



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

**RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2002**



**GRUPPO LIGRESTI**



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**



## **CAPITALE SOCIALE**

Euro 161.976.408 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

**Carlo Ciani (\*)**

Presidente

**Jonella Ligresti (\*)**

Vice Presidente

**Enrico Bondi (\*) (\*\*)**

Amministratore Delegato

**Carlo d'Urso**

Consigliere

**Antonino La Russa**

Consigliere

**C. Lucia Lia Lo Vecchio**

Consigliere

**Oscar Pistolesi**

Consigliere

## COLLEGIO SINDACALE

**Giorgio Di Giuliomaria**

Presidente

**Antonino D'Ambrosio**

Sindaco effettivo

**Vittorio Amadio**

Sindaco effettivo

**Maurizio Dattilo**

Sindaco supplente

**Giorgio Garolfi**

Sindaco supplente

## DIRETTORE GENERALE

**Stefano Carlino (\*\*\*)**

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

**Giuseppe de Santis**

Segretario del Consiglio

(\*) *Al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato spettano la legale rappresentanza (Art. 14 dello Statuto Sociale) e tutti i poteri ad essi riservati dalla legge e dall'art. 12 dello Statuto Sociale.*

(\*\*) *All'Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.*

(\*\*\*) *Al Direttore Generale spettano poteri di ordinaria amministrazione.*





Pagina

**Relazione semestrale della Capogruppo****Relazione semestrale al 30 giugno 2002**

Stato patrimoniale	10
Conto economico	14

**Relazione sull'andamento della gestione  
relativa al primo semestre 2002**

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2002 e nell'esercizio 2001	17
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2002	36
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2002	38
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2002	40
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2002	42
Composizione del portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre 2002	44
Elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 30 giugno 2002	46
Conto economico riclassificato	48
	50

**Relazione semestrale consolidata**

<b>Premesse</b>	57
<b>A. Informazioni sulla gestione</b>	59
<b>B. Criteri generali di redazione e area di consolidamento</b>	73
<b>Bilancio consolidato</b>	
Stato patrimoniale	86
Conto economico	88
<b>C. Criteri di valutazione</b>	91
<b>D. Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	95
<b>E. Informazioni sul Conto economico</b>	105
<b>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato</b>	108
<b>Prospetto di raccordo fra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato</b>	110
<b>Relazione sulla revisione contabile limitata della società di Revisione</b>	111



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
 **RELAZIONE SEMESTRALE**  
 **AL 30 GIUGNO 2002**  
 **STATO PATRIMONIALE**  
 **CONTO ECONOMICO**

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**STATO PATRIMONIALE**

(Importi in Euro)

**ATTIVO**

**A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

**I. Immobilizzazioni immateriali**

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

**II. Immobilizzazioni materiali**

- 4) Altri beni

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

**1) Partecipazioni**

- a) in imprese controllate

**2) Crediti**

- d) verso altri  
esigibili oltre l'esercizio successivo

**B. IMMOBILIZZAZIONI**

**I. Rimanenze**

**II. Crediti**

**1) Verso clienti**

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

**2) Verso imprese controllate**

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

**5) Verso altri**

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

**III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

- 4) Altre partecipazioni
- 7) Crediti finanziari non immobilizzati

**IV. Disponibilità liquide**

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

**C. ATTIVO CIRCOLANTE**

**D. RATEI E RISCONTI ATTIVI**

**ATTIVO**

al 30 giugno 2002		al 31 dicembre 2001		al 30 giugno 2001	
<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>213.278</i>		<i>314.627</i>		<i>471.127</i>	
<i>1.243.592</i>	1.456.870	<i>855.111</i>	1.169.738	<i>911.317</i>	1.382.444
	130.625		187.180		208.988
	451.319.464		342.568.356		312.346.204
	8.325		7.908		806
	<b>452.915.284</b>		<b>343.933.182</b>		<b>313.938.442</b>
<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>3.845.392</i>		<i>3.796.318</i>		<i>4.948.911</i>	
<i>1.057.330</i>	4.902.722	<i>1.004.604</i>	4.800.922	<i>169.477</i>	5.118.388
<i>210.560</i>		<i>226.757</i>		<i>1.550</i>	
<i>0</i>	210.560	<i>0</i>	226.757	<i>0</i>	1.550
<i>5.445.374</i>		<i>5.651.709</i>		<i>11.635.714</i>	
<i>35.272.155</i>	40.717.529	<i>32.026.756</i>	37.678.465	<i>31.799.341</i>	43.435.055
<i>0</i>		<i>1.997.997</i>		<i>0</i>	
<i>15.034.729</i>	15.034.729	<i>5.004.629</i>	7.002.626	<i>18.027.887</i>	18.027.887
<i>34.739.370</i>		<i>2.929.199</i>		<i>2.910.261</i>	
<i>5.214</i>	34.744.584	<i>5.055</i>	2.934.254	<i>5.596</i>	2.915.857
	<b>95.610.124</b>		<b>52.643.024</b>		<b>69.498.737</b>
	<b>131.611</b>		<b>82.956</b>		<b>116.182</b>
	<b>548.657.019</b>		<b>396.659.162</b>		<b>383.553.361</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**STATO PATRIMONIALE**

(Importi in Euro)

**PASSIVO**

**I. Capitale sociale**  
**IV. Riserva legale**  
**VII. Altre riserve**  
**VIII. Utili (perdite) a nuovo**  
**IX. Utile (perdita) del periodo**

**A. PATRIMONIO NETTO**

2) Fondi per imposte  
3) Altri

**B. FONDI PER RISCHI E ONERI**

**C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

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

**D. DEBITI**

**E. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

**PASSIVO**

**CONTI D'ORDINE**

**Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi**  
- titoli di proprietà a garanzia e indisponibili  
- crediti a garanzia  
**Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi**  
- altri impegni  
**Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società**  
- fideiussioni

**CONTI D'ORDINE**

al 30 giugno 2002		al 31 dicembre 2001		al 30 giugno 2001	
161.976.408		161.976.408		161.976.408	
1.809.553		696.459		696.459	
0		0		0	
28.083.266		6.934.484		6.934.484	
(3.877.333)		22.261.876		5.672.875	
<b>187.991.894</b>		<b>191.869.227</b>		<b>175.280.226</b>	
3.276.267		3.276.267		3.276.267	
1.739.386		990.634		975.132	
<b>5.015.653</b>		<b>4.266.901</b>		<b>4.251.399</b>	
<b>307.337</b>		<b>251.516</b>		<b>231.164</b>	
164.253.987		10.006.363		9.184.484	
187.990.311	352.244.298	187.990.311	197.996.674	192.121.966	201.306.450
	1.381.734		1.018.494		1.041.944
	46.810		46.443		40.030
446.283		493.411		1.067.657	
131.227	577.510	97.012	590.423	0	1.067.657
	126.223		69.009		44.498
	888.248		550.475		205.475
<b>355.264.823</b>		<b>200.271.518</b>		<b>203.706.054</b>	
<b>77.312</b>		<b>0</b>		<b>84.518</b>	
<b>548.657.019</b>		<b>396.659.162</b>		<b>383.553.361</b>	
al 30 giugno 2002		al 31 dicembre 2001		al 30 giugno 2001	
392.704.347		200.643.852		196.254.153	
22.936.677	415.641.024	22.936.677	223.580.529	22.936.677	219.190.830
	324.211		324.211		540.266
	220.314		220.314		220.314
<b>416.185.549</b>		<b>224.125.054</b>		<b>219.951.410</b>	

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**

(Importi in Euro)

**CONTO ECONOMICO**

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 5) Altri ricavi e proventi

**A. VALORE DELLA PRODUZIONE**

- 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
- 7) Per servizi
- 8) Per godimento di beni di terzi
- 9) Per il personale:
  - a) Salari e stipendi
  - b) Oneri sociali
  - c) Trattamento di fine rapporto
  - e) Altri costi
- 10) Ammortamenti e svalutazioni
  - a) Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali
  - b) Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali
  - c) Svalutazioni Imm. materiali
  - d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante
- 12) Accantonamenti (utilizzi) a fondi rischi
- 14) Oneri diversi di gestione

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE**

- 15) Proventi da partecipazioni
  - a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate
- 16) Altri proventi finanziari
  - d) Proventi diversi dai precedenti
    - verso imprese controllate e collegate
    - verso altri
- 17) Interessi e altri oneri finanziari
  - verso imprese controllate e collegate
  - verso altri

**C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

- 18) Rivalutazioni
  - a) di partecipazioni
- 19) Svalutazioni
  - a) di partecipazioni
  - c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

**D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

**E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

**RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE**

- 22) Imposte sul reddito dell'esercizio
- 26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**



1° semestre 2002		1° semestre 2001		2001	
	782.484		97.429		404.793
	291.344		431.020		472.646
	<b>1.073.828</b>		<b>528.449</b>		<b>877.439</b>
	44.418		51.736		95.320
	2.251.805		1.391.767		2.690.246
	105.639		80.015		164.539
	887.325		408.519		1.032.283
	308.104		145.301		320.742
	61.435		29.891		65.064
	71.479	1.328.343	52.675	636.386	111.551
	492.795		238.734		476.941
	33.288		40.685		84.613
	27.610				
	25.892	579.585	160.529	439.948	208.195
		748.752		256.940	769.749
		262.887		301.730	756.940
		<b>5.321.429</b>		<b>3.158.522</b>	435.288
					<b>6.441.722</b>
	<b>(4.247.601)</b>		<b>(2.630.073)</b>		<b>(5.564.283)</b>
	9.749.687		6.567.059		17.604.708
	40.782		0		0
	1.377.277	1.418.059	954.721	954.721	1.870.115
	(2.246)		0		0
	(8.340.561)	(8.342.807)	(5.726.001)	(5.726.001)	(11.594.159)
	<b>2.824.939</b>		<b>1.795.779</b>		<b>7.880.664</b>
	0		6.510.705		19.954.873
	(2.454.671)		(3.536)		(9.378)
	0	(2.454.671)	0	(3.536)	0
	<b>(2.454.671)</b>		<b>6.507.169</b>		<b>19.945.495</b>
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>(3.877.333)</b>		<b>5.672.875</b>		<b>22.261.876</b>
	0		0		0
	<b>(3.877.333)</b>		<b>5.672.875</b>		<b>22.261.876</b>



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
 **RELAZIONE**  
 **SULL'ANDAMENTO**  
 **DELLA GESTIONE**  
 **RELATIVA AL**  
 **PRIMO SEMESTRE 2002**



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre dell'esercizio 2002, chiude con una perdita di 3,9 milioni di Euro (5,7 milioni di Euro di utile nel primo semestre del 2001).

Si segnala che il periodo in esame è stato caratterizzato dall'avvio di operazioni straordinarie che nel secondo semestre muteranno la struttura patrimoniale e finanziaria della Vostra Società, con particolare riferimento ai noti eventi connessi alla fusione tra la controllata SAI S.p.A. e La Fondiaria. In tale contesto si evidenzia un incremento dell'indebitamento finalizzato al rafforzamento della posizione di controllo su SAI S.p.A.

Inoltre, come è noto, la Società ha provveduto a deliberare un consistente aumento di capitale mediante l'offerta in opzione di azioni ordinarie con abbinata emissione di warrant, che però avrà effetto solo a partire dal secondo semestre.

Più in dettaglio si segnala:

- riduzione dell'apporto economico della controllata SAI S.p.A che ha comportato una svalutazione di 2,4 milioni di Euro contro un allineamento positivo di 6,5 milioni di Euro al 30 giugno 2001, peraltro controbilanciata dai maggiori dividendi incassati che, con i relativi crediti di imposta, ammontano a 9,7 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nel primo semestre 2001). La citata svalutazione è imputabile a due fattori concomitanti: il primo connesso alla flessione del risultato consolidato della controllata per il negativo andamento dei mercati finanziari, il secondo per i movimenti patrimoniali conseguenti alle operazioni sulle azioni proprie; quest'ultimo evento verrà sostanzialmente riassorbito nel secondo semestre, alla luce delle cessioni di azioni proprie già effettuate e previste;
- maggiori oneri finanziari per 2,6 milioni di Euro, quale effetto combinato della crescita dell'indebitamento e del calo del tasso medio applicato;
- incremento dei costi della produzione riferibili al consolidamento della struttura interna, peraltro recuperato da un incremento di ricavi per le attività di advisory al Gruppo, e alle consulenze specialistiche finalizzate all'ottimizzazione delle risorse e degli impieghi finanziari connessi al rafforzamento della quota di controllo di SAI S.p.A.

## RISULTATI DELLA GESTIONE

La sintesi economica degli effetti di quanto sopra, rappresentata in forma riclassificata secondo lo schema Consob di cui alla Comunicazione n.1437 del 1994, è la seguente:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2002	1°sem. 2001	Δ	2001
Proventi da partecipazioni	9,7	6,6	3,1	17,6
Altri proventi finanziari	1,4	0,9	0,5	1,9
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(8,3)	(5,7)	(2,6)	(11,6)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>
Rettifiche di valore	(2,5)	6,5	(9,0)	20,0
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(4,2)	(2,6)	(1,6)	(5,6)
<b>Utile (perdita) dall'attività ordinaria</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,7</b>	<b>(9,6)</b>	<b>22,3</b>
Proventi (oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0
(Imposte)	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,7</b>	<b>(9,6)</b>	<b>22,3</b>

### INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Al 30 giugno 2002 la posizione finanziaria netta della Società, pari a 302,5 milioni di Euro, si presenta in crescita rispetto a quella del 31 dicembre 2001 (190,1 milioni di Euro), per effetto delle seguenti principali movimentazioni:

- investimenti netti nella partecipazione in SAI S.p.A. per 121,5 milioni di Euro, finanziati mediante:
  - erogazione di un finanziamento in pool per 130 milioni di Euro sottoscritto al termine del 2001;
  - erogazione di un finanziamento a breve per 14 milioni di Euro;
  - erogazione della parte residua, pari a 5 milioni di Euro, del finanziamento a 12 mesi acceso nel novembre 2001;
- incasso dividendi da SAI S.p.A. per 10,3 milioni di Euro;
- accantonamento per interessi, al netto dei pagamenti, per 5,3 milioni di Euro.

A fronte di tali esposizioni, la Società ha dato in garanzia azioni SAI possedute, fatto salvo il diritto di voto, spettante comunque alla Società.

L'indebitamento netto, in sintesi, è così rappresentabile:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Finanziamenti - parte a breve	164,3	10,0	9,2
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(49,8)	(7,9)	(20,9)
<b>Indebitamento (disponibilità) netti a breve termine</b>	<b>114,5</b>	<b>2,1</b>	<b>(11,7)</b>
Finanziamenti - parte a medio termine	188,0	188,0	192,1
<b>Indebitamento a medio e lungo termine</b>	<b>188,0</b>	<b>188,0</b>	<b>192,1</b>
<b>Indebitamento netto</b>	<b>302,5</b>	<b>190,1</b>	<b>180,4</b>

Al fine di ottimizzare la gestione dell'esposizione finanziaria in considerazione della sensibilità dei risultati della Società all'andamento dei tassi, nel corso dei primi mesi del 2002 si è ritenuto opportuno riconvertire l'esposizione debitoria a tasso fisso in tasso variabile.

L'onerosità del debito nel primo semestre 2002 si presenta in riduzione rispetto all'esercizio precedente; infatti, il costo medio al 30 giugno è sceso al 4,93%, rispetto a un costo medio del 2001 pari al 5,76%.

I Conti correnti attivi e le disponibilità a breve comprendono la liquidità temporaneamente impegnata in operazioni di tesoreria a breve termine.

Al 30 giugno 2002, la composizione e le caratteristiche principali del debito in linea capitale sono le seguenti:

	Importo linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
<b>Finanziamento Principale</b>	<b>0,0</b>	<b>175,6</b>	<b>30/11/2010</b>	<b>Euribor 6 mesi + spread (*)</b>	<b>Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 110% del finanziamento</b>
<b>Finanziamento Pool</b>	<b>130,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17/06/2003</b>	<b>Euribor 1,3, 6 mesi + spread</b>	<b>Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 125% del finanziamento</b>
<b>Finanziamento Pro-solvendo</b>	<b>4,1</b>	<b>12,4</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Euribor 6 mesi + spread</b>	<b>Indisponibilità azioni SAI S.p.A. pari al 15% del finanziamento e cessione pro-solvendo crediti Irpeg Ilor 1993-1997</b>
<b>Finanziamento 12 mesi</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20/11/2002</b>	<b>Euribor 1,2,3 mesi + spread</b>	<b>Indisponibilità azioni SAI S.p.A. pari al 100% del finanziamento</b>
<b>Finanziamento a breve</b>	<b>14,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20/01/2003</b>	<b>Euribor 1 mese + spread</b>	<b>Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 110% del finanziamento</b>

(\*) a partire dal 29/11/2002, euribor 12 mesi + spread

Nel corso del mese di luglio è stato sottoscritto un accordo per l'erogazione di un finanziamento in pool di 200 milioni di Euro, a un tasso pari all'Euribor maggiorato di uno spread, avente durata di otto anni che verrà utilizzato per il rifinanziamento a medio termine dell'indebitamento a breve attualmente in essere. Tale finanziamento, utilizzabile anche in più soluzioni, sarà garantito da pegno su azioni SAI S.p.A.

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2002

Nel periodo in esame sono state acquistate n. 7.010.587 azioni, corrispondenti all'11,43% del capitale ordinario, pari a un controvalore di 121,5 milioni di Euro. La provvista finanziaria di tali acquisti è stata ottenuta mediante il ricorso a nuovi finanziamenti come descritto in precedenza.

## GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

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

per quanto concerne l'impegno assunto da ITIFIN S.p.A. in sede di cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni S.p.A. a procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin HP S.p.A. a favore di TAV nell'interesse della controllata, pur in presenza di reiterate dichiarazioni di manleva della ITIFIN S.p.A., non risulta ancora pervenuto a favore della beneficiaria Immobiliare Lombarda S.p.A. il formale scarico della garanzia di cui sopra. Nel mese di marzo 2002 la Società ha ricevuto da ITIFIN S.p.A. in liquidazione rassicurazioni sulla non operatività in capo a Premafin della garanzia a suo tempo prestata, nonché la notizia che Impregilo S.p.A., società subentrata negli obblighi nei confronti di TAV, sia in procinto di procurare a Premafin la formale liberazione dalle garanzie prestate. La Vostra Società ha avviato e sta perseguendo le opportune azioni in via stragiudiziale, non escludendo, se necessario, il ricorso alla via giudiziale.

A riguardo i legali incaricati si sono espressi escludendo che da detta controversia possano scaturire passività di rilievo in capo alla Società.

\*\*\*

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

## NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

### S.A.I. - SOCIETÀ ASSICURATRICE INDUSTRIALE S.p.A.

Sede sociale: Torino

Capitale sociale: 98 milioni di Euro

Valore di carico: 452,7 milioni di Euro

Quota di possesso: 33,64%, pari al 53,59% delle azioni ordinarie

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto economico (dati della SAI S.p.A., espressi in migliaia di Euro):

	1° sem. 02	1° sem. 01	Δ	2001
Risultato Tecnico Danni	21.004	(3.310)	24.314	(38.547)
Risultato Tecnico Vita	537	7.971	(7.434)	21.538
Proventi netti Rami Danni	13.656	40.159	(26.503)	83.001
(dedotte quote trasferite al saldo tecnico)	(11.438)	(33.353)	21.915	(68.944)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	0	8.240	(8.240)	17.963
Altri Proventi (Oneri)	(11.952)	14.392	(26.344)	30.155
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>11.807</b>	<b>34.099</b>	<b>(22.292)</b>	<b>45.166</b>
Proventi (Oneri) straordinari	26.964	23.147	3.817	102.379
Imposte sul reddito dell'esercizio	(17.000)	(30.000)	13.000	(27.253)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>21.771</b>	<b>27.246</b>	<b>(5.475)</b>	<b>120.292</b>



Il risultato di periodo del primo semestre 2002, per quanto su livelli soddisfacenti, sconta una flessione rispetto all' analogo periodo dell' esercizio precedente per effetto, tra l' altro, del negativo andamento dei mercati finanziari.

I risultati tecnici dei rami Danni presentano un significativo miglioramento imputabile sia alle incisive azioni di risanamento poste in essere nel corso dell' esercizio, sia, limitatamente ai rami Auto, a una diminuzione dei sinistri denunciati. Peraltro il ramo RCAuto continua a essere influenzato negativamente dal fenomeno dei danni fisici, mentre il saldo tecnico del ramo Corpi di Veicoli Terrestri è sempre ampiamente positivo.

In pareggio il risultato tecnico dei rami Vita, influenzato negativamente dal già citato negativo andamento dei corsi di borsa.

Complessivamente le riserve tecniche, i cui metodi di formazione e controllo ne confermano la congruità, hanno raggiunto 7.653 milioni di Euro rispetto a 7.342 milioni di Euro al 31 dicembre 2001 con un incremento del 4,2%.

La gestione patrimoniale e finanziaria sconta un calo imputabile sia al minor flusso di dividendi proveniente dalle partecipate, sia alle minori plusvalenze da realizzo registrate nel semestre, nonché ai costi connessi con la gestione dell' operazione Sai-Fondiarìa. I proventi ordinari netti raggiungono 119 milioni di Euro (151 milioni di Euro al 30 giugno 2001), con un decremento di oltre il 20% rispetto all' analogo periodo dell' esercizio precedente. In flessione anche i profitti netti da negoziazione, pari a circa 25 milioni di Euro (46 milioni di Euro nel primo semestre 2000).

L' andamento dei costi di gestione ha presentato, nel complesso, un incremento estremamente contenuto, pari all' 1,6% rispetto al primo semestre 2001. L' incidenza sui premi lordi è ulteriormente in calo (6,0% contro il 6,3% del primo semestre 2001).

Ne consegue un risultato dell' attività ordinaria pari a quasi 12 milioni di Euro (34 milioni di Euro nel primo semestre 2001).

Il saldo delle partite straordinarie è positivo per circa 27 milioni di Euro, in quanto beneficiato dalla ripresa di valore, di pari importo, relativa alle azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2002.

## **EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2002**

### **Fusione SAI - Fondiarìa**

Nel corso del primo semestre 2002, il processo di integrazione SAI-Fondiarìa si è ulteriormente evoluto. Oltre a quanto ampiamente evidenziato nella relazione di gestione del Bilancio d' esercizio al 31 dicembre 2001, si segnala quanto segue.

Il Consiglio di Amministrazione di SAI S.p.A. in data 30 maggio 2002 ha deliberato di dare avvio alle procedure necessarie per addivenire alla fusione per incorporazione di Fondiarìa in SAI S.p.A., previo acquisto da parte di SAI S.p.A. di una partecipazione pari al 29,97% di Fondiarìa, corrispondente al controllo di fatto della medesima, tramite l' esercizio delle opzioni "call" di cui ai contratti stipulati in data 2 febbraio e 15 febbraio 2002 con JPMorgan, Interbanca, Ogra, Commerzbank e Mittel.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2002 ha approvato il progetto di fusione SAI-Fondiarìa e la relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell' art. 2501 quater Codice.

A seguito della fusione per incorporazione di Fondiarìa in SAI, SAI S.p.A. assumerà la denominazione sociale di "Fondiarìa-SAI S.p.A." e la sigla "Fondiarìa-SAI". La sede legale verrà trasferita da Torino a Firenze.

I rapporti di concambio fissati prevedono un' azione ordinaria Fondiarìa-SAI ogni quattro azioni ordinarie di Fondiarìa e un' azione di risparmio Fondiarìa-SAI ogni 2,5 azioni di risparmio di Fondiarìa.

Sempre in data 25 giugno 2002 il Consiglio di Amministrazione di SAI S.p.A. ha convocato, contestualmente a Fondiaria, per il giorno 16 settembre 2002, in prima convocazione, e il 19 settembre, in seconda convocazione, l'Assemblea Straordinaria, che sarà chiamata a deliberare sulla fusione per incorporazione di La Fondiaria in SAI con approvazione del relativo progetto di fusione.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2002**

In data 7 agosto 2002 SAI S.p.A. ha esercitato parzialmente le opzioni call sulle azioni La Fondiaria, acquistando n. 34.640.000 azioni pari al 9,0% del Capitale sociale e con un conseguente esborso di 232 milioni di Euro.

In data 9 settembre 2002 l'Isvap ha autorizzato, ai sensi degli artt. 10 e 11 della legge 09 gennaio 1991 n. 20 e successive modifiche, la SAI S.p.A. ad assumere una partecipazione di controllo in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., complessivamente pari al 29,975% del relativo Capitale sociale costituito da azioni ordinarie e, conseguentemente le partecipazioni di controllo nelle società: Milano Assicurazioni, Dialogo Assicurazioni, Fondiprev, Systema, Europa Tutela Giudiziaria, Italia Assicurazioni, Effe Vita.

A seguito della predetta autorizzazione, SAI S.p.A., in data 10 settembre 2002, ha esercitato opzioni per l'acquisto - al prezzo di 6,7 Euro cadauna - di n. 76.211.588 azioni ordinarie La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., pari al 19,8% del capitale ordinario; tale operazione, che comporterà un esborso complessivo pari a 510 milioni di Euro circa porterà SAI S.p.A. a detenere complessivamente n. 110.851.588 azioni ordinarie La Fondiaria pari al 28,8% del capitale ordinario. La controllata resta inoltre titolare di opzioni per l'acquisto di ulteriori n. 4.500.000 azioni ordinarie La Fondiaria, pari all'1,17% del capitale ordinario della Compagnia.

In data 6 settembre 2002 SAI S.p.A. ha depositato il documento informativo, previsto dall'art. 70, comma 4 della Delibera Consob n. 11971 del 14/5/99 e successive modifiche, relativo alla prospettata fusione per incorporazione della Fondiaria Assicurazioni S.p.A. In esso sono contenute le informazioni di cui all'allegato 3B della citata delibera. In particolare è riportato al punto 5 il Bilancio consolidato proforma, redatto secondo le modalità previste dalla comunicazione Consob n. 1052803 del 5 luglio 2001, del costituendo Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. al 31 dicembre 2001.

Nel corso del mese di luglio 2002 sono state cedute n. 4.120.000 azioni proprie ordinarie realizzando una plusvalenza di 12.415 migliaia di Euro.

## **FINADIN - S.p.A. Finanziaria di investimenti**

Sede sociale: Milano

Capitale sociale migliaia di Euro: 1.600

Valore di carico migliaia di Euro: 929

Quota di possesso: 60% diretta; 73,46% complessiva

Il primo semestre 2002 chiude con una perdita di 8.499 Euro, principalmente attribuibile alla ridotta attività della società oltre al non favorevole andamento dei mercati finanziari.

## PARTECIPAZIONI DETENUTE DA CONTROLLATE

Si segnala che la Società controllata SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 16.143.453 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 9,967%.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2002 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'ambito del più ampio quadro di accrescimento della propria quota di controllo in SAI:

- in data 11 luglio 2002, il Consiglio di Amministrazione in esecuzione della facoltà di aumentare il Capitale sociale per un importo massimo di 400 milioni di Euro concessagli ai sensi dell'art. 2443 dall'Assemblea Straordinaria dal 28 aprile 2000, ha deliberato di aumentare il Capitale sociale con le seguenti modalità:
  - (i) aumento a pagamento per un importo di massimi 149 milioni di Euro, mediante emissione di azioni ordinarie offerte in opzione ai soci in rapporto di 23 nuove azioni ogni 25 possedute, al prezzo di 1 Euro per azione;
  - (ii) abbinamento a ciascuna nuova azione di un warrant valido per sottoscrivere, secondo le modalità stabilite dal relativo Regolamento e sino al 30 novembre 2003, 2 nuove azioni ordinarie del valore nominale unitario di 1 Euro ogni 3 warrant posseduti;
  - (iii) ulteriore aumento di Capitale sociale di massimi nominali 99 milioni di Euro, da riservare prioritariamente all'esercizio dei warrant di cui al precedente punto ii), al prezzo di 1 Euro per azione.

In data 21 agosto 2002 Consob ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del Prospetto Informativo e pertanto l'operazione di aumento di capitale in corso si concluderà nel mese di settembre 2002; inoltre verrà avviato il procedimento per la quotazione presso la Borsa Valori dei warrant Premafin HP 2002-2003;

- nel mese di luglio 2002 sono stati stipulati contratti ed erogati finanziamenti per complessivi 160 milioni di Euro parzialmente garantiti da pegno su azioni di SAI, con scadenza per 90 milioni di Euro nel mese di novembre 2002 e per 70 milioni di Euro nel mese di luglio 2003; la provvista necessaria per il rimborso di tali finanziamenti è costituita per la quasi totalità dall'aumento di capitale a pronti in corso descritto in precedenza;
- è stato stipulato un contratto di opzioni in virtù del quale la Società ha diritto ad acquistare in qualsiasi momento fino a massimo n. 1.091.000 di azioni SAI ordinarie entro il 30 settembre 2003; contestualmente Premafin ha concesso analogo diritto, valido a decorrere dal 1° maggio 2003 sino al 30 settembre 2003, a cedere alla Società lo stesso numero di azioni;
- dopo la chiusura del semestre e sino al 31 agosto 2002, sono state acquistate n. 7.952.240 azioni SAI S.p.A. per un controvalore pari a 148,8 milioni di Euro, di cui n. 3.120.000 azioni proprie detenute dalla controllata SAI S.p.A. e n. 1.850.000 da Raggruppamento Finanziario S.p.A., controparte correlata. Pertanto alla data del 31 agosto 2002 risultano in portafoglio n. 40.830.645 azioni pari al 66,55 % del capitale ordinario.

Si segnala infine che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nella sua adunanza del 3 settembre u.s. notificata alle parti in data 5 settembre, ha deliberato l'avvio di un'istruttoria - ai sensi dell'art. 16, comma 4 della legge n. 287/90 - nei confronti di Premafin Hp S.p.A., di SAI S.p.A. e di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., per la valutazione di una eventuale posizione dominante tale da ridurre in modo durevole e sostanziale la concorrenza nell'ambito del settore assicurativo, dopo la prospettata fusione tra le due compagnie. Premafin Hp S.p.A. si riserva ogni iniziativa ai fini della tutela dei propri diritti nel corso del procedimento, in ogni sede competente.

\* \* \*

Il risultato 2002 risentirà fortemente dei mutamenti in corso nella struttura patrimoniale della Società, beneficiando della raccolta di mezzi freschi attualmente in corso; di converso riceverà gli effetti dei rilevanti investimenti effettuati in SAI S.p.A.

Nel contempo, qualora il processo di fusione, anch'esso in corso, dovesse concludersi entro l'anno, già il 2002 vedrebbe la Società riflettere nei propri conti consolidati l'intero complesso aziendale riferito a SAI e a La Fondiaria, con un conseguente impatto significativo sui risultati dell'attuale esercizio.

In tal senso gli andamenti complessivi del Gruppo dovrebbero da un lato vedere confermati i positivi andamenti tecnici sino al 30 giugno delineati, mentre sotto il profilo finanziario persisteranno le forti incertezze connesse alla elevata volatilità dei mercati borsistici in un contesto di tassi di interesse ancora poco profittevole.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella redazione della presente Relazione sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 a cui si rimanda.

Nell'ambito della valutazione della partecipazione in SAI S.p.A. secondo il metodo del Patrimonio netto, con riferimento agli acquisti effettuati nel semestre, si è tenuto conto dei plusvalori latenti insiti nella partecipazione attribuendo il maggior costo pagato, rispetto alla corrispondente percentuale di Patrimonio netto acquisito, agli attivi della controllata, in ragione dell'incremento della percentuale di possesso a seguito degli acquisti. L'ulteriore differenza rispetto al costo di acquisto è stata considerata quale avviamento pagato.

### **Operazioni con parti correlate**

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

## **ALTRE INFORMAZIONI**

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

Nell'allegata Situazione semestrale non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 C.C.

### Informazioni richieste dalla Consob con comunicazione n. 94001437

Dette informazioni sono state fornite in appositi prospetti allegati, parte integrante della presente Relazione, ivi incluso il prospetto di Conto economico riclassificato, previsto per le holding di partecipazioni.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

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

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

##### Costi di impianto e di ampliamento

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" è pari a 213,3 migliaia di Euro (314,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 471,1 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) ed è quasi interamente costituita dagli oneri di scissione. La variazione rispetto alla chiusura del passato esercizio attiene alle quote di ammortamento di competenza del periodo, per 162,6 migliaia di Euro.

##### Altre

Le "Altre" immobilizzazioni immateriali, ammontano a 1.243,6 migliaia di Euro (855,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 911,3 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

L'incremento di 388,5 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio attiene a:

- incrementi per 718,6 migliaia di Euro quasi interamente attribuibili alla capitalizzazione degli oneri accessori relativi ai nuovi finanziamenti;
- decrementi per 330,1 migliaia di Euro per le quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

#### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

##### Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001			
<b>Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del Patrimonio netto</b>						
SAI S.p.A.	450.272,7	341.557,6	311.309,9			
<b>Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore</b>						
Investimenti Mobiliari S.r.l.	32,9	37,2	39,5			
Finadin S.p.A.	929,5	934,6	955,1			
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	35,7	39,0	41,7			
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	48,7	1.046,8	0,0	1.010,8	0,0	1.036,3
<b>Partecipazioni</b>	<b>451.319,5</b>	<b>342.568,4</b>	<b>312.346,2</b>			

Le principali variazioni del semestre riguardano la partecipazione in S.A.I. S.p.A., come segue:

- incremento netto per 121.497,2 migliaia di Euro a seguito delle operazioni di compravendita effettuate nel semestre, rispettivamente pari a 121.517,7 migliaia di Euro di incremento quale controvalore dell'acquisto di n. 7.012.053 azioni, nonché per 20,5 migliaia di Euro di decremento quale controvalore per la cessione di n. 1.466 azioni con una plusvalenza di 8,4 migliaia di Euro;
- decremento per 10.347,1 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo dell'esercizio 2001;
- decremento per 2.435 migliaia di Euro a seguito dell'allineamento del valore di carico alla corrispondente porzione di Patrimonio netto consolidato detenuta nella controllata.

Per effetto delle citate movimentazioni la quota di possesso sul capitale ordinario è passata dal 42,16% del 31 dicembre 2001 al 53,59% del 30 giugno 2002.

#### **ATTIVO CIRCOLANTE**

##### **CREDITI**

###### **Verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo**

La voce in oggetto ammonta a 3.845,4 migliaia di Euro (3.796,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 4.948,9 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) e si riferisce tra l'altro, ai crediti per l'attività di management al termine del semestre in esame, nonché a residui crediti per vendite immobiliari, il cui incasso è previsto a breve.

###### **Verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo**

La posta, pari a 1.057,3 migliaia di Euro (1.004,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 169,5 migliaia di Euro al 30 giugno 2001), attiene alle quote di crediti verso investitori istituzionali per vendite immobiliari concluse in esercizi precedenti, la cui esigibilità, sulla base dei termini contrattuali, è prevista "oltre l'esercizio successivo". Detti crediti sono ritenuti esigibili entro i cinque anni.

###### **Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo**

Tale voce comprende:

	<b>al 30.06.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>al 30.06.2001</b>
Crediti verso Erario	5.379,8	5.281,3	10.791,5
Erario c/IVA	44,4	307,8	215,2
Fornitori conto anticipi e altri crediti	21,2	62,7	65,0
Credito per cessione azioni SAI S.p.A.	0,0	0,0	373,9
<b>Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>5.445,4</b>	<b>5.651,8</b>	<b>11.445,6</b>

I "Crediti verso Erario" si riferiscono al credito relativo all'esercizio 1993 comprensivo dei relativi interessi e il cui incasso è previsto entro il termine dell'esercizio in corso.

Si segnala che nel corso del primo semestre sono stati incassati, mediante cessione alla controllata SAI S.p.A., i crediti d'imposta dell'esercizio 2001 per 4.682,7 migliaia di Euro.

### Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Tale posta è così costituita:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor:			
- crediti d'imposta su dividendi	20.732,4	18.181,8	18.181,8
- interessi sui crediti	5.668,3	5.119,8	4.571,3
- altri crediti	4.620,0	4.620,0	4.620,0
- ritenute d'acconto	4.230,6	4.083,9	4.073,8
Altri crediti verso Erario	20,8	21,2	57,9
<b>Crediti verso Erario</b>	<b>35.272,1</b>	<b>32.026,7</b>	<b>31.504,8</b>

La voce "Crediti d'imposta sui dividendi" si riferisce per 7.210,3 migliaia di Euro al credito d'imposta sui dividendi incassati nel 2002 e per 13.522,1 migliaia di Euro a quelli relativi agli anni dal 1992 al 1997, per i quali è stato chiesto il rimborso.

La variazione della voce "Interessi sui crediti" recepisce l'accantonamento per gli interessi di competenza del 2002, pari a 656,6 migliaia di Euro, maturate sulle quote capitale dei crediti verso l'Erario.

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

Parte dei crediti è posta a garanzia di operazioni finanziarie come riportato tra i "Conti d'ordine".

La suddivisione dei crediti d'imposta, ripartiti in base al vincolo posto sugli stessi, è la seguente:

Anno di origine	Importo		Totale	Liberi / a garanzia
	Capitale	Interessi		
Ante 1992	841,4	891,8	1.733,2	Liberi
Anno 1993	3.939,8	945,5	4.885,3	Cessione pro-solvendo
	146,0	545,8	691,8	Liberi
Anno 1994	3.365,8	634,3	4.000,1	Cessione pro-solvendo
	4.376,1	1.755,4	6.131,5	Liberi
Anno 1995	4.178,4	522,3	4.700,7	Cessione pro-solvendo
	21,3	527,6	548,9	Liberi
Anno 1996	4.375,0	344,8	4.719,8	Cessione pro-solvendo
	231,5	576,6	808,1	Liberi
Anno 1997	4.517,9	112,9	4.630,8	Cessione pro-solvendo
	295,6	609,0	904,6	Liberi
Anno 2002	7.380,0	0,0	7.380,0	Liberi
Altri	20,8	0,0	20,8	Liberi
	<b>33.689,6</b>	<b>7.466,0</b>	<b>41.155,6</b>	

Si segnala che non sono stati oggetto della cessione pro-solvendo gli interessi maturandi

### ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

#### Altre partecipazioni

La posta "Azioni SAI risparmio", che risulta azzerata, è stata movimentata nel corso del semestre a seguito di operazioni di vendita, realizzando una plusvalenza pari a 59,8 migliaia di Euro.

#### Crediti finanziari non immobilizzati

La voce "Crediti finanziari non immobilizzati", costituita esclusivamente da Crediti per pronti contro termine pari a 15.034,7 migliaia di Euro (5.004,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 18.027,9 al 30 giugno 2001), si riferisce alle disponibilità liquide investite in operazioni di tesoreria a breve, poste in essere con Istituti di credito.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le "Disponibilità liquide" comprendono:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Depositi bancari	34.739,3	2.929,2	2.910,3
Denaro e valori in cassa	5,2	5,1	5,6
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>34.744,5</b>	<b>2.934,3</b>	<b>2.915,9</b>

Sono costituite dalle disponibilità liquide esistenti in cassa o presso Istituti di credito al termine del semestre in esame.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il "Patrimonio netto" viene fornita in allegato.

### CAPITALE SOCIALE

Il Capitale sociale risulta essere pari a Euro 161.976.408 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 161.976.408 azioni ordinarie da nominali Euro 1 cadauna.

### RISERVA LEGALE

La "Riserva legale" ammonta a 1.809,5 migliaia di Euro (696,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001). L'incremento per 1.113,0 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2001, così come deliberato dall'Assemblea del 29 aprile 2002.

### UTILI A NUOVO

Tale voce, pari a 28.083,3 migliaia di Euro (6.934,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001), si è incrementata a seguito della destinazione del residuo utile dell'esercizio 2001, pari a 21.148,8 migliaia di Euro, così come deliberato dalla citata Assemblea.

### UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

Accoglie la perdita del periodo, che ammonta a 3.877,3 migliaia di Euro.

### FONDI PER RISCHI E ONERI

La composizione e i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

	al 31.12.2001	Incrementi	Utilizzi	al 30.06.2002
<b>Fondi per imposte</b>	<b>3.276,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3.276,3</b>
- rischi contrattuali e diversi	990,6	748,8	0,0	1.739,4
<b>Altri</b>	<b>990,6</b>	<b>748,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1.739,4</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>4.266,9</b>	<b>748,8</b>	<b>0,0</b>	<b>5.015,7</b>

I "Fondi per imposte" rappresentano gli accantonamenti esistenti per far fronte allo stimato onere fiscale afferente la Società per contenziosi fiscali.

Il "Fondo rischi contrattuali e diversi" rappresenta una stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti.



### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti, in forza al 30 giugno 2002, in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

L'organico della Società al 30 giugno 2002 si compone di 17 persone.

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

<b>Consistenza al 31 dicembre 2001</b>	<b>251,5</b>
Accantonamenti	61,4
Utilizzi e anticipi	(5,6)
<b>Consistenza al 30 giugno 2002</b>	<b>307,3</b>

### **DEBITI**

Commentiamo qui di seguito la composizione e i movimenti del semestre delle voci che compongono tale raggruppamento:

#### **DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI**

	<b>al 30.06.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>al 30.06.2001</b>
Finanziamenti - parte a breve	164.254,0	10.006,4	9.184,5
Altri finanziamenti	0,0	0,0	0,0
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>164.254,0</b>	<b>10.006,4</b>	<b>9.184,5</b>
Finanziamenti - parte a medio termine	187.990,3	187.990,3	192.122,0
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>187.990,3</b>	<b>187.990,3</b>	<b>192.122,0</b>
<b>Indebitamento</b>	<b>352.244,3</b>	<b>197.996,7</b>	<b>201.306,5</b>

Il debito, rispetto al 31 dicembre 2001 ha subito le seguenti movimentazioni:

- erogazione di un finanziamento in pool per 130.000 migliaia di Euro sottoscritto al termine del 2001;
- erogazione di un finanziamento a breve per 14.000 migliaia di Euro;
- erogazione della parte residua, pari a 5.000 migliaia di Euro, del finanziamento a 12 mesi acceso nel novembre 2001;
- accantonamento per interessi di competenza del 2002 per 8.256 migliaia di Euro, di cui pagati 2.987 migliaia di Euro;
- pagamento interessi di competenza del 2001 per 22 migliaia di Euro.

### **DEBITI TRIBUTARI**

La composizione della voce è la seguente:

	<b>al 30.06.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>al 30.06.2001</b>
Erario c/I.V.A. in sospensione	434,0	434,0	434,0
Altri	143,5	156,4	633,7
<b>Debiti tributari</b>	<b>577,5</b>	<b>590,4</b>	<b>1.067,7</b>

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

La voce "Altri" si riferisce in particolare alle ritenute IRPEF effettuate sui compensi corrisposti nel mese di giugno e che verranno liquidate nel mese di luglio 2002.

## CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
<b>Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	392.704,3	200.643,9	196.254,2
- Crediti a garanzia	22.936,7	22.936,7	22.936,7
<b>Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Altri impegni	324,2	324,2	540,2
<b>Garanzie prestate da terzi a favore della Società</b>			
- Fidejussioni	220,3	220,3	220,3
<b>Conti d'ordine</b>	<b>416.185,5</b>	<b>224.125,1</b>	<b>219.951,4</b>

## GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

### Titoli di proprietà a garanzia

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" rappresentano azioni SAI depositate, a garanzia o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie. Si riferiscono quanto a:

- 192.262,0 migliaia di Euro al pegno su azioni SAI pari al 110% del finanziamento principale;
- 168.469,5 migliaia di Euro al pegno su azioni SAI pari al 125% del finanziamento pool di 130 milioni di Euro;
- 15.473,8 migliaia di Euro al pegno su azioni SAI pari al 110% del finanziamento di 14 milioni di Euro;
- 10.016,8 migliaia di Euro all'indisponibilità su azioni SAI pari al 100% del finanziamento 12 mesi;
- 2.482,3 migliaia di Euro all'indisponibilità su azioni SAI pari 15% del finanziamento pro-solvendo.

### Crediti a garanzia

La voce "Crediti a garanzia" rappresenta parte dei crediti Irpeg e Ilor relativi agli esercizi dal 1993 al 1997 ceduti pro-solvendo a garanzia del finanziamento pro-solvendo.

## ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

### Altri impegni

Rappresentano 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, col trasferimento di Mediana S.r.l. allo stesso, avvenuto nel 1999.

## GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 220,3 migliaia di Euro e sono costituiti da fidejussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

\*\*\*

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" ammontano a 782,5 migliaia di Euro (404,8 migliaia di Euro nel 2001 e 97,4 migliaia di Euro nel primo semestre 2001). Essi sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società a favore del Gruppo.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così costituita:

	1° sem. 2002	1° sem. 2001	2001
Consulenze e assistenze	1.754,9	876,4	1.637,4
Emolumenti organi sociali	290,7	265,8	547,7
Costi di struttura	182,3	234,5	465,8
Commerciali	23,9	15,1	39,3
<b>Costi per Servizi</b>	<b>2.251,8</b>	<b>1.391,8</b>	<b>2.690,2</b>

Le "Consulenze amministrative" registrano un incremento rispetto al primo semestre dello scorso esercizio a causa delle nuove attività finalizzate all'ottimizzazione delle risorse e degli impieghi finanziari connessi al rafforzamento dell'investimento in SAI S.p.A.

#### ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così costituita:

	1° sem. 2002	1° sem. 2001	2001
Altri oneri di gestione	218,3	203,9	355,7
Oneri tributari	44,6	97,8	79,6
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>262,9</b>	<b>301,7</b>	<b>435,3</b>

Gli "Altri oneri di gestione" comprendono principalmente le spese societarie.

Gli "Oneri tributari" comprendono principalmente l'IVA indetraibile per 39,3 migliaia di Euro.

### PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

##### Dividendi e altri proventi da imprese controllate

La voce è così composta:

	1° sem.2002	1° sem. 2001	2001
Crediti d'imposta	7.210,3	4.659,7	4.659,7
Dividendi	2.471,2	98,6	10.445,7
Utili da negoziazione azioni SAI risp.	59,8	53,6	53,6
Utili da negoziazione azioni SAI ord.	8,4	1.755,1	2.445,7
<b>Dividendi e altri proventi da imprese controllate</b>	<b>9.749,7</b>	<b>6.567,0</b>	<b>17.604,7</b>

I “Crediti d’imposta” sono costituiti dal credito d’imposta sui dividendi SAI S.p.A. distribuiti nel corso dell’esercizio 2002, e relativo all’esercizio 2001.

I “Dividendi” si riferiscono al maggiore importo percepito nell’esercizio 2002 rispetto a quello rilevato per competenza al 31 dicembre 2001, tale differenza è dovuta alla maggiore quantità di titoli posseduti al momento dello stacco dei dividendi.

### **ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

#### **Proventi diversi dai precedenti**

La voce è così costituita:

	<b>1° sem.2002</b>	<b>1° sem. 2001</b>	<b>2001</b>
- interessi attivi su crediti verso l’Erario	656,6	656,9	1.313,7
- interessi attivi su conti correnti bancari	630,4	48,2	85,3
- Proventi su operazioni di pronti contro termine	87,7	249,6	471,1
- interessi attivi su crediti verso clienti e verso altri	2,5	0,0	0,0
<b>Interessi e commissioni da altri e proventi vari</b>	<b>1.377,2</b>	<b>954,7</b>	<b>1.870,1</b>
<b>Interessi da imprese controllate</b>	<b>40,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>1.418,0</b>	<b>954,7</b>	<b>1.870,1</b>

Gli “Interessi e commissioni da altri e proventi vari” comprendono principalmente gli interessi su “Crediti verso l’Erario” e gli interessi su conti correnti bancari, notevolmente incrementati a seguito dei nuovi finanziamenti ricevuti.

Gli “Interessi da imprese controllate” sono esclusivamente riferiti ai proventi finanziari conseguenti l’erogazione di un finanziamento per 12 milioni di Euro concesso alla controllata Finadin S.p.A. già interamente estinto.

### **INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI**

Gli “Interessi e altri oneri finanziari” sono così costituiti:

	<b>1° sem.2002</b>	<b>1° sem. 2001</b>	<b>2001</b>
Oneri finanziari verso Istituti bancari	8.256,1	5.694,5	11.534,7
Altri oneri e spese	84,5	31,5	59,5
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>8.340,6</b>	<b>5.726,0</b>	<b>11.594,2</b>

Gli “Oneri finanziari verso Istituti bancari” mostrano un aumento rispetto al primo semestre 2001 per le motivazioni già illustrate in precedenza.

### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

#### **Svalutazioni di partecipazioni**

Nel corso del primo semestre 2001 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valo-

ri 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:

	<b>1° sem.2002</b>	<b>1° sem.2001</b>	<b>2001</b>
Investimenti Mobiliari S.r.l.	4,2	0,6	2,9
Finadin S.p.A.	5,1	0,0	0,9
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	3,4	2,9	5,6
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	7,0	0,0	0,0
SAI S.p.A.	2.435,0	0,0	0,0
<b>Svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>2.454,7</b>	<b>3,5</b>	<b>9,4</b>

## ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Relazione:

- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2002 e nell'esercizio 2001;
- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2002 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2002 (art. 2427 n.2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2002 (art. 2427 n.2 C.C.);
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2002 (art. 2427 n. 2 C.C. e comunicazione CONSOB n. 94001437);
- composizione del Portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2002 (comunicazione CONSOB n. 94001437);
- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 30 giugno 2002 (comunicazione CONSOB n. 94001437);
- Conto economico riclassificato (D.pr. 137/75 e comunicazione CONSOB n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni).

Milano, 12 Settembre 2002

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente, Dr. Carlo Ciani

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2002**  
**E NELL'ESERCIZIO 2001**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>
<b>al 31 dicembre 2000</b>	<b>161.976</b>	<b>332</b>
Assemblea del 30 aprile 2001: - destinazione utile esercizio	0	365
Utile del periodo	0	0
<b>al 31 dicembre 2001</b>	<b>161.976</b>	<b>697</b>
Assemblea del 29 aprile 2002: - destinazione utile esercizio	0	1.113
Utile del periodo	0	0
<b>al 30 giugno 2002</b>	<b>161.976</b>	<b>1.810</b>

Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.299</b>	<b>169.607</b>
0	6.934	(7.299)	0
0	0	22.262	22.262
<b>0</b>	<b>6.934</b>	<b>22.262</b>	<b>191.869</b>
0	21.149	(22.262)	0
0	0	(3.877)	(3.877)
<b>0</b>	<b>28.083</b>	<b>(3.877)</b>	<b>187.992</b>

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

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI**  
**IN IMPRESE CONTROLLATE**  
**AL 30 GIUGNO 2002**

(art. 2427 n.5 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>Imprese controllate</b>		
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	51
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	1.600
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	51
SAI S.p.A.	Torino	97.723
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	51



<b>Patrimonio netto</b>		<b>Risultato del periodo</b>		<b>Quota di possesso</b>	<b>Valore di carico</b>	<b>Valore ex art. 2426 n. 4 C.C.</b>	<b>Differenza</b>
<b>Ammontare complessivo</b>	<b>Ammontare pro-quota</b>	<b>Ammontare complessivo</b>	<b>Ammontare pro-quota</b>				
33	33	(4)	(4)	100,00%	33	33	0
1.549	929	(8)	(5)	60,00%	929	929	0
36	36	(3)	(3)	100,00%	36	36	0
1.061.618	357.176	21.771	7.325	33,644%	450.273	450.273	0
49	49	(2)	(2)	100,00%	49	49	0

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

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2002**

(art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31.12.01
Spese di impianto	1.565	(1.250)	315
Altri beni	1.165	(310)	855
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.730</b>	<b>(1.560)</b>	<b>1.170</b>

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 30.06.02
61	(163)	1.626	(1.413)	213
719	(330)	1.884	(640)	1.244
<b>780</b>	<b>(493)</b>	<b>3.510</b>	<b>(2.053)</b>	<b>1.457</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2002**

(art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Situazione iniziale</b>		
	<b>Costo originario</b>	<b>Fondo ammort.</b>	<b>Saldo al 31.12.01</b>
Altri beni	696	(509)	187
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>696</b>	<b>(509)</b>	<b>187</b>

<b>Movimenti del periodo</b>				<b>Situazione finale</b>		
<b>Acquisti</b>	<b>Decrementi</b>			<b>Costo originario</b>	<b>Fondo ammort.</b>	<b>Saldo al 30.06.01</b>
	<b>Costo originario</b>	<b>Fondo ammort.</b>	<b>Ammort.</b>			
23	(116)	70	(33)	603	(472)	131
<b>23</b>	<b>(116)</b>	<b>70</b>	<b>(33)</b>	<b>603</b>	<b>(472)</b>	<b>131</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2002**

(art. 2427 n. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale					Valori di carico
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	
Finadin S.p.A.						
Finanziaria di investimenti	960.000	60,00%	935	0	(1)	934
Investimenti Mobiliari S.r.l. (1)	51.000	100,00%	40	0	(3)	37
Partecipazioni e Investimenti S.r.l. (2)	51.000	100,00%	45	0	(6)	39
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	0	0,00%	0	0	0	0
SAI S.p.A.	25.867.818	26,47%	307.499	19.955	0	341.558
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>			<b>308.519</b>	<b>19.955</b>	<b>(10)</b>	<b>342.568</b>
Verso altri						
<b>Crediti</b>						

(1) già Edilcontratto S.r.l.

(2) già Mediana Seconda S.r.l.

(\*) Pari al 53,592% delle sole azioni ordinarie

(\*\*) Valore di Borsa al 30 giugno 2002 pari a 631.956 migliaia di Euro  
corrispondente a un valore per azione pari a 19,221 Euro

**Movimenti del periodo**

**Situazione finale**

Incrementi				Decrementi				n. azioni	% sul cap.	Valori di carico	
n. azioni	Acquisti	Dividendo deliberato	Rivalutazioni	n. azioni	Vendite	Dividendi distribuiti	Svalutazioni			migliaia di Euro	unitario
0	0	0	0	0	0	0	(5)	960.000	60,00%	929	0,97
0	0	0	0	0	0	0	(4)	51.000	100,00%	33	0,65
0	0	0	0	0	0	0	(4)	51.000	100,00%	35	0,70
51.000	56	0	0	0	0	0	(7)	51.000	100,00%	49	0,96
7.012.053	121.518	0	0	(1.466)	(21)	(10.347)	(2.435)	32.878.405	33,64% (*)	450.273	13,70 (**)
<b>121.574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>(10.347)</b>	<b>(2.455)</b>				<b>451.319</b>	

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**

**Holding di Partecipazioni**

**COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**

**E SUE VARIAZIONI AVVENUTE**

**NEL PRIMO SEMESTRE 2002**

(Comunicazione Consob n. 94001437)

(valori in migliaia di Euro)

	n. azioni	% sul cap.	Situazione iniziale		Valori di carico	
			Costo storico	Rivaluta- zioni	migliaia di Euro	unitario
SAI S.p.A. risp.	220.950	0,23%	1.960	0,00	1.998	9,04
<b>Altre partecipazioni</b>			<b>1.960</b>	<b>0,00</b>	<b>1.998</b>	<b>9,04</b>
<b>TOTALE</b>			<b>1.960</b>	<b>0,00</b>	<b>1.998</b>	<b>9,04</b>



Movimenti del periodo				Situazione finale			
Incrementi		Decrementi		% sul cap.	n. azioni/ diritti	Valori di carico	
n. azioni o quote	Acquisto	n. azioni o quote	Vendita/ Rimborsi			migliaia di Euro	unitario
0,00	0,00	(220.950)	(1.998)	0,00%	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>		<b>(1.998)</b>			<b>0,00</b>	
	<b>0,00</b>		<b>(1.998)</b>			<b>0,00</b>	

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.** **Holding di Partecipazioni****ELENCO TITOLI COMPRESI****NELL'ATTIVO CIRCOLANTE****AL 30 GIUGNO 2002**

(Comunicazione Consob n. 94001437)

(valori in migliaia di Euro)

<b>Tipologia</b>	<b>Saldo al 31.12.2001 (1)</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Cedola da incassare</b>
BPOP PT/1/02 1381760 BCA			
CISALPINA 30ST09	0	984	16
BPOP PT/2/02 CCT 1263851 OT05	0	986	14
BPOP PT/3/02 1438099 FIN-ECO BCA	0	499	0
BPOP PT/4/02 1438099 FIN-ECO BCA	0	499	1
BPOP PT/5/02 1184453			
BOC Reggio Emilia	0	495	5
BPOP PT/6/02 CCT 367299GE03	0	6.523	83
BPOP PT/7/02 CCT 1413944 DC06	0	3.346	49
BPOP PT/8/02 CCT 1413944 DC06	0	9.455	25
BPOP PT/9/02			
BOC Reggio Emilia 98/18	0	1.386	23
BPOP PT/10/02 FIN-ECO BCA 1/03/10	0	2.066	29
BPOP PT/11/02 XS0119184330			
Mutual FD Basket	0	2.045	6
DEUTSCHE PT2/01 IND			
CCT 1/2/95-02	0	2.946	53
DEUTSCHE PT1/02 IND			
CCT 1/3/99-06	5.004	0	0
	<b>5.004</b>	<b>31.230</b>	<b>304</b>

(1) Corso secco del titolo

<b>Controvalore Vendite</b>	<b>Cedola da incassare</b>	<b>Saldo al 30.06.2002 (1)</b>	<b>Valore di mercato al 30.06.2002</b>
(984)	(16)	0	0
(986)	(14)	0	0
(499)	0	0	0
(499)	(1)	0	0
(495)	(5)	0	0
(6.523)	(83)	0	0
(3.346)	(49)	0	0
0	0	9.480	9.480
0	0	1.409	1.409
0	0	2.095	2.095
0	0	2.051	2.051
(2.946)	(53)	0	0
(4.907)	(97)	0	0
<b>(21.185)</b>	<b>(318)</b>	<b>15.035</b>	<b>15.035</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**

**Holding di Partecipazioni**

**CONTO ECONOMICO**

**RICLASSIFICATO**

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

per le Holding di Partecipazioni)

(valori in migliaia di Euro)

1) Proventi da partecipazioni da imprese controllate e collegate da altre imprese
2) Altri proventi finanziari d) proventi diversi dai precedenti - da imprese controllate e collegate - da altre imprese
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari - verso imprese controllate e collegate - verso altri
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>
4) Rivalutazioni a) di partecipazioni
5) Svalutazioni a) di partecipazioni
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE</b>
6) Altri proventi della gestione
<b>ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>
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
<b>ALTRI COSTI DI GESTIONE</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>
<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>
16) Imposte sul reddito dell'esercizio
<b>20) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>

1° semestre 2002		1° semestre 2001		2001	
9.750		6.567		17.605	
0	9.750	0	6.567	0	17.605
41		0		0	
1.377	1.418	955	955	1.870	1.870
(2)		0		0	
(8.341)	(8.343)	(5.726)	(5.726)	(11.594)	(11.594)
	<b>2.825</b>		<b>1.796</b>		<b>7.881</b>
	0		6.511		19.955
	(2.455)		(4)		(9)
	<b>(2.455)</b>		<b>6.507</b>		<b>19.946</b>
	1.074		528		877
	<b>1.074</b>		<b>528</b>		<b>877</b>
(2.296)		(1.443)		(2.785)	
(106)		(80)		(165)	
(1.328)		(636)		(1.530)	
(579)		(440)		(770)	
(749)		(257)		(757)	
(263)		(302)		(435)	
	<b>(5.321)</b>		<b>(3.158)</b>		<b>(6.442)</b>
	<b>(3.877)</b>		<b>5.673</b>		<b>22.262</b>
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>(3.877)</b>		<b>5.673</b>		<b>22.262</b>
	0		0		0
	<b>(3.877)</b>		<b>5.673</b>		<b>22.262</b>









---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**PREMESSE**

## **PREMESSE**

La presente Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2002 recepisce le indicazioni di cui all'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come sostituito dall'articolo unico comma 1 della delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 ed è redatta in conformità all'allegato VI del Provvedimento ISVAP del 6 luglio 1999, n. 1207.

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**



## A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il primo semestre dell'esercizio 2002 ha visto il conseguimento di una perdita di 3,9 milioni di Euro (utile di 5,8 milioni di Euro nel primo semestre del 2001).

Nel semestre in esame si segnala che la raccolta premi consolidata è stata pari a 2.455,4 milioni di Euro rispetto a 2.240,5 milioni di Euro del primo semestre 2001, con una crescita pari al 9,59%.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 02	1° sem. 01	Δ %	2001
<b>LAVORO DIRETTO</b>				
Rami Danni	1.790,3	1.612,2	11,05	3.223,9
Rami Vita	634,7	587,2	8,08	1.225,4
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>2.425,0</b>	<b>2.199,4</b>	<b>10,26</b>	<b>4.449,3</b>
<b>LAVORO INDIRETTO</b>				
Rami Danni	29,1	39,7	(26,64)	38,9
Rami Vita	1,3	1,4	(6,98)	3,5
<b>Totale lavoro indiretto</b>	<b>30,4</b>	<b>41,1</b>	<b>(25,96)</b>	<b>42,4</b>
<b>Totale generale</b>	<b>2.455,4</b>	<b>2.240,5</b>	<b>9,59</b>	<b>4.491,7</b>
di cui:				
- Rami Danni	1.819,4	1.651,9	10,14	3.262,8
- Rami Vita	636,0	588,6	8,04	1.228,9

In particolare nei rami Vita è stato prodotto un volume di premi pari a 636 milioni di Euro, rispetto ai 588,6 milioni di Euro del primo semestre 2001 mentre nei rami Danni la raccolta è ammontata a 1.819,4 milioni di Euro rispetto a 1.651,9 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

## ANDAMENTO GESTIONALE

Il risultato del primo semestre 2002 è stato negativo per 3,9 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali :

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2002	1° sem. 2001	Δ	2001
Risultato del conto tecnico rami Danni	(11,2)	(72,2)	61,0	(207,4)
Risultato del conto tecnico rami Vita	(3,3)	3,4	(6,7)	18,0
Proventi netti da investimenti	134,4	164,2	(29,8)	326,8
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(94,6)	(88,8)	(5,8)	(197,4)
Altri proventi e (oneri)	(12,1)	27,8	(39,9)	46,4
<b>Risultato attività ordinaria</b>	<b>13,2</b>	<b>34,4</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(13,6)</b>
Proventi e oneri straordinari	2,9	26,1	(23,2)	199,3
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16,1</b>	<b>60,5</b>	<b>(44,4)</b>	<b>185,7</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(21,2)	(31,9)	10,7	(51,7)
<b>Risultato consolidato</b>	<b>(5,1)</b>	<b>28,6</b>	<b>(33,7)</b>	<b>134,0</b>
<b>(Utile) perdita dell'esercizio di terzi</b>	<b>1,2</b>	<b>(22,8)</b>	<b>24,0</b>	<b>(111,6)</b>
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,8</b>	<b>(9,7)</b>	<b>22,4</b>

Il primo semestre 2002 presenta i seguenti elementi essenziali:

- forte recupero del risultato del conto tecnico dei rami Danni, in sostanziale pareggio ancor prima dell'imputazione dei proventi finanziari.  
In questo contesto la controllata SASA S.p.A. contribuisce negativamente al risultato per circa 8 milioni di Euro, contro i 23 milioni di Euro del semestre scorso, a seguito dell'azione di risanamento intrapresa dopo l'acquisizione da parte del gruppo SAI;
- in pareggio anche il risultato del conto tecnico dei rami Vita che, comprendendo anche i proventi finanziari attribuiti alla gestione tecnica, sconta l'incerto e negativo andamento dei mercati finanziari;
- le spese di gestione complessive nette sono pari a 374,7 milioni di Euro e rappresentano il 16,6% dei premi (17,6% al 31 dicembre 2001);
- la gestione finanziaria è caratterizzata da una generalizzata flessione della redditività sia per il minor apporto di dividendi, sia per le minori plusvalenze da trading e, infine, per i costi connessi all'operazione SAI-Fondiaria. Nel complesso i proventi lordi da investimenti di classe C ammontano a 227,6 milioni di Euro (249,6 milioni di Euro al 30 giugno 2001), e comprendono 14,8 milioni di Euro di profitti sul realizzo di investimenti (18,6 milioni di Euro al 30 giugno 2001);
- le riserve tecniche lorde sono pari a 11.404,5 milioni di Euro (10.824 milioni di Euro al 31 dicembre 2001) di cui 5.480,8 milioni di Euro nei rami Danni e 5.923,7 milioni di Euro nei rami Vita;

Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 187,9 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 789,3 milioni di Euro.

## GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 1.790.345 migliaia di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2002	1° sem. 2001	Variazione %
Infortunati e malattia	156.974	160.422	(2,15)
R.C. Autoveicoli terrestri	1.114.983	960.002	16,14
Assicurazioni autoveicoli altri rami	219.245	213.868	2,51
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	71.037	67.847	4,70
Incendio e Altri Danni ai beni	118.860	108.142	9,91
R.C. generale	88.956	84.916	4,76
Credito e cauzioni	7.196	7.137	0,83
Perdite pecuniarie di vario genere	5.770	3.337	72,91
Tutela giudiziaria	1.661	1.591	4,40
Assistenza	5.663	4.956	14,27
<b>Totale rami Danni</b>	<b>1.790.345</b>	<b>1.612.218</b>	<b>11,05</b>



I premi ceduti hanno raggiunto 189.934 migliaia di Euro. I sinistri pagati lordi ammontano a 1.258.589 migliaia di Euro, con un incremento del 7,7% rispetto al primo semestre 2001.

L'andamento del primo semestre 2002 per le principali controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	<b>Premi lordi complessivi</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Risultato del periodo</b>
Azzurra Assicurazioni S.p.A.	7.936	342,11	(986)
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	339.235	14,64	5.601
Pronto Assistance S.p.A.	5.060	(1,85)	(161)
Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	850	19,39	166
SASA S.p.A.	118.385	3,74	(7.885)
SIAT S.p.A.	79.039	11,77	2.007
SIS S.p.A.	17.472	19,61	(388)

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni elementi essenziali del primo semestre 2002.

## **NUOVA MAA ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 195.000.000

(Partecipazione indiretta 90% - interessenza di Gruppo 30,28%)

Il primo semestre dell'esercizio 2002 presenta un risultato di periodo di 5.601 migliaia di Euro (3.081 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) dopo aver dedotto 2.961 migliaia di Euro quale quota di ammortamento dell'avviamento e 3.998 migliaia di Euro quale onere per imposte del periodo.

Dal mese di gennaio ha avuto effetto l'acquisizione del portafoglio auto di Mediolanum Assicurazioni S.p.A., rappresentato da premi annui per circa 50 milioni di Euro.

Un altro avvenimento di rilievo è rappresentato dall'acquisizione del 100% della SIS Assicurazioni S.p.A., avvenuto sul finire del mese di giugno, infatti nell'ambito del più ampio processo di razionalizzazione delle partecipazioni assicurative del Gruppo, è stato perfezionato l'acquisto da SAI Holding S.p.A. della predetta partecipazione che verrà successivamente incorporata in Nuova Maa S.p.A., il relativo progetto di fusione è stato approvato dal C.d.A. in data 26 giugno 2002 e dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 23 luglio 2002.

La raccolta premi complessiva, al 30 giugno 2002, ha raggiunto l'importo di 339.235 migliaia di Euro, rispetto a 295.918 migliaia di Euro del primo semestre 2001, con un incremento pari al 14,6%; in particolare, l'aumento è stato del 17,2% nel ramo R.C. Auto, del 6,5% nei Corpi di veicoli terrestri e del 11,2% nel complesso dei rimanenti rami.

Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'importo di 870.654 migliaia di Euro, con un incremento del 9,6% rispetto al 31 dicembre 2001.

Le riserve tecniche lorde si incrementano di 34.304 migliaia di Euro, passando da 907.962 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 a 942.266 migliaia di Euro al 30 giugno 2002.

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

Capitale Sociale Euro 38.000.000

(Partecipazione indiretta 87,82% - interessenza di Gruppo 29,546%)

Il primo semestre dell'esercizio ha evidenziato un risultato positivo per 2.007 migliaia di Euro (748 migliaia di Euro nel primo semestre 2001).

I premi contabilizzati del primo semestre 2002 hanno raggiunto 79.039 migliaia di Euro (+11,77% rispetto al 30 giugno 2001), di cui 70.942 migliaia di Euro nel lavoro diretto (+10,12%) e 8.097 migliaia di Euro nel lavoro indiretto (+29%).

L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto 112.863 migliaia di Euro, con una lieve flessione (2%) rispetto al 31 dicembre 2001, essenzialmente riconducibile alla dinamica dei risarcimenti pagati nel semestre.

## **SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 15.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 30,28%)

La situazione semestrale al 30 giugno 2002 chiude con una perdita di 388 migliaia di Euro, con un significativo miglioramento rispetto alla perdita di 2.477 migliaia di Euro del primo semestre 2001 e a quella di 7.599 migliaia di Euro dell'intero esercizio 2001. Si segnala che in data 26 giugno il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'operazione di fusione per incorporazione di SIS in Nuova Maa S.p.A. e il progetto di fusione ex artt. 2501 bis e 2504 quinquies C.C., detto progetto è stato successivamente approvato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, tenutasi il 23 luglio 2002.

## **SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 50.000.000

(Partecipazione indiretta 83,755% - interessenza di Gruppo 28,179%)

Il risultato al 30 giugno 2002 presenta una perdita pari a 7.885 migliaia di Euro, rispetto a una perdita registrata nel primo semestre del precedente esercizio di 13.485 migliaia di Euro.

Riguardo alla raccolta premi, ammonta a 118.385 migliaia di Euro e denota una crescita pari al 3,7% rispetto al 30 giugno 2001 (114.116 migliaia di Euro).

Nel corso del primo semestre dell'anno, gli investimenti della Compagnia sono aumentati del 30,3% rispetto al 31 dicembre 2001, passando da 141.816 migliaia di Euro a 184.810 migliaia di Euro.

### **Riassicurazione**

Con riferimento a SAI S.p.A., i programmi di riassicurazione passiva sono stati rinnovati nel 2002 con strutture sostanzialmente analoghe a quelle dell'esercizio precedente, ispirate alla tradizionale prudenza della Compagnia, ma altresì adattate alle mutate e assai più onerose condizioni dei mercati riassicurativi internazionali.

La percentuale dei premi ceduti nel semestre sul totale dei premi emessi rimane sugli stessi livelli del 2001.

Per quanto riguarda le altre società assicurative del Gruppo la politica riassicurativa si basa sulle caratteristiche dei rami e dei portafogli, in forma proporzionale o non proporzionale con ritenzioni più o meno accentuate in funzione delle dimensioni delle singole compagnie.

## GESTIONE VITA, FONDI PENSIONE E RISPARMIO GESTITO

I premi del lavoro diretto di competenza del primo semestre 2002 hanno raggiunto il valore complessivo di 634.662 migliaia di Euro con un incremento del 8,08%. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 5.923.733 migliaia di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2002	1° sem. 2001	Variazione %
<b>Lavoro diretto</b>			
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	310.175	371.524	(16,51)
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	27.388	27.640	(0,91)
V Operazioni di capitalizzazione	295.201	186.668	58,14
VI Operazioni di gestione di Fondi pensione	1.898	1.379	37,64
<b>Totale</b>	<b>634.662</b>	<b>587.211</b>	<b>8,08</b>

I premi ceduti ammontano a 11.729 migliaia di Euro (10.184 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 288.215 migliaia di Euro (202.781 migliaia di Euro nel primo semestre 2001).

L'andamento del primo semestre 2002 per le compagnie controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Variazione %	Risultato
BIM Vita S.p.A.	8.226	-	(241)
MAA Vita S.p.A.	13.740	0,95	(1.693)
Novara Vita S.p.A.	285.383	6,05	1.143
Po Vita S.p.A.	217.448	1,27	158
Profilo Life S.p.A.	3.010	73,29	(281)
Sasa Vita S.p.A.	12.255	148,83	(411)

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Variazione %	Risultato
Sai Investimenti S.p.A.	4.991	(17,49)	40
Bancasai S.p.A.	8.143	129,64	(4.785)
Sai Gestioni SIM S.p.A.	1.389	(31,78)	(3.787)

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2002.

### NOVARA VITA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 45.500.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 9,757%)

Nel primo semestre 2002 gli sportelli della Banca Popolare di Novara hanno proseguito nella commercializzazione sia dei prodotti tradizionali che dei nuovi prodotti ad alto contenuto finanziario (Index e Unit Linked), registrando un incremento dei premi in linea con gli obiettivi e i programmi di crescita stabiliti per l'esercizio in corso.

Infatti la raccolta premi è stata di 285.583 migliaia di Euro con un incremento del 6% rispetto al 30 giugno 2001.

L'utile ante imposte raggiunge 1.736 migliaia di Euro (1.693 migliaia di Euro nel primo semestre 2001) mentre il risultato finale è pari a 1.143 migliaia di Euro.

Alla fine del primo semestre il volume degli investimenti ha raggiunto 1.583.769 migliaia di Euro di cui 787.045 migliaia di Euro nella classe D. Le somme pagate al 30 giugno 2002 raggiungono 102.245 migliaia di Euro, mentre nel primo semestre dello scorso esercizio ammontavano a 28.296 migliaia di Euro; le riserve tecniche, comprensive di quelle relative alla classe D, risultano pari a 1.591.102 migliaia di Euro (1.246.916 migliaia di Euro a fine giugno 2001).

### **PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 50.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 16,822%)

Il primo semestre del 2002 si chiude con un risultato positivo per 158 migliaia di Euro (206 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

Esso risente della riduzione del valore di titoli e partecipazioni al fine di adeguarli al valore di mercato per 3.499 migliaia di Euro e dell'incremento delle spese di acquisizione, che alla fine del semestre hanno raggiunto un ammontare pari a 5.633 migliaia di Euro, principalmente a causa della variazione nella composizione dei prodotti venduti e dell'applicazione di una commissione di mantenimento sulle polizze delle gestioni separate.

I premi del semestre ammontano a 217,4 milioni di Euro (214,7 milioni di Euro nel primo semestre del 2001) con una crescita dell'1,26% e sono stati raccolti in massima parte presso i circa 270 sportelli della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza.

Le riserve assicurative gestite ammontano al 30 giugno 2002 a 1.137,8 milioni di Euro, rispetto a 971,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2001.

Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 1.187 milioni di Euro rispetto a 1.007 milioni di Euro al 31 dicembre 2001.

#### **Riassicurazione**

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2001 all'interno del Gruppo è rimasta sostanzialmente invariata. La politica riassicurativa è improntata a criteri prudenziali con la cessione di quei rischi i cui capitali sono suscettibili di disequilibrare il portafoglio.

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

Capitale Sociale Euro 3.913.588

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,644%)

Il primo semestre 2002 evidenzia un risultato pari a 40 migliaia di Euro, rispetto a 543 migliaia di Euro del primo semestre del precedente esercizio

La società, che opera in diversi comparti del risparmio gestito svolgendo infatti la gestione su base individuale dei portafogli della SAI S.p.A. e delle società del Gruppo, la gestione di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, nonché la gestione finanziaria in regime di delega dei Fondi Pensione Aperti di SAI, di Profilo Life e di Novara Vita, nel corso del primo semestre dell'anno in corso ha gestito complessivamente una massa patrimoniale pari a 7.231 milioni di Euro (7.280 milioni di Euro al 31 dicembre 2001).

Prosegue l'attività di gestione finanziaria effettuata in regime di delega dei fondi pensione aperti istituiti da SAI S.p.A., da Profilo Life e da Novara Vita. La massa patrimoniale gestita è passata da 8,8 milioni di Euro rispetto a 6,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2001. Alla chiusura del semestre la Società ha preso in carico la gestione finanziaria delle 3 nuove linee del Fondo Pensione Aperto SAI.

## **SAI GESTIONI SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 19.200.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,644%)

L'evidente e perdurante congiuntura negativa dei mercati finanziari internazionali ha pesantemente inciso sui risultati conseguiti, pertanto a poco è servita l'azione di mantenimento dei costi nel rispetto del budget attuata anche dalla controllata CO.FI.MO. Sim S.p.A.

L'ammontare dei patrimoni gestiti è sceso da 169.042 migliaia di Euro del 30 giugno 2001 a 116.124 migliaia di Euro.

Il risultato di periodo negativo è pari a 3.787 migliaia di Euro (perdita di 211 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

Relativamente alla CO.FI.MO., va rilevato che l'andamento del semestre, pur consuntivando una perdita di 2.549 migliaia di Euro (5.336 migliaia di Euro nel precedente esercizio, composto da soli 9 mesi) denota un tendenziale miglioramento, è prevedibile un ulteriore consolidamento del trend, grazie all'ultimazione dell'opera di inserimento di nuove risorse altamente specializzate e di riorganizzazione dei desks operanti in conto proprio.

## **BANCA SAI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 36.890.000

(Partecipazione indiretta 70% - interessenza di Gruppo 23,551%)

La situazione economica e patrimoniale, decorsi i primi dodici mesi di attività, è fortemente influenzata dalle dinamiche tipiche di "start up" di un'impresa bancaria, dominata dai costi di struttura e di implementazione, con generazione dei ricavi dipendenti da rami di attività in corso di formazione e sviluppo.

Il risultato economico al netto delle rettifiche di valore nette e dei proventi e oneri straordinari è negativo per 4.785 migliaia di Euro (3.252 migliaia di Euro nel primo semestre 2001). Sul risultato incidono spese di gestione per 5.055 migliaia di Euro (4.121 migliaia di Euro al 30 giugno 2001), sostenute per l'avvio e il supporto di tutte le attività aziendali. Per quanto riguarda la raccolta diretta, tipica dell'attività bancaria, i debiti verso la clientela hanno raggiunto nel primo semestre 2002 l'importo di 287.366 migliaia di Euro contro 109.633 migliaia di Euro alla fine del precedente esercizio (il dato non rilevava alla fine di giugno 2001 perché coincidente con l'inizio dell'attività) e il costo medio della raccolta si è posizionato intorno al 3,20%.

Il margine d'interesse è stato pari a 776 migliaia di Euro (667 migliaia di Euro alla fine del primo semestre 2001) e il margine d'intermediazione è stato pari a 2.318 migliaia di Euro (2.053 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

Il Patrimonio netto aziendale, rettificato della perdita di periodo, ammonta a 32.106 migliaia di Euro ed è ampiamente sufficiente al soddisfacimento dei requisiti previsti dalla normativa di vigilanza.

## ATTIVITÀ NON ASSICURATIVA

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Variazione %	Risultato
<b>Settore finanziario</b>			
Finsai International S.A.	163	(96,21)	(53)
Saifin – Saifinanziaria S.p.A.	1.323	(68,11)	(2.217)
Sainternational S.A.	13.640	(3,93)	(11.468)
<b>Settore Immobiliare / Agricolo</b>			
Progestim S.p.A.	5.454	25,93	175
Saiagricola S.p.A.	4.041	39,59	508

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

### SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 102.258.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,644%)

Il risultato economico del periodo si presenta negativo per 2.217 migliaia di Euro, per effetto di ricavi per 1.323 migliaia di Euro - costituiti da interessi attivi su finanziamenti per 1.061 migliaia di Euro e da altri proventi finanziari per 262 migliaia di Euro e di costi per 3.540 migliaia di Euro, principalmente costituiti dalla rettifica di valore delle n. 4.800.000 azioni HDP in portafoglio, pari allo 0,66% del Capitale sociale.

L'attivo della società al 30 giugno 2002 ammonta a 130 milioni di Euro ed è costituito da partecipazioni in imprese del Gruppo per 41,8 milioni di Euro, da titoli quotati per 19,1 milioni di Euro, da crediti finanziari per 53,2 milioni di Euro e da liquidità e attività diverse per 15,9 milioni di Euro.

Il Patrimonio netto della società alla stessa data ammontava a 129,9 milioni di Euro.

### PROGESTIM S.p.A.

Capitale Sociale Euro 200.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,644%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 175 migliaia di Euro.

Il fatturato è pari a 5.454 migliaia di Euro, costituito da 1.044 migliaia di Euro per assistenza tecnica e commerciale, 1.466 migliaia di Euro per gestione locazioni per conto terzi nonché 2.789 migliaia di Euro derivanti dai canoni di locazione sugli immobili di proprietà; gli altri ricavi sono pari a 155 migliaia di Euro, costituiti principalmente da proventi finanziari.

A seguito delle acquisizioni operate nel semestre, il patrimonio immobiliare della società ha raggiunto al 30 giugno 2002 l'ammontare lordo di 137,6 milioni di Euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2001 di 39,7 milioni di Euro, derivante dall'acquisto di immobili a uso uffici siti in Milano e Napoli per 40,8 milioni di Euro e di terreni siti in Taormina e Giardini Naxos per 4 milioni di Euro, da opere incrementative del valore degli immobili esistenti per 5,2 milioni di Euro e dalla cessione di un immobile a uso prevalentemente abitativo, sito in Milano, per 10,3 milioni di Euro.

Il Capitale sociale della società è stato aumentato nel periodo da 120 milioni di Euro a 200 milioni di Euro.

Nel corso del semestre è stata acquisita una partecipazione dell'80% nella società International Strategy S.r.l., che acquisirà parte del patrimonio immobiliare del gruppo RAS. L'investimento complessivo nella Società ammontava, al 30 giugno 2002, a 42,6 milioni di Euro.

### **FINSAI INTERNATIONAL S.A.**

Capitale Sociale Euro 22.801.140

(Partecipazione indiretta 38,53% del capitale avente diritto di voto; indiretta 61,47% del capitale non avente diritto di voto - interessenza di Gruppo 33,644%)

Il risultato economico del semestre è negativo per 53 migliaia di Euro, determinato da ricavi per 163 migliaia di Euro, essenzialmente costituiti da proventi finanziari derivanti dalla gestione della propria liquidità e da costi per 216 migliaia di Euro, costituiti principalmente da spese generali e amministrative.

L'attivo della società al 30 giugno 2002 ammonta a 61,8 milioni di Euro ed è costituito dalla partecipazione in Mediobanca (1,87%), in carico per 54,1 milioni di Euro e da liquidità e attività diverse per 7,7 milioni di Euro. Il Patrimonio netto della società alla stessa data ammonta a 61,7 milioni di Euro.

### **SAI INTERNATIONAL S.A.**

Capitale Sociale Euro 154.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,644%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 11,5 milioni di Euro. I ricavi ammontano a 13,6 milioni di Euro, costituiti da interessi attivi su titoli obbligazionari per 1,2 milioni di Euro, plusvalenze da cessione di titoli quotati per 4,2 milioni di Euro e proventi derivanti da finanziamenti concessi alla controllante SAI S.p.A. per 8,2 milioni di Euro.

L'attivo della società alla data del 30 giugno 2002 ammonta a 627,5 milioni di Euro ed è costituito dai finanziamenti concessi alla controllante SAI S.p.A. per 500,5 milioni di Euro, da titoli obbligazionari non quotati per 44,9 milioni di Euro, da titoli azionari non quotati per 24,7 milioni di Euro, da titoli azionari quotati per 22,7 milioni di Euro, da altri investimenti a breve termine per 30 milioni di Euro e da liquidità e attività diverse per 4,7 milioni di Euro. Il passivo è costituito principalmente dal Patrimonio netto della società, pari a 152,5 milioni di Euro e dal debito verso gli obbligazionisti per 474 milioni di Euro.

### **SAIAGRICOLA S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 50.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 33,415%)

Il risultato economico del periodo è positivo per 508 migliaia di Euro, rispetto alla perdita di 230 migliaia di Euro del primo semestre 2001.

I ricavi delle vendite ammontano complessivamente a 4.041 migliaia di Euro; le vendite di vino confezionato sono aumentate del 3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie al proseguimento del positivo trend evidenziato sul mercato nazionale.

Gli investimenti del periodo ammontano a circa 14.600 migliaia di Euro e riguardano l'acquisto di macchinari, attrezzature agricole, migliorie fondiari, diritti di reimpianto oltre all'impianto di nuovi vigneti.

## GESTIONE INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2002 il volume degli investimenti ha raggiunto 10.160.815 migliaia di Euro con un incremento del 6,1% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2001.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	al 30.06.2002	%	al 31.12.2001	%
Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	959.174	9,44	879.450	9,18
Obbligazioni	6.204.503	61,06	6.155.432	64,27
Partecipazioni e quote di fondi comuni di investimento	1.254.420	12,35	1.472.526	15,38
Finanziamenti	41.507	0,41	40.417	0,42
Altri	491.720	4,84	49.114	0,51
Depositi presso imprese cedenti	18.111	0,18	13.330	0,14
Investimenti di classe D	1.191.380	11,72	967.639	10,10
	<b>10.160.815</b>	<b>100,00</b>	<b>9.577.908</b>	<b>100,00</b>

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio 2002 ammontano a 177.486 migliaia di Euro (193.260 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto a utilizzo non durevole ammontano a 13.886 migliaia di Euro (13.748 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

### AZIONI PROPRIE, DELLA CONTROLLANTE E DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

Si segnala che la Società controllata SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 16.143.453 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 9,967%.

### FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 7 agosto 2002 SAI S.p.A. ha esercitato parzialmente le opzioni call sulle azioni La Fondiaria, acquistando n. 34.640.000 azioni pari al 9,0% del Capitale sociale e con un conseguente esborso di 232 milioni di Euro.

Si segnala infine che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nella sua adunanza del 3 settembre 2002 e notificata alle parti in data 5 settembre 2002, ha deliberato l'avvio di un'istruttoria - ai sensi dell'art. 16, comma 4 della legge n. 287/90 - nei confronti della Capogruppo, della controllata SAI S.p.A. e di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., per la valutazione di una eventuale posizione dominante tale da ridurre in modo durevole e sostanziale la concorrenza nell'ambito del settore assicurativo, dopo la prospettata fusione tra le due compagnie.

La Società si riserva ogni iniziativa ai fini della tutela dei propri diritti nel corso del procedimento, in ogni sede competente.

In data 6 settembre 2002 SAI S.p.A. ha depositato il documento informativo, previsto dall'art. 70, comma 4 della Delibera Consob n. 11971 del 14/5/99 e successive modifiche, relativo alla prospettata fusione per incorporazione della Fondiaria Assicurazioni S.p.A. In esso sono contenute le informazioni di cui all'allegato 3B della citata delibera.



In particolare è riportato al punto 5 il Bilancio consolidato pro-forma, redatto secondo le modalità previste dalla comunicazione Consob n. 1052803 del 5/07/2001, del costituendo Gruppo Fondiaria-Sai S.p.A. al 31 dicembre 2001.

In data 9 settembre 2002 l'Isvap ha autorizzato, ai sensi degli artt. 10 e 11 della legge 9 gennaio 1991 n. 20 e successive modifiche, la SAI S.p.A. ad assumere una partecipazione di controllo in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., complessivamente pari al 29,975% del relativo Capitale sociale costituito da azioni ordinarie e, conseguentemente le partecipazioni di controllo nelle società: Milano Assicurazioni, Dialogo Assicurazioni, Fondiprev, Systema, Europa Tutela Giudiziaria, Italia Assicurazioni, Effe Vita.

A seguito della predetta autorizzazione, SAI S.p.A., in data 10 settembre 2002, ha esercitato opzioni per l'acquisto - al prezzo di 6,7 Euro cadauna - di n. 76.211.588 azioni ordinarie La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., pari al 19,8% del Capitale ordinario; tale operazione, che comporterà un esborso complessivo pari a 510 milioni di Euro circa porterà SAI S.p.A. a detenere complessivamente n. 110.851.588 azioni ordinarie La Fondiaria pari al 28,8% del Capitale ordinario. La controllata resta inoltre titolare di opzioni per l'acquisto di ulteriori n. 4.500.000 azioni ordinarie La Fondiaria, pari all'1,17% del Capitale ordinario della compagnia.

Il risultato 2002 risentirà fortemente dei mutamenti in corso nella struttura patrimoniale del Gruppo, beneficiando della raccolta di mezzi freschi attualmente in corso in capo a Premafin, di converso riceverà gli effetti dei rilevanti investimenti effettuati in SAI S.p.A.

Nel contempo, qualora il processo di fusione, anch'esso in corso, dovesse concludersi entro l'anno, già il 2002 vedrebbe la Società riflettere nei propri conti consolidati l'intero complesso aziendale riferito a SAI e La Fondiaria, con conseguente impatto significativo sui risultati dell'attuale esercizio.

In tal senso gli andamenti complessivi del Gruppo dovrebbero da un lato vedere confermati i positivi andamenti tecnici sino al 30 giugno 2002 delineati, mentre sotto il profilo finanziario persisteranno le forti incertezze connesse alla elevata volatilità dei mercati borsistici in un contesto di tassi di interesse ancora poco profittevole.

\*\*\*

Milano, 12 settembre 2002

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente, Dr. Carlo Ciani

**Bianca**

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

RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2002

**B. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE  
E AREA DI CONSOLIDAMENTO**



## **B. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO**

### **METODO, AREA E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO**

#### **Principi di consolidamento**

Alla Relazione semestrale sono stati applicati i medesimi principi di consolidamento utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo di bilancio per una puntuale illustrazione degli stessi. Eventuali riferimenti alla data del 31 dicembre 2001 devono essere intesi al 30 giugno 2002.

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

Le azioni detenute da Società controllate per esse "proprie" vengono stornate a fronte della rispettiva quota di Patrimonio netto. L'eventuale differenza positiva tra il valore di carico e la corrispondente frazione di Patrimonio netto viene allocata a voci dell'attivo qualora effettivamente rappresentativa di plusvalori inespressi. L'incremento del valore delle azioni proprie (dovuto all'effetto combinato di acquisti e cessioni) è stato attribuito ai plusvalori e ad avviamento della controllata in misura pari alla differenza tra l'importo del suddetto incremento e l'aumento della quota di Patrimonio netto di spettanza a seguito delle operazioni di acquisto, al netto delle cessioni. È stata inoltre rideterminata la percentuale d'interessenza della Capogruppo in base al rapporto tra le azioni possedute e il totale di azioni delle controllate, al netto delle azioni proprie.

#### **Area di consolidamento**

I criteri utilizzati per individuare l'area di consolidamento sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato. Al 30 giugno 2002 il gruppo SAI comprendeva complessivamente, inclusa la Capogruppo, 78 società.

Le società consolidate integralmente sono 34, quelle consolidate con il metodo del Patrimonio netto 17 mentre le restanti sono valutate al valore di carico o consolidate con il metodo proporzionale.

Le società controllate sono 66, di cui 5 controllate direttamente dalla Capogruppo.

Le società con sede all'estero sono 11.

Nel corso del primo semestre dell'anno 2002 le società controllate sono entrate nell'area di consolidamento e mantenute al costo, data la loro irrilevanza nel rappresentare compiutamente la situazione patrimoniale ed economica del gruppo, le società di servizi DELTAPRIME S.r.l., P.R.I.M. SISTEMI S.r.l., SCAI SICUREZZA S.r.l., SERVICE VOX S.r.l., TELVOX TELEINFORMATICA S.r.l..

La società SCAI S.p.A., a seguito di accordi tra i soci, passa da collegata a controllata. Le società controllate SCAI SERVIZI S.p.A. e IMMOBILTRADING 1 S.r.l. cambiano denominazione sociale e diventano rispettivamente STARVOX S.p.A. e INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l. La partecipazione in quest'ultima società passa dal 100% all'80% a seguito della totale dismissione di azioni da parte di SAI S.p.A. e Saifin-S.p.A. e il contestuale acquisto dell'80% delle quote da parte di Progestim S.p.A. Il restante 20% è stato acquisito da una società esterna al Gruppo.

La SAI Holding Italia S.p.A. ha trasferito la sua partecipazione nella controllata SIS S.p.A. alla società Nuova Maa S.p.A.: pertanto la cointeressenza partecipativa in SIS S.p.A. passa dal 100% al 90%.

La partecipazione nella controllata SERVIZI ASSICURATIVI PADANO S.r.l. è stata portata tramite le quote di SAI Holding S.p.A. e Po Vita S.p.A. al 50%.

Le società collegate al 30 giugno 2002 sono 12 a seguito dell'acquisizione delle Società INFOMEDIA ITALIA IMI S.r.l. e della società SOAIMPIANTI S.p.A., nonché della partecipazione nella finanziaria MS GESTIONI S.r.l.

Sono state inoltre escluse dall'area di consolidamento le imprese per le quali il consolidamento (per totale delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi) non è rilevante, nonché quelle, che alla data di chiusura del semestre, risultavano poste in liquidazione, destinate alla cessione, o in fase di avviamento.

bianca

<b>Denominazione - Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>		
<b>Società consolidate col metodo integrale</b>		
SAI S.p.A. - Torino	Euro	97.723.093
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti - Milano	Euro	1.600.000
Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino	Euro	6.000.000
Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	3.000.000
Bim Vita S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000
Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	52.000
Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	Euro	1.305.600
Fineuras S.p.A. - Torino	Euro	28.000.000
Finsai International Holding S.A. - Lussemburgo	Euro	22.801.140
Haag S.p.A. - Torino	Euro	4.131.000
Iena Presbourg S.A. - Parigi	Euro	60.979,61
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	Euro	774.000
MAA Vita Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	9.000.000
Novara Vita S.p.A. - Novara	Euro	45.500.000
Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	195.000.000
Previ.Com. - Servizi Previdenziali S.p.A. - Torino	Euro	1.293.000
Profilo Life S.p.A. - Milano	Euro	6.000.000
Progestim - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. - Torino	Euro	200.000.000
Pronto Assistance S.p.A. - Torino	Euro	2.500.000
Pronto Tutela Giudiziaria Compagnia di Assicurazione - Torino	Euro	1.500.000
Saiagricola S.p.A. - Torino	Euro	50.000.000
Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino	Euro	102.258.000
Sainternational S.A. - Lussemburgo	Euro	154.000.000
SAI Holding Italia S.p.A. - Torino	Euro	143.100.000
SAILUX S.A. - Lussemburgo	Euro	30.000.000
Santa Maria del Fico S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	78.000
Sasa Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Trieste	Euro	50.000.000
Sasa Vita S.p.A. - Trieste	Euro	7.500.000
Selezione Seconda S.r.l. - Milano	Euro	10.400
Siat Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Genova	Euro	38.000.000
SIM Defense S.A. - Parigi	Euro	24.429.955,01
SIM Etoile S.A. - Parigi	Euro	3.048.980,30
SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Roma	Euro	15.000.000
S.R.P. Asset Management S.A. - Lugano	Fr.Sv.	1.000.000



<b>Percentuale di possesso</b>		<b>Interessenza di Gruppo</b>	
<b>Diretta</b>		<b>Indiretta</b>	
33,644% (1)			33,644%
60,00%	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%	73,458%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	33,415%
	SAI S.p.A.	60,00%	
	Haag S.p.A.	40,00%	26,915%
	SAI S.p.A.	50,00%	16,822%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	33,415%
	Sainternational S.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	33,644%
	SAI S.p.A.	51,00%	17,158%
	SAI S.p.A.	38,526%	
	Sailux S.A.	61,474%	33,644%
	SAI S.p.A.	50,00%	16,822%
	SIM Etoile S.A.	99,80%	33,577%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	100,00%	30,280%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	55,71%	
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	4,29%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%	31,770%
	Fineuras S.p.A.	42,857%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	7,143%	9,757%
	SAI S.p.A.	90,00%	30,280%
	SAI S.p.A.	90,00%	
	Maa Vita S.p.A.	5,00%	
	PO Vita S.p.A.	5,00%	32,709%
	SAI S.p.A.	50,00%	16,822%
	SAI S.p.A.	100,00%	33,644%
	SAI S.p.A.	100,00%	33,644%
	Pronto Assistance S.p.A.	100,00%	33,644%
	SAI S.p.A.	92,004%	
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	6,804%	
	Pronto Assistance S.p.A.	1,192%	33,415%
	SAI S.p.A.	100,00%	33,644%
	SAI S.p.A.	99,999%	33,644%
	SAI S.p.A.	100,00%	33,644%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%	
	Finsai International S.A.	0,01%	33,644%
	Saiagricola S.p.A.	99,99%	33,415%
	SAI S.p.A.	83,755%	28,179%
	SAI S.p.A.	50,00%	
	Sasa Ass.ni e Riass.ni S.p.A.	50,00%	30,911%
	Progestim S.p.A.	100,00%	33,644%
	SAI Holding Italia S.p.A.	87,82%	29,546%
	SIM Etoile S.A.	99,99%	
	Iena Presbourg S.A.	0,01%	33,644%
	SAI S.p.A.	100,00%	33,644%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	100,00%	30,280%
	Sainternational S.A.	99,70%	33,543%

<b>Denominazione - Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>Società consolidate con il metodo proporzionale</b>		
PO Vita Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Parma	Euro	50.000.000
<b>Società valutate con il metodo del Patrimonio netto</b>		
Investimenti Mobiliari S.r.l. (già Edilcontratto S.r.l.) - Milano	Euro	51.000
Partecipazioni e Investimenti S.r.l. (già Mediana Seconda S.r.l.) - Milano	Euro	51.000
Partecipazioni Mobiliari S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Assi Capital S.r.l. - Torino	Euro	475.000
Azzurrasi S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Banca Sai S.p.A. - Torino	Euro	36.890.000
CO.FI.MO. SIM S.p.A. - Milano	Euro	12.000.000
Consulenza Aziendale per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino	Euro	1.040.000
First Life S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Giugno Due 87 S.r.l. - Torino	Euro	26.000
International Strategy S.r.l. - Torino	Euro	26.000
My Fin S.p.A. - Milano	Euro	17.513.000
Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino	Euro	516.000
SAI SIM S.p.A. - Milano	Euro	19.200.000
SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino	Euro	3.913.588
Starvox S.p.A. (ex SCAI Servizi S.p.A.) - Torino	Euro	258.000
WEEB@TI S.p.A. - Torino	Euro	1.000.000
<b>Società valutate al valore di carico</b>		
Agrisai S.r.l. - Torino	Euro	61.000
Deltaprime S.r.l. - Torino	Euro	24.500
Finanza e Previdenza S.p.A. - Torino	Euro	11.000.000
Interservice Distribuzione S.p.A. - Milano	Euro	103.300
P.R.I.M. Sistemi S.r.l.	Euro	99.000
Red Moon Ltd - Nassau	U.S. \$	50.000
SAISICAV S.A. - Luxembourg	Euro	1.791.337,79
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	Euro	51.000
Salevox S.r.l. - Torino	Euro	50.000
Scai Sicurezza S.r.l. - Torino	Euro	100.000
Service Vox S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Servizi Assicurativi Padano S.r.l. - Parma	Euro	91.800
Sogeint S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Telvox Teleinformatica S.r.l. - Bologna	Euro	50.000

<b>Percentuale di possesso</b>		<b>Interessenza</b>
<b>Diretta</b>	<b>Indiretta</b>	<b>di Gruppo</b>
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00% 16,822%
100,00%		100,000%
100,00%		100,000%
100,00%		100,000%
	SAI S.p.A.	99,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00% 33,644%
	SAI Holding Italia S.p.A.	90,00%
	Haag S.p.A.	10,00% 31,962%
	SAI S.p.A.	70,00% 23,551%
	SAI SIM S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	30,07% 10,117%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	1,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,00% 33,644%
	Progestim S.p.A.	80,00% 26,915%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	50,00% 16,822%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	60,00% 20,186%
	Saigricola S.p.A.	99,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00% 33,419%
	Scai S.p.A.	51,02% 5,161%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00% 33,644%
	SAI S.p.A.	100,00% 33,644%
	Scai S.p.A.	51,00% 5,161%
	Sailux S.A.	99,998% 33,643%
	SAI International S.A.	83,96% 28,248%
	SAI S.p.A.	99,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00% 33,644%
	Starvox S.p.A.	80,00% 26,915%
	Scai S.p.A.	75,00% 7,587%
	Starvox S.p.A.	51,00% 17,158%
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%
	Po Vita S.p.A.	20,00% 16,822%
	Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	100,00% 30,280%
	Scai S.p.A.	98,40% 9,955%

<b>Denominazione - Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>		
<b>Società valutate con il metodo del Patrimonio netto</b>		
Preindustria S.p.A - Milano	Euro	108.360
Società Funivie del Piccolo San Bernardo - La Thuile (AO)	Euro	7.834.869
<b>Società valutate al valore di carico</b>		
Borsetto S.p.A. - Torino	Euro	1.032.913,81
Finart S.p.A. - Venezia Marghera	Euro	699.550
IDTEL S.r.l. - Legnano (MI)	Euro	50.000
Infomedia Italia Imi S.r.l. - Torino	Euro	52.000
Logistique, Conseil, Services S.A. - Parigi	Euro	38.200
MB Venture Capital Fund I Participating Company D N.V. - Amsterdam	Euro	50.000
Prima Associati S.p.A. - Milano	Euro	17.200.000
Servizi Immobiliari Martinelli S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	Euro	100.000
Soaimpanti-Organismi Di Attestazione S.p.A. - Milano	Euro	646.250

(1) pari al 53,592% delle azioni ordinarie

<b>Percentuale di possesso</b>		<b>Indiretta</b>	<b>Interessenza di Gruppo</b>
<b>Diretta</b>			
	SAI S.p.A.	28,57%	9,612%
	Progestim S.p.A.	31,75%	10,682%
	Progestim S.p.A.	31,00%	10,430%
	SAI S.p.A.	40,59%	13,656%
	Azzurra S.p.A.	20,00%	6,729%
	Scai S.p.A.	20,00%	2,032%
	SIAT S.p.A.	39,96%	11,806%
	SAI S.p.A.	30,00%	10,093%
	Saiagricola S.p.A.	30,00%	10,026%
	Progestim S.p.A.	20,00%	6,729%
	SAI S.p.A.	20,00%	6,729%



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**STATO PATRIMONIALE**  
**CONTO ECONOMICO**

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

<b>ATTIVO</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio corrente</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio precedente</b>	<b>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE</b>			
<b>SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>	<b>1            0</b>	<b>77           0</b>	<b>153          0</b>
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2            192.344	78          205.029	154        202.841
2. Altri attivi	3            159.863	79          143.956	155        146.601
3. Differenza da consolidamento	4            22.752	80          6.376	156        5.271
<b>Totale</b>	<b>5            374.959</b>	<b>81          355.361</b>	<b>157        354.713</b>
<b>C. INVESTIMENTI</b>			
<b>I. Terreni e fabbricati</b>	6            959.174	82          847.048	158        879.450
<b>II. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate</b>			
1. Azioni e quote	7            231.062	83          335.104	159        496.031
2. Obbligazioni	8            155	84          17.305	160        155
3. Finanziamenti	9            9.049	85          2.944	161        8.981
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	10          240.266	86          355.353	162        505.167
<b>III. Altri investimenti finanziari</b>			
1. Azioni e quote	11          944.080	87          919.108	163        891.756
2. Quote di fondi comuni di investimento	12          79.278	88          74.928	164        84.739
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13          6.204.348	89          6.140.498	165        6.155.277
4. Finanziamenti	14          32.458	90          31.380	166        31.436
5. Altri	15          491.720	91          78.367	167        49.114
Totale altri investimenti finanziari	16          7.751.884	92          7.244.281	168        7.212.322
<b>IV. Depositi presso imprese cedenti</b>	17          18.111	93          14.006	169        13.330
<b>Totale</b>	<b>18          8.969.435</b>	<b>94          8.460.688</b>	<b>170        8.610.269</b>
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	<b>19          1.191.380</b>	<b>95          836.248</b>	<b>171        967.639</b>
<b>D. BIS RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>			
I. Riserve tecniche dei Rami Danni	20          653.366	96          669.748	172        631.413
II. Riserve tecniche dei Rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21          147.444	97          133.684	173        151.290
III. Riserve tecniche dei Rami Vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22            964	98            1.027	174            999
<b>Totale</b>	<b>23          801.774</b>	<b>99          804.459</b>	<b>175        783.702</b>
<b>E. CREDITI</b>			
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24          873.313	100        831.978	176        970.012
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25          125.699	101        127.299	177        160.539
III. Altri crediti	26          711.074	102        260.407	178        562.828
<b>Totale</b>	<b>27          1.710.086</b>	<b>103        1.219.684</b>	<b>179        1.693.379</b>
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I. Attivi materiali e scorte	28          37.905	104        32.493	180        37.515
II. Disponibilità liquide	29          868.509	105        829.549	181        936.518
III. Azioni o quote proprie	30          23.914	106        13.847	182        18.110
IV. Altre attività	31          398.522	107        322.951	183        163.390
<b>Totale</b>	<b>32          1.328.850</b>	<b>108        1.198.840</b>	<b>184        1.155.533</b>
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>	<b>33          96.697</b>	<b>109        98.211</b>	<b>185        85.417</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34          14.473.179</b>	<b>110        12.973.491</b>	<b>186        13.650.652</b>



<b>PASSIVO</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio corrente</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio precedente</b>	<b>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</b>
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I. Patrimonio netto di Gruppo</b>			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 161.976	111 161.976	187 161.976
2. Riserve patrimoniali	36 20.901	112 3.505	188 2.166
3. Riserva di consolidamento	37 0	113 0	189 0
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 0	114 0	190 0
5. Riserva per differenze di conversione	39 0	115 0	191 0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40 8.929	116 3.974	192 5.312
7. Utile (perdita) di periodo	41 (3.876)	117 5.762	193 22.351
Totale Patrimonio netto di gruppo	42 187.930	118 175.217	194 191.805
<b>II. Patrimonio netto di terzi</b>			
1. Capitale e riserve di terzi	43 790.546	119 793.373	195 793.046
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 (1.246)	120 22.768	196 111.591
Totale Patrimonio netto di terzi	45 789.300	121 816.141	197 904.637
<b>Totale</b>	<b>46 977.230</b>	<b>122 991.358</b>	<b>198 1.096.442</b>
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>	<b>47 0</b>	<b>123 0</b>	<b>199 0</b>
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I. Rami Danni</b>			
1. Riserva premi	48 1.211.618	124 1.122.249	200 1.117.881
2. Riserva sinistri	49 4.258.786	125 3.946.774	201 4.189.217
3. Riserve di perequazione	50 1.789	126 1.494	202 1.654
4. Altre	51 8.595	127 8.368	203 8.281
Totale riserve tecniche Rami Danni	52 5.480.788	128 5.078.885	204 5.317.033
<b>II. Rami Vita</b>			
1. Riserve matematiche	53 4.617.148	129 4.117.743	205 4.419.491
2. Riserva per somme da pagare	54 63.591	130 37.205	206 66.210
3. Altre	55 53.770	131 45.053	207 55.000
Totale riserve tecniche Rami Vita	56 4.734.509	132 4.200.001	208 4.540.701
<b>Totale</b>	<b>57 10.215.297</b>	<b>133 9.278.886</b>	<b>209 9.857.734</b>
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	<b>58 1.189.224</b>	<b>134 835.742</b>	<b>210 966.793</b>
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>59 159.568</b>	<b>135 189.123</b>	<b>211 193.271</b>
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>	<b>60 105.554</b>	<b>136 138.952</b>	<b>212 93.143</b>
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>			
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 169.934	137 213.507	213 188.284
II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 58.690	138 8.309	214 75.858
III. Prestiti obbligazionari	63 465.461	139 465.461	215 465.461
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	64 355.024	140 202.734	216 200.700
V. Debiti e prestiti diversi	65 300.249	141 272.735	217 23
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 52.052	142 56.164	218 71.892
VII. Altre passività	67 422.487	143 318.422	219 433.218
<b>Totale</b>	<b>68 1.823.897</b>	<b>144 1.537.332</b>	<b>220 1.435.436</b>
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>	<b>69 2.409</b>	<b>145 2.098</b>	<b>221 7.833</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>70 14.473.179</b>	<b>146 12.973.491</b>	<b>222 13.650.652</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
I. Garanzie prestate	71 882.125	147 301.343	223 280.609
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 83.457	148 47.539	224 13.740
III. Impegni	73 1.499.760	149 89.189	225 73.769
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 0	150 0	226 665.532
V. Altri	75 7.214.670	151 7.616.581	227 7.518.038
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>76 9.680.012</b>	<b>152 8.054.652</b>	<b>228 8.551.688</b>

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

(importi in migliaia di Euro)

**I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI**

	<u>al 30 giugno dell'esercizio corrente</u>	<u>al 30 giugno dell'esercizio precedente</u>	<u>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</u>
<b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	1 1.553.380	49 1.408.511	97 2.837.910
<b>2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	2 14.932	50 20.388	98 27.044
<b>3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	3 1.220.836	51 1.162.142	99 2.405.261
<b>4. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	4 (315)	52 1.021	100 934
<b>5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	5 (33)	53 14	101 32
<b>6. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6 148.326	54 247.084	102 417.364
b) Spese di amministrazione	7 189.895	55 71.364	103 222.088
<b>Totale</b>	<b>8 338.221</b>	<b>56 318.448</b>	<b>104 639.452</b>
<b>7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	9 19.929	57 19.447	105 26.469
<b>8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>	10 127	58 91	106 244
<b>9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>	<b>11 (11.149)</b>	<b>59 (72.264)</b>	<b>107 (207.438)</b>

**II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA**

<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	12 624.254	60 578.447	108 1.209.383
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 5)</b>	13 95.323	61 88.790	109 197.439
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	14 30.684	62 31.396	110 61.849
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	15 948	63 252	111 1.491
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	16 288.215	64 202.781	112 430.443
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17 149.466	65 250.718	113 572.626
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 222.464	66 148.032	114 279.143
<b>Totale</b>	<b>19 371.930</b>	<b>67 398.750</b>	<b>115 851.769</b>
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	20 597	68 1.153	116 2.608
<b>8. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21 32.435	69 24.081	117 29.483
b) Spese di amministrazione	22 4.020	70 19.251	118 50.002
<b>Totale</b>	<b>23 36.455</b>	<b>71 43.332</b>	<b>119 79.485</b>

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	24 57.056	72 49.196	120 86.419
<b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	25 276	73 254	121 1.410
<b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>26 (3.320)</b>	<b>74 3.419</b>	<b>122 18.028</b>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE I. 9)</b>	27 (11.149)	75 (72.264)	123 (207.438)
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 11)</b>	28 (3.320)	76 3.419	124 18.028
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	29 208.143	77 222.884	125 396.121
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30 2.072	78 8.090	126 0
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31 14.891	79 18.633	127 71.330
<b>Totale</b>	<b>32 225.106</b>	<b>80 249.607</b>	<b>128 467.451</b>
<b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33 36.128	81 29.624	129 50.388
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34 52.321	82 50.881	130 55.508
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35 1.005	83 4.885	131 34.867
<b>Totale</b>	<b>36 89.454</b>	<b>84 85.390</b>	<b>132 140.763</b>
<b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 2)</b>	37 95.323	85 88.790	133 197.439
<b>6. ALTRI PROVENTI</b>	38 66.636	86 110.499	134 185.232
<b>7. ALTRI ONERI</b>	39 79.330	87 53.824	135 138.770
<b>8. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA</b>	<b>40 13.167</b>	<b>88 63.257</b>	<b>136 (13.699)</b>
<b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>	41 7.267	89 51.129	137 275.900
<b>10. ONERI STRAORDINARI</b>	42 4.394	90 53.993	138 76.576
<b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA</b>	43 2.873	91 (2.864)	139 199.324
<b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>44 16.040</b>	<b>92 60.393</b>	<b>140 185.625</b>
<b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>	45 21.162	93 31.863	141 51.683
<b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>46 (5.122)</b>	<b>94 28.530</b>	<b>142 133.942</b>
<b>15. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	47 (1.246)	95 22.768	143 111.591
<b>16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>48 (3.876)</b>	<b>96 5.762</b>	<b>144 22.351</b>



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**C. CRITERI DI VALUTAZIONE**

## C. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

### **Riserve tecniche del lavoro diretto**

#### **- *Riserva premi rami Danni***

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

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

#### **- *Riserva sinistri rami Danni***

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2002 è stata determinata mediando tre diversi metodi statistici (incremento del costo di generazione dell'anno precedente, incidenza del pagato al semestre sul costo di generazione a fine anno e analitico sulla base dei preventivi medi). Negli altri rami Danni si è fatto ricorso ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio d'esercizio 2001, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica. Per le generazioni precedenti, nel caso in cui l'esame dell'operatività del primo semestre non evidenzia significativi fenomeni di sufficienza o insufficienza, viene mantenuto il carico della riserva entrante.

### **Investimenti finanziari**

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

### **Imposte dirette**

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

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

---

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono imputate al semestre la metà delle quote di ammortamento annuale della Differenza da consolidamento e degli Oneri di acquisizione di polizze pluriennali capitalizzate. Con riferimento alla differenza da consolidamento generatosi a seguito dei valori riconosciuti a titolo di avviamento per via degli acquisti effettuati nel periodo in esame, non è stata calcolata la quota di ammortamento poiché la valutazione dei complessi aziendali acquisiti è riferita, pro-quota, al Patrimonio netto di fine periodo.

\*\*\*

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

**bianca**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**D. INFORMAZIONI SULLO**  
**STATO PATRIMONIALE**

## D. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

### ATTIVI IMMATERIALI

Si compongono come segue:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Spese di acquisizione da ammortizzare	192.344	202.841	205.029
Altri attivi	159.863	146.601	143.956
Differenza da consolidamento	22.752	5.271	6.376
<b>Attivi immateriali</b>	<b>374.959</b>	<b>354.713</b>	<b>355.361</b>

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si incrementano per effetto del preconto e si decrementano per le quote di ammortamento di competenza.

Gli altri attivi comprendono l'avviamento del complesso aziendale Nuova Maa Assicurazioni per 74.013 migliaia di Euro.

La differenza di consolidamento si incrementa di 18.402 migliaia di Euro, quale corrispondente valore di avviamento riconosciuto a seguito degli acquisti di azioni ordinarie SAI S.p.A. e diminuisce per la quota di ammortamento del semestre, pari a 921 migliaia di Euro.

### INVESTIMENTI

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, gli investimenti ammontano a 8.969.435 migliaia di Euro e risultano così suddivisi:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Terreni e fabbricati	959.174	879.450	847.048
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	240.266	505.167	355.353
Altri investimenti finanziari	7.751.884	7.212.322	7.244.281
Depositi presso imprese cedenti	18.111	13.330	14.006
<b>Investimenti</b>	<b>8.969.435</b>	<b>8.610.269</b>	<b>8.460.688</b>

Gli INVESTIMENTI IN IMPRESE DEL GRUPPO E ALTRE PARTECIPATE si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Azioni e quote di imprese	231.062	496.031	335.104
Obbligazioni	155	155	17.305
Finanziamenti	9.049	8.981	2.944
<b>Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate</b>	<b>240.266</b>	<b>505.167</b>	<b>355.353</b>

### Azioni e quote

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

<b>Saldo al 31 Dicembre 2001</b>	<b>496.031</b>
Variazione delle Società valutate a Patrimonio netto	(63)
Acquisti e sottoscrizioni	52.749
Riprese di valore	0
Riclassificazioni azioni proprie Capogruppo	(5.804)
Vendite	(309.187)
Svalutazioni	(2.664)
<b>Saldo al 30 giugno 2002</b>	<b>231.062</b>

La variazione è imputabile principalmente alla cessione della partecipazione in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.

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

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

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale in Euro</b>	<b>Quota di Gruppo poss.</b>
Athena Private Equity SA	Luxembourg	50.000.000	11,65%
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	13.023.246,52	0,24%
Cestar S.r.l.	Pero (MI)	2.040.000	11,30%
Città degli Studi S.p.A.	Biella	9.549.544	0,05%
Confartigianato Servizi S.p.A.	Roma	7.746.900	9,63%
Consortium	Milano	561.600.000	2,27%
Efibanca S.p.A.	Roma	158.056.500	0,74%
Finpriv S.r.l.	Milano	20.000	14,29%
Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl	Portoferraio (LI)	2.242.209,39	1,84%
Ist. Europeo di oncologia S.r.l.	Milano	82.500.000	11,84%
NORMAN '95 S.p.A.	Milano	1.790.000	5,00%
R.I.T.A. Scarl	Milano	5.720.000	11,58%
SARP S.p.A.	Milano	6.724.148	2,07%
Scontofin SA	Luxembourg	2.582.500	19,00%
Société Civile Immobilière SA	Parigi	22.620.000	1,06%
Sofigea S.r.l. (in liquidazione)	Roma	47.664.600	11,94%
U.C.I. S.r.l.	Milano	510.000	10,57%
Vinifera Weinhandels GMBH	Kornwestheim	56.242	10,00%

### Obbligazioni

Vi è una sola posizione di importo significativo, pari a 155 migliaia di Euro, riferita alla sottoscrizione di titoli emessi dalla controllata Scai S.p.A.

### Finanziamenti

Si riferiscono a finanziamenti vantati dalle controllate Sailux S.A. e PROGESTIM S.p.A. nei confronti di partecipate del gruppo.

Gli ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI si compongono come segue:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Azioni e quote	944.080	891.756	919.108
Quote di fondi comuni di investimento	79.278	84.739	74.928
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6.204.348	6.155.277	6.140.498
Finanziamenti	32.458	31.436	31.380
Altri	491.720	49.114	78.367
<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>7.751.884</b>	<b>7.212.322</b>	<b>7.244.281</b>

Le AZIONI e QUOTE comprese negli altri investimenti finanziari sono classificate a utilizzo durevole per 720.250 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 223.830 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Quotate	899.033	848.482	907.064
Non quotate	45.047	43.274	12.044
<b>Azioni e quote</b>	<b>944.080</b>	<b>891.756</b>	<b>919.108</b>

Le partecipazioni quotate registrano minusvalenze latenti per oltre 26 milioni di Euro determinate in base alle quotazioni del 30 giugno 2002.

Le quote dei Fondi comuni di investimento pari a 79.278 migliaia di Euro sono tutte considerate a utilizzo non durevole. Il loro valore corrente è superiore di circa 1.124 migliaia di Euro al carico contabile del semestre.

Le OBBLIGAZIONI e gli altri TITOLI A REDDITO FISSO comprendono principalmente titoli del debito pubblico e altri titoli sia pubblici che privati a larga negoziabilità. Risultano così ripartiti:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Titoli quotati	5.676.419	5.568.280	5.394.022
Titoli non quotati	527.929	586.997	746.476
<b>Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>6.204.348</b>	<b>6.155.277</b>	<b>6.140.498</b>

Le obbligazioni convertibili ammontano a 30.474 migliaia di Euro.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso compresi negli altri investimenti finanziari sono classificate a utilizzo durevole per 1.049.449 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 5.154.899 migliaia di Euro.

Il valore di Bilancio dei titoli quotati è superiore di circa 5 milioni di Euro a quello di mercato, determinato con riferimento alle quotazioni al 30 giugno 2002.

Gli altri investimenti finanziari, pari a 491.720 migliaia di Euro, sono tutti considerati a utilizzo non durevole, riguardano prevalentemente operazioni di pronti contro termine, il loro valore corrente è pari a quello di carico contabile.

I DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI ammontano a 18.111 migliaia di Euro (13.330 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001) e riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi.

## INVESTIMENTI A BENEFICIO DEGLI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

Ammontano complessivamente a 1.191.380 migliaia di Euro (967.639 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001 e 836.248 migliaia di Euro al 30 giugno 2001) e si riferiscono a Investimenti di classe D.I. per 1.182.380 migliaia di Euro, mentre il residuo di 9.000 migliaia di Euro è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

## RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Riserve tecniche dei rami Danni	653.366	631.413	669.748
Riserve tecniche dei rami Vita	147.444	151.290	133.684
Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	964	999	1.027
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>801.774</b>	<b>783.702</b>	<b>804.459</b>

Le riserve dei rami Vita comprendono, per 74.796 migliaia di Euro la riserva a carico INA/CONSAP, derivanti dall'obbligo di cessione legale, abolito a seguito del D.Lgs. 23/5/1994 n. 301.

## CREDITI

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	873.313	970.012	831.978
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	125.699	160.539	127.299
Altri crediti	711.074	562.828	260.407
<b>Crediti</b>	<b>1.710.086</b>	<b>1.693.379</b>	<b>1.219.684</b>

I crediti verso assicurati per premi, compresi nei crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, ammontano a 383 milioni di Euro (418 milioni di Euro al 31 dicembre 2001).

Le posizioni esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a oltre 91 milioni di Euro.

## ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Attivi materiali e scorte	37.905	37.515	32.493
Disponibilità liquide	868.509	936.518	829.549
Azioni o quote proprie	23.914	18.110	13.847
Altre attività	398.522	163.390	322.951
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	<b>1.328.850</b>	<b>1.155.533</b>	<b>1.198.840</b>

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

Le altre attività comprendono tra l'altro attività per imposte differite pari a 49 milioni di Euro e il "Conto di collegamento" tra la Gestione Danni e quella Vita per 177 milioni di Euro a credito della Gestione Vita.

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

#### **RATEI E RISCOINTI**

Ammontano complessivamente a 96.697 migliaia di Euro e si riferiscono prevalentemente a ratei per interessi su titoli.

### **STATO PATRIMONIALE - PASSIVO**

#### **PATRIMONIO NETTO**

Il Patrimonio netto consolidato, ammonta a 191.806 migliaia di Euro, senza il risultato d'esercizio e le quote di terzi sono pari a 789.300 migliaia di Euro.

Le poste del Capitale sociale e delle riserve patrimoniali fanno riferimento ai dati del Bilancio della Capogruppo. Si riporta di seguito la composizione delle riserve patrimoniali:

	<b>al 30.06.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>al 30.06.2001</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
Capitale sociale	161.976	161.976	161.976
Riserve patrimoniali	20.901	2.166	3.505
Riserve di consolidamento	0	0	0
Riserva per azioni proprie	8.929	5.312	3.974
Utile (perdita) del periodo	(3.876)	22.351	5.762
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>			
Capitale e riserve di terzi	789.300	904.637	816.141
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>977.230</b>	<b>1.096.442</b>	<b>991.358</b>

La riserva per azioni proprie accoglie l'importo di competenza del Gruppo a fronte delle azioni proprie della voce F.III dell'Attivo pari a 8.929 migliaia di Euro.

Parimenti, la quota di riserva per azioni proprie di competenza di terzi, pari a 14.985 migliaia di Euro, è compresa nella voce "Capitale e riserve di terzi".

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

#### **RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI**

##### **RISERVE TECNICHE**

Ammontano a 10.215.297 migliaia di Euro e registrano una variazione complessiva di 357.563 migliaia di Euro.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
<b>RAMI DANNI</b>			
Riserva premi	1.211.618	1.117.881	1.122.249
Riserva sinistri	4.258.786	4.189.217	3.946.774
Riserva di perequazione	1.789	1.654	1.494
Altre	8.595	8.281	8.368
<b>Totale rami Danni</b>	<b>5.480.788</b>	<b>5.317.033</b>	<b>5.078.885</b>
<b>RAMI VITA</b>			
Riserve matematiche	4.617.148	4.419.491	4.117.743
Riserve per somme da pagare	63.590	66.210	37.205
Altre	53.771	55.000	45.053
<b>Totale rami Vita</b>	<b>4.734.509</b>	<b>4.540.701</b>	<b>4.200.001</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>10.215.297</b>	<b>9.857.734</b>	<b>9.278.886</b>

#### **RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE**

Ammontano complessivamente a 1.189.224 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Riserve di cui alla classe D.I.	1.180.224	959.192	829.812
Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione	9.000	7.601	5.930
<b>Totale</b>	<b>1.189.224</b>	<b>966.793</b>	<b>835.742</b>

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Ammontano complessivamente a 159.568 migliaia di Euro e si decrementano di 33.703 migliaia di Euro.

Il decremento imputabile al fondo rischi e oneri futuri è dovuto sia al venir meno del rischio potenziale connesso a nuove iniziative produttive, sia per fronteggiare l'andamento negativo di alcune partecipate non consolidate integralmente.

#### **DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ**

Ammontano a 1.823.898 migliaia di Euro e presentano la seguente composizione:

	al 30.06.2002	al 31.12.2001	al 30.06.2001
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	169.934	188.284	213.507
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	58.690	75.858	8.309
Prestiti obbligazionari	465.461	465.461	465.461
Debiti verso banche e istituti finanziari	355.024	200.700	202.734
Debiti e prestiti diversi	300.249	71.915	272.735
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	52.052	57.397	56.164
Altre passività	422.488	375.821	318.422
<b>Debiti e altre passività</b>	<b>1.823.898</b>	<b>1.435.436</b>	<b>1.537.332</b>

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, pari a 1.044 migliaia di Euro, si riferiscono a ipoteche conseguenti ad accoli di finanziamenti erogati in capo al venditore. La voce prestiti obbligazionari si riferisce esclusivamente al Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da SAI International e descritto nella parte A della presente Relazione. I debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano a 188.990 migliaia di Euro. L'incremento delle altre passività è imputabile tra l'altro al saldo del conto di collegamento tra la Gestione Danni e quella Vita.

#### **GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

Ammontano complessivamente a 9.680.013 migliaia di Euro.

Si suddividono come segue:

	<b>al 30.06.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>al 30.06.2001</b>
Garanzie prestate	882.125	280.609	301.343
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	83.457	87.509	47.539
Impegni	1.499.760	658.801	89.189
Altri	7.214.670	7.524.769	7.616.581
<b>Conti d'ordine</b>	<b>9.680.012</b>	<b>8.551.688</b>	<b>8.054.652</b>

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

\* \* \*

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



**bianca**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2002**  
**E. INFORMAZIONI SUL**  
**CONTO ECONOMICO**

## E. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### INFORMAZIONI CONCERNENTI I CONTI TECNICI

Lo schema di Conto economico allegato al Bilancio consolidato riporta con sufficiente analiticità tutte le voci che hanno concorso alla determinazione del risultato economico consolidato.

Di seguito è riportata una breve sintesi dei risultati economici del Gruppo.

### INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI *PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE*

	1° sem. 2002	1° sem. 2001	2001
Premi lordi contabilizzati	1.819.453	1.651.895	3.262.787
Premi ceduti in riassicurazione	(189.934)	(171.709)	(340.567)
Variazione importo lordo riserva premi	(85.275)	(83.653)	(86.482)
Variazione riserva premi a carico riassicuratori	9.136	11.978	2.172
<b>Premi di competenza</b>	<b>1.553.380</b>	<b>1.408.511</b>	<b>2.837.910</b>

Nella voce “Premi lordi contabilizzati” non vengono ricompresi, a far data dall’esercizio 1999 e in ottemperanza al provvedimento ISVAP n. 735 dell’1/12/97, gli annullamenti di titoli emessi negli esercizi precedenti, che sono stati imputati ad “Altri oneri tecnici”.

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

### ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

	1° sem. 2002	1° sem. 2001	2001
Importi pagati lordi	(1.260.930)	(1.168.889)	(2.343.421)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	122.768	132.279	284.820
Variazione recuperi lordi	789	17.303	52.473
Variazione importo lordo riserva sinistri	(73.014)	(198.915)	(409.978)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	(10.449)	56.080	10.845
<b>Oneri relativi ai sinistri</b>	<b>(1.220.836)</b>	<b>(1.162.142)</b>	<b>(2.405.261)</b>

### INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA *PREMI DELL’ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE*

	1° sem. 2002	1° sem. 2001	2001
Premi lordi contabilizzati	635.983	588.631	1.228.885
Premi ceduti in riassicurazione	(11.729)	(10.184)	(19.502)
<b>Premi di competenza</b>	<b>624.254</b>	<b>578.447</b>	<b>1.209.383</b>

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

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

#### **ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE**

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

Ammontano a 288.215 migliaia di Euro (202.781 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

#### **INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO**

Si riporta di seguito la composizione dei proventi da investimenti:

	<b>1° sem. 2002</b>	<b>1° sem. 2001</b>	<b>2001</b>
Proventi derivanti da investimenti	208.143	222.884	396.121
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	2.072	8.090	0
Profitti sul realizzo di investimenti	14.891	18.633	71.330
<b>Proventi da investimenti</b>	<b>225.106</b>	<b>249.607</b>	<b>467.451</b>

La voce oneri patrimoniali e finanziari ammonta a 150.241 migliaia di Euro e comprende:

	<b>1° sem. 2002</b>	<b>1° sem. 2001</b>	<b>2001</b>
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	36.128	29.624	50.388
Rettifiche di valore degli investimenti	52.321	50.881	55.508
Perdite sul realizzo di investimenti	1.005	4.885	34.867
<b>Oneri da investimenti</b>	<b>89.454</b>	<b>85.390</b>	<b>140.763</b>

I PROVENTI STRAORDINARI ammontano a 7.267 migliaia di Euro e comprendono prevalentemente plusvalenze da alienazioni di valori mobiliari per 3.794 migliaia di Euro.

Gli ONERI STRAORDINARI ammontano a 4.394 migliaia di Euro e sono rappresentati in massima parte dalle sopravvenienze passive per 2.762 migliaia di Euro.

Le IMPOSTE SUL REDDITO dell’esercizio ammontano complessivamente a 21.162 migliaia di Euro e comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite, determinate secondo le metodologie richiamate nella sezione relativa ai principi contabili.

IL RISULTATO NETTO, dopo l’attribuzione ai terzi della quota di loro spettanza, è negativo e ammonta a 3.876 migliaia di Euro.

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

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva di consolidamento
<b>al 31 dicembre 1999</b>	<b>216.106</b>	<b>(65.651)</b>	<b>0</b>
Assemblea del 28 aprile 2000:			
- destinazione utile esercizio	0	11.853	0
- copertura perdite esercizi precedenti	(53.811)	53.811	0
- annullamento e accorpamento azioni	(7)	7	0
- conversione capitale in Euro	(312)	312	0
Altri movimenti	0	0	5
Utile dell'esercizio	0	0	0
<b>al 31 dicembre 2000</b>	<b>161.976</b>	<b>332</b>	<b>5</b>
Assemblea del 30 aprile 2001:			
- destinazione utile esercizio	0	7.143	0
Altri movimenti	0	(5.309)	(5)
Utile dell'esercizio	0	0	0
<b>al 31 dicembre 2001</b>	<b>161.976</b>	<b>2.166</b>	<b>0</b>
Assemblea del 29 aprile 2002:			
- destinazione utile esercizio	0	22.351	0
Altri movimenti	0	(3.616)	0
Risultato del periodo	0	0	0
<b>Al 30 giugno 2002</b>	<b>161.976</b>	<b>20.901</b>	<b>0</b>

Riserva azioni proprie	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto	Terzi	Patr. netto lordo quota terzi
<b>0</b>	<b>11.853</b>	<b>162.308</b>	<b>846.927</b>	<b>1.009.235</b>
0	(11.853)	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	5	(36.140)	(36.135)
0	7.143	7.143	45.885	53.028
<b>0</b>	<b>7.143</b>	<b>169.456</b>	<b>856.672</b>	<b>1.026.128</b>
0	(7.143)	0	0	0
5.312	0	(2)	(63.626)	(63.628)
0	22.351	22.351	111.591	133.942
<b>5.312</b>	<b>22.351</b>	<b>191.805</b>	<b>904.637</b>	<b>1.096.442</b>
0	(22.351)	0	0	0
3.617	0	1	(114.091)	(114.090)
0	(3.876)	(3.876)	(1.246)	(5.122)
<b>8.929</b>	<b>(3.876)</b>	<b>187.930</b>	<b>789.300</b>	<b>977.230</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**

**Holding di Partecipazioni**

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

(valori in migliaia di Euro)

	Utile del primo semestre 2002	Patrimonio netto al 30 giugno 2002
<b>Utile e Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>(3.876)</b>	<b>187.993</b>
Rettifiche di consolidamento		
- Storno utili infragruppo	0	(63)
<b>Utile e Patrimonio netto consolidato</b>	<b>(3.876)</b>	<b>187.930</b>



---

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





ANDERSEN

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata  
della relazione semestrale**

**Arthur Andersen SpA**

Via della Moscova 3  
20121 Milano

[www.andersen.com](http://www.andersen.com)

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2002, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale. Come consentito dal comma 4 dell'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, la Società presenta la relazione semestrale consolidata secondo gli schemi previsti dal Provvedimento ISVAP n. 1207 G del 6 luglio 1999.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio, al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'esercizio precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 10 aprile 2002 ed in data 10 ottobre 2001.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 24 settembre 2002

**Arthur Andersen SpA**

Riccardo Azzali - Socio

Progetto grafico:  
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:  
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE