6 mesi + spread	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Finanziamento Revolving	0,0	55,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (**)	azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

(*) Il rischio tasso è stato coperto da un contratto di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso su un'esposizione finanziaria pari a 130 milioni di Euro.

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

D.7. DEBITI VERSO FORNITORI

(949,9 migliaia di Euro, 1.540,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

D.9. DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

(438,8 migliaia di Euro, 194,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

I debiti verso le imprese controllate sono costituiti per 99,1 migliaia di Euro da debiti di natura commerciale con la Fondiaria - SAI S.p.A., da 308,2 migliaia di Euro per debiti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il consolidato fiscale nazionale, per 1,6 migliaia di Euro dalla liquidazione Iva nell'ambito del Gruppo e da 29,9 migliaia di Euro da debiti verso la società Uniservizi S.c.r.l.

D.12. DEBITI TRIBUTARI

(445,8 migliaia di Euro, 540,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La composizione della voce è la seguente:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Erario conto Irpef (lavoratori autonomi e dipendenti)	334,4	329,3
Erario conto Iva in sospensione	111,4	0,0
Esigibili entro l'esercizio successivo	445,8	329,3
Erario conto Iva in sospensione	0,0	210,9
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0,0	210,9
Debiti tributari	445,8	540,2

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

D.13. DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

(116,8 migliaia di Euro, 119,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

D.14. ALTRI DEBITI

(232,7 migliaia di Euro, 365,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La composizione della voce è la seguente:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Ratei ferie e quattordicesima	205,9	338,0
Altri	26,8	27,3
Altri debiti	232,7	365,3

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

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

(1.631,6 migliaia di Euro, 2.035,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi		
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	131.714,7	208.595,0
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi		
- Altri impegni	769,5	281,4
Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società		
- Fideiussioni	890,4	875,1
Impegni, rischi e altri conti d'ordine		
- Operazioni finanziarie a termine	130.000,0	140.000,0
- Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a soc. collegate	25.496,2	0,0
Conti d'ordine	288.870,8	349.751,5

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" sono costituiti da n. 6.863.000 azioni Fondiaria - SAI S.p.A. in pegno o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie con scadenza ultima nel 2014.

Il valore di mercato dei titoli soggetti a vincolo, quale media del mese di dicembre 2006 ammonta a 244,9 milioni di Euro.

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni

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

L'importo aumenta di 488,10 migliaia di Euro a seguito di una lettera di patronage a favore di Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "ex Varesine" in Milano.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 890,4 migliaia di Euro e sono costituite da fideiussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritti 130.000,0 migliaia di Euro riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati con istituti di credito per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

La Società ha effettuato due operazioni di interest rate swap per la copertura del rischio tasso sull'indebitamento finanziario i cui valori di mercato al 31 dicembre 2006 erano entrambi positivi, rispettivamente per 905 migliaia di Euro e per 3.091 migliaia di Euro.

Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate

Rappresentano impegni a dare eventuali garanzie richieste dalla società collegata Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare dell'area denominata "ex-Varesine" in Milano, per un importo di 2,4 milioni di Euro, oltre agli impegni di concedere finanziamenti residui a favore della medesima Società fino al 2011 per 23,1 milioni di Euro.

Inoltre:

- i contratti di finanziamento in essere prevedono il mantenimento di alcuni parametri di indebitamento entro limiti ampiamente compatibili con l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria, al 31 dicembre 2006 e odierna.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

(168,5 migliaia di Euro, 64,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

A.5. ALTRI RICAVI E PROVENTI

(2.652,8 migliaia di Euro, 2.501,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

Gli "Altri ricavi e proventi" sono riconducibili principalmente ai riaddebiti per il personale distaccato presso la controllata Fondiaria - SAI S.p.A. per 2.065,0 migliaia di Euro, ad altri recuperi per 69,9 migliaia di Euro e a sopravvenienze attive per 517,9 migliaia di Euro.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

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

(74,1 migliaia di Euro, 99,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

	2006	2005
Acquisto libri e riviste	23,6	45,0
Cancelleria e stampati	34,9	43,2
Diverse	15,6	11,6
Totale	74,1	99,8

B.7. COSTI PER SERVIZI

(4.941,3 migliaia di Euro, 3.670,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce in oggetto risulta così costituita:

	2006	2005
Consulenze e assistenze	1.666,5	1.878,0
Emolumenti organi sociali	3.109,6	1.606,0
Altri costi di struttura	147,2	168,7
Commerciali	18,0	17,9
Totale	4.941,3	3.670,6

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

B.8. GODIMENTO DI BENI DI TERZI

(302,6 migliaia di Euro, 254,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce è costituita principalmente da canoni di locazione.

B.9. COSTI PER IL PERSONALE

(3.861,3 migliaia di Euro, 3.084,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

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

	1.01.2006	Entrate	Uscite	31.12.2006
Dirigenti	5	0	1	4
Impiegati e quadri	16	6	4	18
Totali	21	6	5	22

B.10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(1.528,6 migliaia di Euro, 1.071,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

	2006	2005
Ammortam. delle Immob. immateriali	1.446,4	1.016,7
Ammortam. delle Immob. materiali	30,1	27,2
Svalutazione crediti attivo circolante	52,1	27,7
Ammortamenti e svalutazioni	1.528,6	1.071,6

B.12. ACCANTONAMENTI (UTILIZZI) A FONDI RISCHI

(assenti, 17.010,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

Non sono stati stimati ulteriori rischi rispetto a quelli già presenti nel corrispondente fondo.

B.14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE

(1.031,4 migliaia di Euro, 652,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce è così costituita:

	2006	2005
Altri oneri di gestione	708,2	565,5
Oneri tributari	323,2	86,7
Oneri diversi di gestione	1.031,4	652,2

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

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C.15. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

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

(55.210,3 migliaia di Euro, 44.521,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

La voce è così composta:

	2006	2005
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	55.210,3	43.522,1
Utili da negoziazione	0,0	999,4
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	55.210,3	44.521,5

La voce “Dividendi” si riferisce principalmente a prossime distribuzioni di dividendi riferite all’esercizio 2006, già deliberate dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società controllate.

Riportiamo di seguito il confronto con l’esercizio precedente:

	2006	2005
Fondiaria - SAI S.p.A	46.649,8	42.842,1
Finadin S.p.A	1.320,0	600,0
SAI Investimenti Sgr	240,5	80,0
International Strategy S.r.l.	7.000,0	0,0
Dettaglio dividendi	55.210,3	43.522,1

C.16. ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.a. Da crediti iscritti nelle Immobilizzazioni (257,4 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2005)

La voce si riferisce agli interessi maturati nell’esercizio sul finanziamento erogato a favore della collegata Ex Var S.C.S.

C.16.c. Da titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni (assenti, 354,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005)

	2006	2005
Proventi da polizze assicurative	0,0	277,2
Interessi attivi su titoli per investimenti a breve	0,0	77,5
Proventi da titoli non immobilizzati	0,0	354,7

La voce non è presente nel 2006 a seguito di mutati orientamenti nella gestione della liquidità.

C.16.d. Proventi diversi dai precedenti – da altri (970,4 migliaia di Euro, 1.177,5 al 31 dicembre 2005)

La voce è così costituita:

	2006	2005
Interessi attivi su crediti verso l’Erario	2,4	117,6
Interessi attivi su conti correnti bancari	359,7	370,9
Operazioni pronti contro termine	53,8	222,9
Proventi su vendita di obbligazioni	0,0	146,9
Altri proventi finanziari	554,5	319,2
Proventi diversi dai precedenti	970,4	1.177,5

Gli “Altri proventi finanziari” si riferiscono principalmente al rilascio dei proventi derivanti dalle operazioni di interest rate swap per la copertura del rischio tasso, di competenza.

C.17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI (15.696,8 migliaia di Euro, 14.448,4 al 31 dicembre 2005)

Sono così costituiti:

	2006	2005
Oneri finanziari verso Istituti bancari	15.351,8	13.717,3
Altri oneri e spese	344,9	381,8
Oneri su altre operazioni finanziarie	0,1	349,3
Proventi diversi dai precedenti	15.696,8	14.448,4

Gli oneri finanziari verso Istituti bancari si presentano in aumento rispetto al precedente esercizio in conseguenza dell'effetto combinato relativo all'aumento dell'indebitamento medio e del tasso di interesse medio applicato, passato da 3,90% a 3,98%.

Nella voce "Oneri su altre operazioni finanziarie" vengono a mancare gli oneri sostenuti nell'esercizio precedente per la chiusura di un contratto di interest rate swap.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.18. Rivalutazioni di partecipazioni (assenti, 53.968,9 migliaia di Euro 31 dicembre 2005)

Il menzionato cambio di metodologia per la valutazione delle principali partecipazioni, ha fatto venir meno la loro rivalutazione.

Il confronto con l'esercizio precedente è quindi il seguente:

	2006	2005
Fondiaria - SAI S.p.A.	0,0	51.826,9
Finadin S.p.A.	0,0	2.142,0
Rivalutazioni di Partecipazioni	0,0	53.968,9

D.19.a Svalutazioni di partecipazioni (28,5 migliaia di Euro, 22,1 migliaia di Euro 31 dicembre 2005)

Nel corso del 2006 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni, per le quali si rinvia alla specifica voce "Partecipazioni in imprese controllate", nonché a quanto indicato nei criteri di valutazione della presente Nota integrativa:

	2006	2005
Investimenti Mobiliari S.r.l.	8,5	7,1
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	9,9	7,9
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	10,1	7,1
Svalutazioni di partecipazioni	28,5	22,1

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

La voce accoglie 6,9 milioni di Euro di imposte trasferite alla società dalle controllate aderenti al consolidato fiscale non dovute all'Erario per effetto delle perdite fiscali pregresse. L'iscrizione di tale provento risulta neutra dal punto di vista fiscale, in quanto non concorre alla formazione del reddito imponibile ai sensi dell'art. 118 comma 4 del TUIR.

Con riferimento all'art. 2427 n.14 a) C.C., al 31 dicembre 2006 sussistono differenze temporanee fra i risultati civilistici e gli imponibili fiscali (principalmente dovute a rettifiche di valore su crediti e accantonamenti a fondi rischi) per le quali non sono state rilevate in Bilancio imposte anticipate non sussistendo la ragionevole certezza del loro recupero.

Ai sensi dell'art. 2427 n.14 b) C.C., la Società non ha ritenuto di contabilizzare il beneficio fiscale su perdite fiscali pregresse, stimate complessivamente in 8,9 milioni di Euro, in quanto per le stesse non vi è la ragionevole certezza di recupero.

ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Nota integrativa:

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi con evidenza della disponibilità e distribuibilità delle voci al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 4 e art. 2427 n. 7bis C.C.);
- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005;
- conto economico riclassificato (D.pr. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni);
- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2006 (comunicazione Consob n. 94001437);
- informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2006 (comunicazione Consob n. 6064293).

Milano, 29 marzo 2007

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI

NEI CONTI DELLE

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

PER L'ESERCIZIO CHIUSO

AL 31 DICEMBRE 2006

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE

(Art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31 dic 2005
Costi di impianto e ampliamento	5.376,3	(4.614,0)	762,3
Altre immobilizzazioni	12.980,5	(7.786,5)	5.194,0
Immobilizzazioni immateriali	18.356,8	(12.400,5)	5.956,3

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31 dic 2006
0,0	(762,3)	5.376,3	(5.376,3)	0,0
13,1	(684,1)	12.993,6	(8.470,6)	4.523,0
13,1	(1.446,4)	18.369,9	(13.846,9)	4.523,0

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2006

VOCE B.II ATTIVO PATRIMONIALE

(Art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 31 dic 05
Altri beni	497,9	(448,8)	49,1
Immobilizzazioni materiali	497,9	(448,8)	49,1

Movimenti del periodo				Situazione finale		
Acquisti	decrementi		Ammort.	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 31 dic 06
	Costo orig.	Fondo amm.				
46,6	(1,9)	1,9	(30,2)	542,6	(477,1)	65,5
46,6	(1,9)	1,9	(30,2)	542,6	(477,1)	65,5

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2006

(Art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

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

(*) Pari al 34,37% delle sole azioni ordinarie

(**) Valore di Borsa al 31 dicembre 2006 pari a 1.674.353 migliaia di Euro corrispondente
a un valore per azione pari a 36,25 Euro

Movimenti dell'esercizio				Situazione finale							
Incrementi			Decrementi			Valori di carico					
n. azioni	Altro	Acquisti/Aum.Cap.	Rivalutazioni	n. azioni	Vendite	Dividendi distribuiti	Svalutazioni	n. azioni	% sul cap.	migliaia di Euro	unitario
0	0	0	0	0	(30.000)	0	0	26.000	100,00%	44.900	1.726,92
0	0	0	0	0	0	(600)	0	30.000.000	60,00%	37.403	1,25
0	0	0	0	0	0	0	(9)	90.000	100,00%	66	0,73
0	0	0	0	0	0	0	(10)	90.000	100,00%	61	0,68
0	0	0	0	0	0	0	(10)	90.000	100,00%	59	0,65
1.250.000	0	38.527	0	0	0	(42.692)	0	46.189.047	26,00% (*)	886.468	19,19 (**)
0	0	0	0	0	0	0	0	782.718	20,00%	1.170	1,49
0	0	6	0	0	0	0	0	2.000	0,02%	8	0,83
	0	38.533	0		(30.000)	(43.292)	(28)			970.134	
61.539		62	0		0		0	61.539	20,00%	62	0,001
		62	0		0		0			62	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE NEGLI ULTIMI 3 ESERCIZI
AL 31 DICEMBRE 2006

(Art. 2427 n. 4 e n. 7 - bis C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni
al 31.12.2003	310.997,6	0,0
- destinazione utile esercizio 2003	0,0	0,0
- Utile dell'esercizio	0,0	0,0
- Aumento di Capitale per conversione warrant	1.882,6	0,0
- Valutazione partecipazioni	0,0	0,0
al 31.12.2004	312.880,2	0,0
- Destinazione utile e distribuzione dividendi 2004	0,0	0,0
- Utile dell'esercizio	0,0	0,0
- Aumento di Capitale	97.460,0	20,8
- Valutazione partecipazioni	0,0	0,0
al 31.12.2005	410.340,2	20,8
- Destinazione utile e distribuzione dividendi 2005	0,0	0,0
- Utile dell'esercizio	0,0	0,0
al 31.12.2006	410.340,2	20,8
Quota utilizzabile		20,8
Modalità di utilizzo		ABC
di cui quota distribuibile		20,8

Legenda: modalità di utilizzo

- A) per aumento Capitale sociale
- B) per copertura perdite
- C) per distribuzione ai soci

Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto
3.755,8	76.565,8	65.062,4	28.360,7	484.742,3
1.418,1	0,0	26.942,7	(28.360,7)	0,0
0,0	0,0	0,0	39.038,4	39.038,4
0,0	(1.882,6)	0,0	0,0	0,0
0,0	8.113,0	0,0	0,0	8.113,0
5.173,9	82.796,2	92.005,1	39.038,4	531.893,8
1.951,9	0,0	33.953,3	(39.038,4)	(3.133,2)
0,0	0,0	0,0	62.511,0	62.511,0
0,0	(63.117,4)	0,0	0,0	34.363,4
0,0	10.491,0	0,0	0,0	10.491,0
7.125,8	30.169,8	125.958,4	62.511,0	636.126,0
3.125,5	0,0	54.461,4	(62.511,0)	(4.924,1)
0,0	0,0	0,0	38.652,8	38.652,8
10.251,3	30.169,8	180.419,8	38.652,8	669.854,7
10.251,3	30.169,8	180.419,8	38.652,8	
B	AB	ABC	ABC	
0,0	0,0	11.347,4	36.720,2	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN
IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
AL 31 DICEMBRE 2006

(Art. 2427 n. 5 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale sociale
Imprese controllate		
International Strategy S.r.l.	Torino	26
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	50.000
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	90
Fondiarìa - SAI S.p.A.	Firenze	177.681
Sai Investimenti Sgr	Torino	3.914
Uniservizi S.c.r.l.	Milano	5.200
Imprese collegate		
Ex Var S.C.S. (**)	Luxembourg	308

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

(**) Dati al 31 dicembre 2006, con società in fase di start-up

Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso	Valore di carico
Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
45.902	45.902	12.739	12.739	100,00%	44.900
54.423	32.654	2.788	1.673	60,00%	37.403
65	65	(9)	(9)	100,00%	65
61	61	(10)	(10)	100,00%	61
59	59	(10)	(10)	100,00%	59
2.819.447	732.999	272.074	70.734	26,00%	886.468
5.606 (*)	1.121 (*)	1.398 (*)	280 (*)	20,00%	1.170
38.326	7	(7)	0	0,02%	8
66	13	(123)	(25)	20,00%	62

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RENDICONTO FINANZIARIO
PER GLI ESERCIZI CHIUSI
AL 31 DICEMBRE 2006 E 2005

(Valori in milioni di Euro)

A. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE INIZIALE

Utile dell'esercizio

Ammortamenti e svalutazioni di attivo circolante

(Rivalutazioni) Svalutazioni di Immobilizzazioni finanziarie nette

Variatione netta del trattamento di fine rapporto

Variatione netta dei fondi per rischi e oneri

Perdita dell'attività di esercizio prima delle var. del capitale circolante

B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO

Decremento (incremento) dei crediti del circolante

(Decremento) incremento dei debiti verso fornitori e altri debiti

Decremento (incremento) netto dei ratei e risconti

Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio

C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

Investimenti in Immobilizzazioni:

- immateriali

- finanziarie

Valore netto delle Immobilizzazioni dismesse

Dividendi

Totale flusso monetario da (per) attività di investimento

D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ / PASSIVITÀ FINANZIARIE

Incremento (riduzione) dei finanziamenti a medio - lungo termine

Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie

E. (DECREMENTO) INCREMENTO MEZZI PROPRI

F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)

G. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE FINALE (A+F)

	al 31.12.2006	al 31.12.2005
	27,2	40,5
	38,7	62,5
	1,5	1,0
	0,0	(97,2)
	0,1	0,1
	(0,3)	15,2
	40,0	(18,4)
	(55,3)	12,7
	(0,6)	0,3
	(0,4)	2,2
	(16,3)	(3,2)
	0,0	(1,6)
	(49,6)	(100,8)
	30,0	0,0
	43,3	33,1
	23,7	(69,3)
	(45,0)	28,0
	(45,0)	28,0
	(4,9)	31,2
	(42,5)	(13,3)
	(15,3)	27,2

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holdings di Partecipazioni
CONTO ECONOMICO
RICLASSIFICATO

(D.P.R. 137/75 e Raccomandazione Consob n. 94001437,
per le Holdings di Partecipazioni)
(valori in migliaia di Euro)

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

	2006		2005	
	55.210		44.522	
	0	55.210	0	44.522
	257		0	
	0		354	
	3			
	970	1.230	1.177	1.531
	0		0	
	(15.697)	(15.697)	(14.448)	(14.448)
	40.744		31.605	
	0		53.969	
	(28)		(22)	
	0		0	
	(28)		53.947	
	2.821		2.566	
	2.821		2.566	
	(5.015)		(3.770)	
	(303)		(254)	
	(3.861)		(3.085)	
	(1.529)		(1.072)	
	0		(17.010)	
	(1.031)		(652)	
	(11.739)		(25.843)	
	31.798		62.275	
	0		0	
	0		0	
	31.798		62.275	
	6.855		236	
	38.653		62.511	

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
ELENCO TITOLI COMPRESI
NELL'ATTIVO CIRCOLANTE
AL 31 DICEMBRE 2006

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

Tipologia	Saldo al 31 dicembre 2005 (1)	Incrementi per Acquisti e scarti di emissione
Hedge Fund - Low Volatility	1.000	0
Hedge Fund - High Performance	1.000	0
	2.000	0

(1) = corso secco del titolo

Scarto di emissione	Allineamento valore di mercato	Decrementi per vendite	Saldo al 31 dicembre 2006 (1)	Valore di mercato al 31 dicembre 2006
0	0	0	1.000	1.105
0	0	0	1.000	1.136
0	0	0	2.000	2.241

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

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

(importi in migliaia di Euro)

	2006
A Cassa	3,7
B Altre disponibilità liquide (dettagli)	7.674,1
C Titoli detenuti per la negoziazione	2.000,0
D Liquidità (A) + (B) + (C)	9.677,8
E Crediti finanziari correnti	0,0
F Debiti bancari correnti	25.116,2
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0,0
H Altri debiti finanziari correnti	0,0
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	25.116,2
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	15.438,4
K Debiti bancari non correnti	340.175,0
L Obbligazioni emesse	0,0
M Altri debiti non correnti	0,0
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	340.175,0
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	355.613,4

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI,
AI SINDACI E AL DIRETTORE GENERALE
ESERCIZIO 2006

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99)
art. 78 del Regolamento di attuazione del D. Lgs n. 38/98 - Schema 1

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. **Holding di Partecipazioni****COMPENSI CORRISPOSTI AGLI
AMMINISTRATORI, AI SINDACI E
AL DIRETTORE GENERALE
ESERCIZIO 2006**

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)

art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs n. 58/98 - Schema 1

Soggetto	Descrizione Carica		
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza
Consiglio di Amministrazione			
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore delegato	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
CIANI CARLO	Consigliere Comitato Controllo Interno	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
CIOTTI BENIAMINO	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
DE SANTIS GIUSEPPE	Consigliere e Segretario Comitato Controllo Interno	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
D'URSO CARLO	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
GIOMBINI GUALTIERO	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
LA RUSSA ANTONINO GERONIMO	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
LAZZARONI GIUSEPPE	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
OLDOINI GIORGIO	Consigliere	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
PISTOLESI OSCAR	Consigliere Comitato Controllo Interno	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2006
Collegio Sindacale			
VISENTIN GRAZIANO	Presidente	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2007
D'AMBROSIO ANTONINO	Sindaco effettivo	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2007
DE CESARE VITTORIO	Sindaco effettivo	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2007
MOSCONI MARIA LUISA	Sindaco supplente	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2007
TRIGIANI ALESSANDRA	Sindaco supplente	1.1 - 31.12.2006	Appr. Bil. es. 2007
CARLINO STEFANO	Direttore Generale	1.1 - 31.12.2006	Tempo indeterminato

Compensi

Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Emolumenti per altre cariche	Altri compensi	Altro
€ 920.000,00	=	€ 1.500.000,00	€ 825.354,32		
€ 120.000,00	=	=	€ 4.511.002,32		
€ 120.000,00	=	=	€ 3.032.763,98		
€ 20.000,00	=	=	€ 23.600,00	prestazioni professionali rese controllate: Euro 160.000,00	
€ 20.000,00	=	=	€ 2.500,00		
€ 35.500,00	€ 2.298,11	=	€ 20.000,00	prestazioni professionali rese a Premafin HP S.p.A.: Euro 40.000,00 prestazioni professionali rese a controllate: Euro 80.000,00	
€ 20.000,00	=	=	€ 65.000,00	prestazioni professionali rese a Premafin HP S.p.A.: Euro 100.000,00 prestazioni professionali rese a controllate: Euro 1.269.250,00	
€ 20.000,00	=	=	€ 6.589,05		
€ 20.000,00	=	=	=		
€ 20.000,00	=	=	€ 11.000,00		
€ 20.000,00	=	=	€ 18.465,75		
€ 20.000,00	=	=	=	prestazioni professionali rese a Premafin HP S.p.A.: Euro 22.308,99 prestazioni professionali rese a controllate: Euro 15.810,00	
€ 60.000,00	=	=	€ 261.785,30		
€ 46.005,79	=	=	€ 7.750,00		
€ 40.000,00	=	=	=		
=	=	=	€ 76.208,74		
=	=	=	=		
=	=	=	=	retribuzione da lavoro dipendente: Euro 769.529,37	

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

Soggetto	Descrizione Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio (1)		
		Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Cognome e Nome	Carica ricoperta			
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore delegato	=	=	=
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	=	=	=
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	=	=	=
CARLINO STEFANO	Direttore Generale	=	=	=

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

Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio (1)			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio (1)			Opzioni scadute nell'esercizio (1)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio (1)		
Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
1.900.000	€ 21.546	2011	=	=	=	=	1.900.000	€ 21.546	2011
1.900.000	€ 21.546	2011	=	=	=	=	1.900.000	€ 21.546	2011
1.900.000	€ 21.546	2011	=	=	=	=	1.900.000	€ 21.546	2011
600.000	€ 21.546	2011	=	=	=	=	600.000	€ 21.546	2011

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 RELAZIONE DEL
 COLLEGIO SINDACALE
 AL BILANCIO D'ESERCIZIO
 AL 31 DICEMBRE 2006

Signori Azionisti,

il progetto di Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, sottoposto in questa sede alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di 38.652.818 Euro e un Patrimonio netto di 669.854.728 Euro e risulta redatto in conformità delle norme procedurali previste dalla legge.

Il risultato rispetto al Bilancio 2005 decrementa esclusivamente per motivi di rappresentazione a causa dell'adozione del metodo del costo per la valutazione della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria - SAI S.p.A., anziché del metodo del Patrimonio netto. In applicazione di quest'ultimo metodo, infatti, gli esercizi scorsi hanno beneficiato di rivalutazioni, per altro non distribuibili, in quanto non realizzate (54,0 milioni di Euro nel 2005), per riflettere l'andamento e la consistenza patrimoniale di Fondiaria - Sai S.p.A., metodo non più adottabile, in ragione dell'introduzione dei Principi contabili internazionali per la redazione del Bilancio consolidato della Compagnia.

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

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

Per quanto attiene alle nostre funzioni, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo espletato l'attività di vigilanza, di cui agli articoli 149 e 150 del D.Lgs. 58/98, seguendo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché le raccomandazioni Consob, di cui alla comunicazione DEM/1025564 del 6/4/2001.

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

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

Ci sono state fornite dagli Amministratori, con periodicità trimestrale, tempestive informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le operazioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione fossero conformi alla legge e allo statuto sociale.

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

Vi informiamo, inoltre, che:

- relativamente ai criteri di valutazione seguiti nell'apprezzamento dei componenti del Bilancio in esame, con riguardo agli elementi inclusi nello Stato patrimoniale e nel Conto economico, Vi rimandiamo a quanto in proposito riferito dalla Società di Revisione nella sua Relazione, redatta ai sensi degli artt. 155 e 156 D.Lgs 24/2/1998 n. 58;
- le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge, all'atto costitutivo e non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere il patrimonio sociale;
- la Società non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali con società infragruppo, parti correlate o terzi;
- le operazioni effettuate con società infragruppo e con parti correlate sono operazioni di natura commerciale, finanziaria e assicurativa, di cui attestiamo la congruità.

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

Le principali operazioni poste in essere con parti correlate riguardano:

- erogazione di un finanziamento fruttifero a favore della collegata Ex – Var S.c.s, per 10,7 milioni di Euro;
- rimborso da parte di International Strategy S.r.l. a Premafin HP di “versamenti in conto capitale” per complessivi 30 milioni di Euro.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla Gestione, ha fornito dettagliate informazioni sulle operazioni significative dell'esercizio 2006 che ineriscono:

- l'acquisto di una partecipazione diretta del 20% della Società Ex Var S.c.s. La società immobiliare ha come obiettivo lo sviluppo e la valorizzazione dell'area milanese “ex Varesine”. L'esborso complessivo prevedibile è di circa 33,9 milioni di Euro, di cui 10,7 erogati nel corso dell'esercizio 2006, come finanziamento;
- l'acquisto di circa lo 0,93% del Capitale sociale ordinario della controllata Fondiaria - SAI S.p.A., corrispondente a n. 1.250.000 azioni con un esborso di circa 38,5 milioni di Euro.

L'informazione resa dagli Amministratori, nella Relazione sulla Gestione, come previsto dalle comunicazioni Consob e per quanto attiene alle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché alle operazioni rilevanti su descritte, risulta adeguata.

Relativamente ai fatti di rilievo accaduti dopo la fine dell'esercizio, la Società ha sottoscritto e versato l'aumento di capitale richiesto dalla controllata Finadin S.p.A. per la propria quota di 30 milioni di Euro.

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

Il sistema di controllo interno risulta adeguato; l'attività di controllo interno è comunque oggetto di attenzione per il miglioramento e l'efficacia delle procedure.

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

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

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

Non è stato istituito il Comitato per le proposte di nomina, né quello delle remunerazioni; le motivazioni di tali scelte sono contenute nella Relazione sulla “Corporate Governance”, approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Nel Consiglio di Amministrazione sono presenti numero quattro amministratori indipendenti non esecutivi ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, e numero 6 amministratori indipendenti non esecutivi ai sensi dall’art. 147-ter, comma 4, del T.U.F. Tale numero è ritenuto adeguato alla composizione del Consiglio stesso.

Alla Società incaricata della Revisione contabile per l’anno 2006 non sono stati conferiti ulteriori incarichi, salvo quello, previsto per legge, relativo alla sottoscrizione del modello 770 e del Modello Unico, per un compenso di 6 migliaia di Euro.

Per l’anno 2006, non risultano conferiti incarichi a soggetti legati alla Società preposta alla Revisione contabile da rapporti continuativi di natura patrimoniale.

Nel corso dell’esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato il parere favorevole sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, ai sensi dell’art. 2389, terzo comma C.C., compensi attribuiti in aggiunta a quelli riconosciuti dall’Assemblea al CdA.

In data 14 luglio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Fondiaria - SAI S.p.A. ha deliberato di assegnare le opzioni di cui ai piani di Stock Option Fondiaria 2006-2011 a favore degli amministratori esecutivi e del management della stessa Fondiaria - SAI S.p.A., di sue controllate e della controllante, per l’acquisto di azioni di risparmio Fondiaria - SAI S.p.A. I dati salienti dell’operazione sono riportati nella Relazione sulla Gestione del Bilancio consolidato.

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

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

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

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

Il Collegio, inoltre,:

- ha preso atto che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dalla legge 197/1991 e dalle disposizioni della Banca d’Italia e dell’U.I.C. in materia di antiriciclaggio;
- ha verificato i requisiti di indipendenza previsti dall’art. 147-ter, comma 4, del T.U.F. e la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l’indipendenza dei propri membri, di cui al punto 3.C.5 del Codice di Autodisciplina;

- dà atto che l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs 8 giugno 2001, n. 231, non ha segnalato violazioni;
- evidenzia che la Società ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 34 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196;
- ha accertato che le operazioni sugli strumenti finanziari derivati, in essere nel corso dell'esercizio 2006, sono conformi alla delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione;
- ha verificato che il Consiglio di Amministrazione ha istituito il registro delle persone che hanno accesso alle informazioni privilegiate e ha nominato il preposto alla sua tenuta e al suo aggiornamento.

Al di fuori della approvazione della distribuzione di utili, così come proposta, non si è rilevata la necessità di formulare all'Assemblea altre specifiche proposizioni.

La revisione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 è stata eseguita da Deloitte & Touche S.p.A., la quale nella propria Relazione dell'11 aprile 2007, non ha esposto rilievi, né richiami di informativa.

Alla luce di quanto sopra, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 e alla proposta in ordine alla ripartizione dell'utile.

Milano, 11 aprile 2007

Il Collegio Sindacale
Graziano Gianmichele Visentin (Presidente)
Antonino D'Ambrosio
Vittorio De Cesare

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006
RELAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D.LGS. 24/2/1998, N. 58

Agli Azionisti della PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. Holding di Partecipazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mario M. Busso
Socio

Milano, 11 aprile 2007