

PREMAFIN[®]

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE SEMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2003



GRUPPO LIGRESTI



**RELAZIONE SEMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2003**



GRUPPO LIGRESTI

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 RELAZIONE SEMESTRALE
 SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 AL 30 GIUGNO 2003

CAPITALE SOCIALE

Euro 310.997.576 i.v.
Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T. U. n. 4021
Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

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

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti

Presidente Onorario

Giulia Maria Ligresti

Presidente (*)

Gioacchino Paolo Ligresti

Vice Presidente (*)

Jonella Ligresti

Vice Presidente (*)

Guido Angiolini

Amministratore Delegato (*)

Beniamino Ciotti

Consigliere

Giuseppe de Santis

Consigliere

Carlo d'Urso

Consigliere

Gualtiero Giombini

Consigliere

Antonino La Russa

Consigliere

Oscar Pistolesi

Consigliere

Vincenzo Vicari

Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria

Presidente

Vittorio Amadio

Sindaco effettivo

Antonino D'Ambrosio

Sindaco effettivo

Maurizio Dattilo

Sindaco supplente

Giorgio Garolfi

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Stefano Carlino ()**

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Giuseppe de Santis

Segretario del Consiglio

(*) Al Presidente, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato spettano disgiuntamente tutti i poteri di ordinaria amministrazione. I poteri di straordinaria amministrazione spettano a due di essi con firma congiunta.

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

	<i>Pagina</i>
Dati di sintesi	9
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 giugno 2003	13
Mercato assicurativo in Italia	14
Il Gruppo	14
Gestione assicurativa Danni	15
Gestione Vita e Fondi Pensione	21
Risparmio Gestito	24
Attività non assicurativa	25
Gestione patrimoniale e finanziaria	27
Azioni proprie, della Controllante e di società da questa controllate	28
Situazione economica e patrimoniale	29
Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura del semestre	31
La Società	32
Situazione economica e patrimoniale	33
Garanzie, impegni e rischi	35
Notizie sulle società controllate e collegate	36
Bilancio al 30 giugno 2003	39
Stato patrimoniale	40
Conto economico	44
Nota integrativa della Capogruppo	46
Parte A - Criteri di valutazione	46
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico	46
Parte C - Altre informazioni	66
Bilancio consolidato al 30 giugno 2003	77
Stato patrimoniale	78
Conto economico	80
Nota integrativa	82
Parte A - Criteri di redazione e area di consolidamento	82
Parte B - Criteri di valutazione	92
Parte C - Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico consolidati	94
Parte D - Altre informazioni	107
Relazione della società di Revisione	113

IL GRUPPO

(importi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2003	al 30 giu 2002 pro-forma	al 30 giu 2002
Premi complessivi			
Rami Danni	3.485	3.274	1.819
Vita	1.123	984	636
Totale	4.608	4.258	2.455
Utile (perdita) d'esercizio	11,6	(*)	(3,9)

	al 30 giu 2003	al 31 dic 2002	al 30 giu 2002 pro-forma
Riserve tecniche lorde			
Riserva premi	2.408	2.321	2.329
Riserva sinistri	8.532	8.408	8.022
Altre riserve tecniche	21	20	22
Riserve tecniche Vita	12.985	12.453	10.392
Totale	23.946	23.202	20.765
Investimenti	23.392	23.243	22.083

(*) non confrontabile

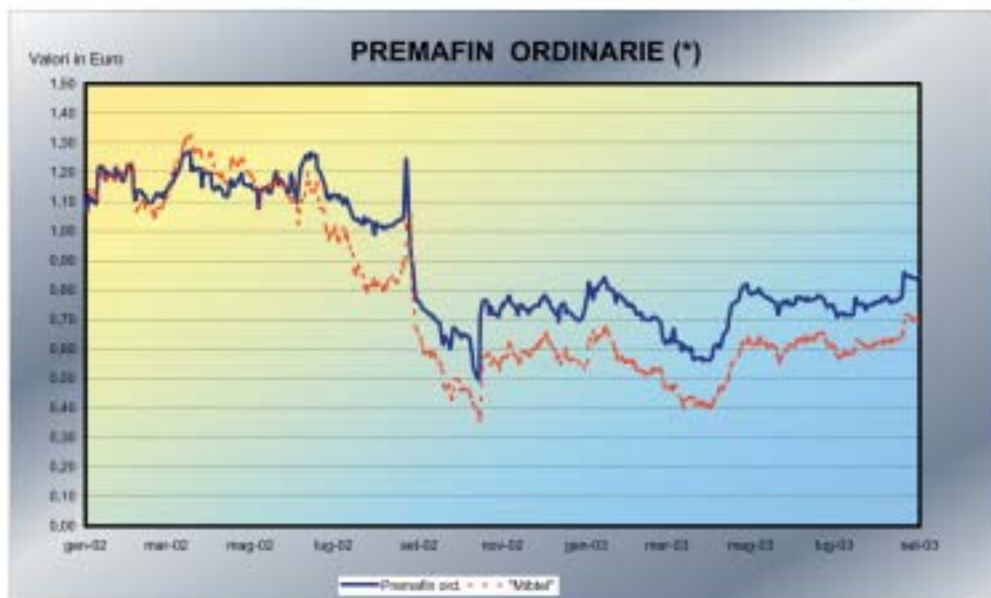
LA SOCIETÀ

(importi in milioni di Euro)

	al 30 giu 2003	al 30 giu 2002	al 31 dic 2002
Utile (perdita) d'esercizio	11,6	(3,9)	38,9

	al 30 giu 2003	al 31 dic 2002	al 30 giu 2002
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	391	380	188
Indebitamento finanziario netto	402	430	303
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	1,0	1,1	1,6

ANDAMENTO TITOLI DI GRUPPO



(*) le quotazioni tengono conto del fattore rettificativo a seguito dell'aumento di capitale del 2002.



.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 RELAZIONE DEL
 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
 SULLA GESTIONE AL
 30 GIUGNO 2003

MERCATO ASSICURATIVO IN ITALIA

Secondo le prime valutazioni di settore, nel primo semestre del 2003 il mercato assicurativo italiano dovrebbe continuare a crescere, sia pure con ritmi meno intensi rispetto al recente passato: considerando i primi consuntivi nonché le proiezioni per tutto l'anno, i rami Vita accentuerebbero la loro incidenza sulla raccolta totale, forti di una produzione in aumento di oltre il 14%, mentre i rami Danni si attesterebbero poco sotto il 6%. Nel complesso, verrebbero toccati i 97 miliardi di Euro, con un incremento di circa l'11% e un'incidenza sul PIL invariata.

Le incerte prospettive di tutte le principali economie mondiali e di quella italiana in particolare continueranno a incidere sulle scelte dei sottoscrittori di prodotti Vita, che si orienteranno verso polizze con profilo di rischio comunque limitato: dunque, la crescita sarà particolarmente apprezzabile per le forme più classiche e per le capitalizzazioni. A fine anno il totale dei premi dovrebbe raggiungere 63 miliardi di Euro.

Diversa la situazione per il comparto Danni: la crescita non elevata è da mettere in relazione sia al "Protocollo d'Intesa" per il contenimento delle tariffe RC Auto sottoscritto dal Governo, dall'ANIA e dalla maggior parte delle Associazioni dei Consumatori sia a una situazione tecnica sostanzialmente stabile. Si stima di poter raggiungere un consuntivo premi prossimo a 34 miliardi di Euro.

IL GRUPPO *

Il primo semestre dell'esercizio 2003 ha visto il conseguimento di un utile di 11,6 milioni di Euro (perdita di 3,9 milioni di Euro nel primo semestre del 2002).

Nel semestre in esame si segnala che la raccolta premi consolidata è stata pari a 4.607,7 milioni di Euro rispetto a 4.257,8 milioni di Euro del primo semestre pro-forma 2002, con una crescita pari all'8,2%.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	Var. %	1° sem. 2002
LAVORO DIRETTO				
Rami Danni	3.473,6	3.242,1	7,14	1.790,3
Rami Vita	1.114,8	981,2	13,62	634,7
Totale lavoro diretto	4.588,4	4.223,3	8,64	2.425,0
LAVORO INDIRETTO				
Rami Danni	11,3	31,5	(64,10)	29,1
Rami Vita	8,0	3,0	166,88	1,3
Totale lavoro indiretto	19,3	34,5	(44,12)	30,4
TOTALE GENERALE	4.607,7	4.257,8	8,22	2.455,4
di cui:				
Rami Danni	3.484,9	3.273,6	6,45	1.819,4
Rami Vita	1.122,8	984,2	14,09	636,0

* Nel presentare i principali dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati va premesso che l'importante operazione societaria di fusione, avvenuta il 31 dicembre 2002, che ha interessato SAI S.p.A. e La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., i cui effetti contabili sono retrodatati al primo gennaio 2002, influenza la comparabilità dei dati con quelli riferiti al precedente primo semestre 2002 (che riporta i soli dati del Gruppo ante fusione). Si ritiene opportuno quindi, al fine di favorire un confronto il più possibile omogeneo, riesporre pro-forma i valori della semestrale 2002, laddove il confronto si presenti significativo e possibile, retrodatando come già avvenuta a tale epoca, con valori coerenti, la citata operazione straordinaria. I dati pro-forma relativi al semestre 2002 non sono stati oggetto di esame da parte della società di Revisione.

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 3.473,6 milioni di Euro e registra una crescita del 7,1% rispetto al primo semestre pro-forma 2002.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	Var. %	1° sem. 2002
Infortuni e malattia	316.084	304.974	3,64	156.974
R.C. autoveicoli terrestri	2.134.686	1.934.383	10,35	1.114.983
Assicurazioni autoveicoli altri rami	368.311	359.045	2,58	219.245
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	83.746	88.937	(5,84)	71.037
Incendio e Altri Danni ai Beni	305.875	293.860	4,09	118.860
R.C. generale	204.048	202.056	0,99	88.956
Credito e cauzioni	31.933	32.496	(1,73)	7.196
Perdite pecuniarie di vario genere	8.970	7.970	12,55	5.770
Tutela giudiziaria	6.785	5.961	13,82	1.661
Assistenza	13.140	12.463	5,43	5.663
Totale rami Danni	3.473.578	3.242.145	7,14	1.790.345

I premi ceduti hanno raggiunto 195.926 migliaia di Euro. I sinistri pagati lordi ammontano a 2.342.842 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche complessive, al lordo della riassicurazione, raggiungono 10.961 milioni di Euro e si incrementano del 2% rispetto al dato 31 dicembre 2002.

In flessione l'incidenza delle spese di gestione rispetto ai premi (19,2% contro il 19,6% al 31 dicembre 2002).

Il rapporto sinistri a premi di competenza del periodo, pari al 72,5%, peggiora di circa due punti rispetto al consuntivo dello scorso esercizio, essenzialmente per il venir meno dei significativi risparmi a seguito dello smontamento delle riserve di generazioni precedenti.

Conseguentemente il combined ratio segna un 92% circa (90,4% al 31 dicembre 2002), dato comunque inferiore a quanto prospettato nel piano industriale.

L'andamento del primo semestre 2003 per le principali unità del Gruppo è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Variatione %
FONDIARIA-SAI (rami Danni)	1.984.473	4,52
MILANO ASS. S.p.A *	932.601	11,47
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	365.518	7,75
SASA S.p.A.	134.479	13,59
SIAT S.p.A.	68.428	(13,43)
SIS S.p.A.	20.335	16,39
Azzurra Assicurazioni S.p.A.	17.235	117,17
Pronto Assistance S.p.A.	5.029	(0,61)
Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	1.084	27,53
DIALOGO S.p.A	6.718	155,44
SYSTEMA S.p.A	9.250	21,44
EUROPEA TUTELA GIUD. S.p.A.	645	79,17

* dati consolidati al 30 giugno 2003.

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni elementi essenziali del primo semestre 2003.

FONDIARIA-SAI S.p.A. (Rami Danni)

Capitale Sociale Euro 170.517.093

(Partecipazione diretta e indiretta pari al 26,93% - interessenza di Gruppo 26,41%)

Complessivamente i premi emessi ammontano a 1.984.473 migliaia di Euro rispetto alle 1.898.658 migliaia di Euro del dato pro-forma al semestre 2002, con un incremento del 4,52%. Complessivamente i sinistri pagati del lavoro diretto italiano, al lordo della riassicurazione, sono stati pari a 1.151.117 migliaia di Euro, con un incremento del 3,4% rispetto alle 1.113.490 migliaia di Euro del primo semestre pro-forma del 2002, mentre i sinistri denunciati al netto delle deleghe terzi, ammontano a 595.144 migliaia di Euro con un decremento del 5,8% rispetto al dato pro-forma del corrispondente periodo 2002.

Responsabilità civile auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali

I premi ammontano a 1.183 milioni di Euro con un incremento del 7% rispetto al corrispondente semestre 2002. L'andamento operativo dei sinistri evidenzia che i denunciati sono diminuiti del 5% circa, mentre il costo medio dei sinistri della generazione liquidati nel periodo è cresciuto del 7,7%; la velocità di liquidazione è variata dal 44,27% del 1° semestre 2002 al 43,19% del 1° semestre 2003; quest'ultima è costituita da un 50,44% per la generazione corrente e da un 37,04% per le generazioni precedenti.

L'importo complessivo dei sinistri pagati è aumentato del 2,12%.

In termini numerici i danni alla persona registrati dalla nostra Società rappresentano il 15,2% del totale (nel 1° semestre del 2002 erano il 14,60%). A livello di mercato l'incidenza dei danni alla persona sul totale danni è ancora più elevata ed è pari al 22%. Si segnala, infine, che dopo anni di lavori il Governo italiano, con decreto legge n°51 del 27-06-2003 (convertito, con modificazioni, nella Legge n. 214 del 1° agosto 2003), ha approvato le modifiche al Codice della Strada, tra le quali la novità più rilevante riguarda la cosiddetta "patente a punti".

Le novità introdotte potrebbero avere riflessi positivi sulla sinistrosità del ramo, tuttavia ancora di difficile valutazione considerata l'esiguità del tempo trascorso.

Corpi di veicoli terrestri

Nel ramo Corpi di veicoli terrestri i premi ammontano a 219 milioni di Euro (+1,2%) rispetto al dato pro-forma del corrispondente semestre 2002.

Per quanto riguarda l'andamento tecnico si registra un incremento del 3,8% del numero dei sinistri denunciati, mentre il costo dei sinistri della generazione si decrementa di circa il 3%. La velocità di liquidazione è pari al 74,5% per la generazione corrente (76,8% nel 2002) e al 65,2% per le generazioni ex (63,9% nel 2002). Ampiamente soddisfacente sia l'andamento del rapporto sinistri a premi, sia l'entità del saldo tecnico.

Nonostante la limitata crescita dei premi l'andamento del ramo permane ampiamente positivo con buone previsioni anche per la seconda parte dell'esercizio.

Altri rami Danni

I premi emessi del lavoro diretto italiano ammontano a 544 milioni di Euro con un incremento dell'1,5% rispetto al corrispondente semestre del 2002. Nel corso del 1° semestre sono proseguite nella Divisione SAI le azioni di riforma e di pulizia di portafoglio intraprese già nello scorso esercizio e che riguardano soprattutto i rami Malattie e R.C. Generale. Tali azioni di riequilibrio di portafoglio hanno contribuito, già nel primo semestre, al recupero di redditività dei rami interessati. Nei primi 6 mesi sono inoltre stati realizzati i nuovi prodotti monogaranzia destinati a coprire i rischi malattie e infortuni, con la finalità, tra l'altro, di consolidare il recupero di redditività.

A seguito dell'operazione di fusione sono in corso le analisi sulle caratteristiche e gli andamenti dei prodotti delle società del Gruppo, al fine di definire prodotti comuni coerenti con la struttura delle reti di vendita. Il numero dei sinistri denunciati si riduce del 5,3% contro un incremento del 2,9% del corrispondente periodo del 2002.

Per quanto riguarda il costo dei sinistri della generazione corrente, si registra un decremento del 6,8%.

La velocità di liquidazione al netto dei sinistri in delega terzi e di quelli eliminati senza seguito è del 57,7% per la generazione corrente e del 35,8% per le generazioni precedenti.

* * *

Il volume degli investimenti ha raggiunto 14.513.842 migliaia di Euro con un decremento dell'1,18% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2002 che consegue al rimborso, da parte della Compagnia, dei finanziamenti erogati a favore della stessa dalla controllata Fondiaria Nederland B.V., a seguito del rimborso del prestito obbligazionario convertibile emesso nel 2001.

Durante il semestre l'operatività della gestione finanziaria di Fondiaria-SAI S.p.A. è stata improntata dalla necessità di omogeneizzare l'asset allocation e il profilo di rischio dei portafogli delle varie gestioni separate. In seguito alla fusione per incorporazione di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. in SAI S.p.A., infatti, sono emerse eterogeneità nella composizione dei portafogli sia del ramo Vita che del ramo Danni.

Sul comparto azionario la gestione è stata caratterizzata da un atteggiamento prudentiale, cogliendo comunque le opportunità di mercato. Sul ramo Danni, nel corso del primo semestre, l'attività si è maggiormente concentrata sull'ottimizzazione dei portafogli, cercando di riequilibrare le posizioni in eccesso che si erano venute a creare con la sovrapposizione dei portafogli a seguito della fusione Fondiaria-SAI S.p.A..

Nel periodo in esame sono state realizzate plusvalenze per un ammontare di circa 30 milioni di Euro ed è inoltre migliorato il saldo tra plusvalenze e minusvalenze latenti di oltre 200 milioni di Euro rispetto all'inizio dell'anno.

MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. **

Capitale Sociale Euro 196.372.002

(Partecipazione indiretta 62,39% - interessenza di Gruppo 16,475%)

** dati consolidati. Il risultato del periodo comprende il ramo Vita.

Il Conto economico di periodo della Società evidenzia un utile netto di 59.711 migliaia di Euro, in significativo aumento rispetto a quanto consuntivato al 30 giugno 2002, pari a 29.055 migliaia di Euro.

Tale risultato è stato determinato principalmente dalle seguenti componenti:

- il favorevole andamento tecnico complessivo dei rami Danni, che registrano un utile tecnico di 71.369 migliaia di Euro, in apparente calo rispetto alle 154.267 migliaia di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio, che tuttavia beneficiava dei risparmi conseguiti in sede di liquidazione di sinistri già iscritti a riserva;
- il miglioramento del saldo tecnico dei rami Vita, che passa da 31.671 migliaia di Euro a 39.372 migliaia di Euro;
- la netta inversione del risultato della gestione finanziaria, che ha denotato proventi da investimenti, depurati dei relativi oneri, per 144.984 migliaia di Euro. Nel primo semestre del 2003 erano invece emersi oneri netti per 36.195 migliaia di Euro.

I premi e gli accessori del lavoro diretto e indiretto evidenziano un incremento dell'8,12% e raggiungono 1.083,6 milioni di Euro contro 1.002,2 milioni di Euro del corrispondente periodo del passato esercizio: tale ultimo dato è stato riclassificato in termini omogenei per tenere conto dell'incorporazione in Milano di Italia Assicurazioni, avvenuto in data 31 dicembre 2002.

I sinistri denunciati nei primi sei mesi del corrente esercizio nel lavoro diretto italiano Danni sono stati 282.625, con una crescita rispetto alla semestrale 2002 del 9,13%.

Esaminando nel dettaglio il comparto Auto, che totalizza oltre il 70% del business complessivo del lavoro diretto Danni, si coglie anzitutto l'incremento dei premi emessi nel ramo RC (559.973 migliaia di Euro, +15,17%) determinato sia dall'aumento del premio medio di polizza sia dal numero dei nuovi contratti; in questo ramo i sinistri denunciati aumentano dell'8% e il rapporto sinistri a premi di generazione sale rispetto al primo semestre del 2002, anche per effetto del rafforzamento della riserva per sinistri tardivi, in relazione a contratti di rilevanti dimensioni stipulati nel corso del precedente esercizio e che già nei primi mesi del corrente esercizio avevano manifestato andamenti non soddisfacenti. Il saldo tecnico di ramo risulta negativo, mentre lo smontamento della riserva per sinistri di esercizi precedenti è risultato equilibrato e con impatto pressoché neutro sul Conto economico.

Permane invece ottimo l'andamento del ramo Corpi di veicoli terrestri, in ulteriore miglioramento rispetto al 30 giugno 2002: i premi emessi sono pari a 79.156 migliaia di Euro (+5,74%), in presenza, tuttavia, di un incremento dei sinistri denunciati dell'11,7%.

I rami Vita consuntivano premi emessi in calo di circa il 5% rispetto al 30 giugno 2002, raggiungendo 166.518 migliaia di Euro contro 175.387 migliaia di Euro: la diminuzione è imputabile essenzialmente alla fine degli accordi di commercializzazione con il gruppo S.Paolo-IMI; in miglioramento risulta invece la nuova produzione tramite il canale agenziale.

Alla fine del mese di giugno del corrente anno gli investimenti sono pari a oltre 6,1 miliardi di Euro, in leggera crescita rispetto al 31 dicembre 2002.

Tenuto conto delle società controllate dalla Milano Assicurazioni, i risultati consolidati presentano il seguente andamento:

- il primo semestre 2003 si chiude con un utile netto di 59.232 migliaia di Euro, contro 30.776 migliaia di Euro al 30 giugno 2002;
- risultati tecnici in linea con quelli civilistici e pari a 34.435 migliaia di Euro per il Danni e a 39.331 migliaia di Euro per il Vita. Essi vanno paragonati rispettivamente con 152.373 migliaia di Euro e 31.645 migliaia di Euro;
- raccolta premi totale pari a 1.099,3 milioni di Euro, in crescita dell'8,6% rispetto alla semestrale 2002.

NUOVA MAA ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 195.000.000

(Partecipazione indiretta 90% - interessenza di Gruppo 23,773%)

Il primo semestre 2003 presenta un utile di periodo di 6.938 migliaia di Euro (5.601 migliaia di Euro al 30 giugno 2002), dopo aver dedotto 2.961 migliaia di Euro quale quota di ammortamento dell'avviamento e 6.424 migliaia di Euro quale onere per imposte del periodo.

Il semestre appena concluso rappresenta l'epilogo di una vicenda societaria iniziata il 1° ottobre 1995, allorché l'ingresso nel Gruppo pose fine a due anni di gestione commissariale e ne consentì la positiva conclusione, salvaguardando l'integrità di un complesso assicurativo tecnicamente sano e profittevole e di un marchio noto e apprezzato nel mercato.

A oggi la massa dei premi raccolti risulta ragguardevole e ciò si è ottenuto attraverso un'opera di costante attenzione alle reti di vendita, di miglioramento dei prodotti distribuiti e di sensibilizzazione agli aspetti di trattazione dei sinistri.

Per quanto riguarda l'andamento della gestione, la raccolta premi ha raggiunto l'importo di 365.518 migliaia di Euro rispetto a 339.235 migliaia di Euro del semestre precedente e corrisponde a un incremento del 7,8%.

In particolare, nel ramo R.C. Auto il volume dei premi è stato pari a 263.618 migliaia di Euro con una crescita dell'8,1% rispetto al primo semestre 2002, nel ramo Corpi di veicoli terrestri è salito a 51.369 migliaia di Euro con un incremento dell'1,7% e negli Altri Rami Danni ha raggiunto 50.531 migliaia di Euro con un incremento del 12,8%. La produzione nel lavoro diretto del comparto Auto corrisponde a circa l'86% del business complessivo.

L'andamento della sinistrosità si conferma abbastanza soddisfacente: in particolare, nel ramo RC Autoveicoli si segnala una diminuzione del denunciato dell'1,1% e un aumento del costo medio del 10,8%, mentre nei Corpi di Veicoli Terrestri a un costo medio sostanzialmente invariato si affianca un aumento dei denunciati del 3%. In tutto il settore Auto migliora la velocità di liquidazione dei sinistri di generazione.

Alla fine del semestre, il volume degli investimenti complessivi totalizza 1.005.234 migliaia di Euro, in crescita del 9,5% rispetto al 31 dicembre 2002: la struttura patrimoniale si conferma estremamente prudentiale, con la componente azionaria quotata che non supera lo 0,6%, mentre il reddito fisso sfiora l'85%.

Le riserve tecniche lorde passano da 1.042.281 migliaia di Euro del 31 dicembre 2002 a 1.077.317 migliaia di Euro, con un incremento pari a 35.036 migliaia di Euro.

La rete distributiva al 30 giugno 2003 è composta da n. 357 agenzie rispetto a n. 367 al 30 giugno 2002, di cui n. 205 monomandatari (n. 198 al 30 giugno 2002).

SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 52.000.000

(Partecipazione indiretta 83,76% - interessenza di Gruppo 22,124%)

Il confortante andamento della gestione ordinaria si riflette in un risultato netto al 30 giugno 2003 positivo per 33 migliaia di Euro, ancor più soddisfacente se raffrontato con la perdita di 7.885 migliaia di Euro emersa al 30 giugno del precedente esercizio. Il piano di rilancio della Compagnia, basato sulla selezione accurata degli intermediari e degli affari proposti, sul rilancio dei prodotti e sulla rapida definizione dei sinistri di rilevante entità emersi nei precedenti esercizi, continua dunque a produrre benefici.

La raccolta premi alla fine di giugno ammontava a 134.479 migliaia di Euro, con una crescita rispetto al 30 giugno 2002 del 13,6%. Gli incrementi sono particolarmente apprezzabili nel comparto Auto e nei rami Infortuni e RC Generale e sono la conseguenza dell'apertura di nuovi punti di vendita e dell'adeguamento dei tassi applicati ai nuovi affari; per contro, risalta la netta diminuzione nel ramo Malattia.

Riguardo ai sinistri, il numero dei denunciati aumenta del 3,2%, ma è da sottolineare che nel ramo RC Autoveicoli, che rappresenta oltre il 55% del business complessivo, le denunce sono sostanzialmente stabili e il rapporto sinistri a premi di generazione si colloca al 79,1%, con un calo di oltre tre punti percentuali.

Nel corso del semestre gli investimenti sono aumentati di oltre il 18% passando da 205.494 migliaia di Euro a 243.799 migliaia di Euro, ciò anche per l'aumento di Capitale sociale per 7.533 migliaia di Euro a ripianamento delle perdite 2002 e per il versamento di 10 milioni di Euro effettuato dall'azionista di riferimento, ancora in attesa di autorizzazione Isvap.

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

Capitale Sociale Euro 38.000.000

(Partecipazione indiretta 87,82% - interessenza di Gruppo 23,197%)

Il primo semestre dell'esercizio 2003 ha evidenziato un utile netto di 2.012 migliaia di Euro, che sostanzialmente conferma quello dell'analogo periodo del 2002, quando erano state raggiunte 2.007 migliaia di Euro.

La Società ha raccolto premi per complessive 68.428 migliaia di Euro, in calo rispetto al 30 giugno 2002, quando erano stati pari a 79.039 migliaia di Euro (-13,43%).

Le principali considerazioni riguardanti l'andamento del semestre sono:

- il risultato tecnico evidenzia un contenuto deterioramento, attribuibile, tra l'altro, al ridotto contributo del ramo Corpi di veicoli marittimi, che, invece, nel passato esercizio aveva fortemente influenzato la componente industriale;
- il consuntivo premi, in termini generali, fa risaltare una sensibile contrazione rispetto alla semestrale del precedente esercizio ed è particolarmente accentuata nei rami elementari e nel lavoro indiretto. Ciò sia per l'andamento registrato nei semestri sotto esame dal dollaro statunitense – valuta nella quale è denominata una parte consistente del comparto Trasporti – sia per la selettività assuntiva che continua a essere adottata dalla Società;
- i proventi da investimenti denotano un apprezzabile miglioramento, attribuibile soprattutto all'attività di negoziazione nel comparto obbligazionario.

L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto 106.107 migliaia di Euro, con una variazione in diminuzione dell'8% circa rispetto al dato al 31 dicembre 2002, pari a 115.132 migliaia di Euro: tale riduzione è principalmente riconducibile alla dinamica dei risarcimenti pagati nel semestre, che ha comportato un calo della riserva sinistri rispetto a quella in essere alla fine del passato esercizio.

SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.P.A.

Capitale Sociale Euro 15.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 23,773%)

La semestrale 2003 chiude con una perdita di 773 migliaia di Euro, in peggioramento rispetto alla perdita di 388 migliaia di Euro emersa nel primo semestre del 2002.

La raccolta premi ha raggiunto la cifra di 20.335 migliaia di Euro, facendo segnare un aumento del 16,4% rispetto alle 17.472 migliaia di Euro consuntivate nella semestrale del precedente esercizio. Il ramo R.C. Autoveicoli si conferma preponderante, dato che comprende circa l'82% della produzione complessiva.

Rispetto al 31 dicembre 2002, le riserve tecniche lorde si sono incrementate di 2.767 migliaia di Euro e totalizzano 96.162 migliaia di Euro.

Infine, il volume degli investimenti ammonta a 71.844 migliaia di Euro, con un incremento di 9.407 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre dello scorso anno.

Ricordiamo che il 18 luglio u.s. l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di SIS in Nuova Maa S.p.A.

Riassicurazione

La politica riassicurativa rimane caratterizzata dai tradizionali criteri prudenziali, utilizzati sia nella scelta dei programmi che dei Riassicuratori: si conferma dunque per tutto il Gruppo quanto attuato da Fondiaria-SAI S.p.A.

Per i portafogli delle società dell'ex gruppo Fondiaria è proseguita la collocazione di tutte le cessioni sul mercato internazionale per il tramite della consociata The Lawrence Re Ireland Ltd.

In quest'ottica, la riassicurazione in forma non proporzionale, in eccesso di sinistro o in eccesso di perdita, è utilizzata per i portafogli equilibrati sotto il profilo delle dimensioni o delle caratteristiche tecniche e che dunque necessitano di protezione per il verificarsi di singoli eventi di particolare gravità.

I portafogli meno equilibrati e che richiedono un'elevata capacità di sottoscrizione sono riassicurati in forma proporzionale con trattati in quota o in eccedente di capitali.

La ritenzione, variabile a seconda delle dimensioni dei portafogli, è generalmente protetta in eccesso di sinistro.

GESTIONE VITA E FONDI PENSIONE

I premi del lavoro diretto di competenza del primo semestre 2003 hanno raggiunto il valore complessivo di 1.114.808 migliaia di Euro con un incremento del 13,6%. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 12.984 milioni di Euro (+4,2% rispetto al 31 dicembre 2002).

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	Var. %	1° sem. 2002
Lavoro diretto				
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	589.952	522.075	13,00	310.175
III - Assicurazioni connesse con Fondi di investimento	202.073	86.688	133,10	27.388
IV - Assicurazioni di malattia	68	0	-	0
V - Operazioni di capitalizzazione	311.075	362.101	(14,09)	295.201
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	11.640	10.298	13,03	1.898
Totale	1.114.808	981.162	13,62	634.662

I premi ceduti ammontano a 18.730 migliaia di Euro.

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 708.508 migliaia di Euro (606.986 migliaia di Euro nel primo semestre pro-forma 2002).

L'andamento dei rami Vita del Gruppo nella prima parte dell'esercizio rispecchia la tendenza già emersa a livello di mercato nello scorso esercizio: crescita premi su tassi soddisfacenti, incremento delle somme pagate superiore all'incremento dei premi, riduzione delle spese di gestione con un'incidenza rispetto ai premi che passa dal 7,4% di fine 2002 al 6,6% di questo semestre.

L'andamento del primo semestre 2003 per le principali unità del Gruppo è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Variazione %
FONDIARIA-SAI S.p.A. (rami Vita)	471.054	9,14
NOVARA VITA S.p.A.	271.555	(4,83)
PO VITA S.p.A.	446.815	105,8
BIM VITA S.p.A.	4.507	(45,21)
MAA VITA S.p.A.	13.492	(1,80)
MILANO ASS.S.p.A. *	166.705	(5,10)
PROFILO LIFE S.p.A.	3.882	28,97
SASA VITA S.p.A.	14.714	20,07
EFFE VITA S.p.A.	4.320	1,86
FONDIPREV S.p.A.	187	(32,49)
LAWRENCE LIFE ASSURANCE	5.115	-

* dati consolidati al 30 giugno 2003.

FONDIARIA-SAI S.p.A. (Rami Vita)

Capitale Sociale Euro 170.517.093

(Partecipazione diretta ed indiretta pari al 26,93% - interessenza di Gruppo 26,41%)

I premi emessi del primo semestre 2003 hanno raggiunto il valore complessivo di 471.054 migliaia di Euro (+9,14%).

Le somme pagate nel lavoro diretto hanno registrato un incremento pari al 16,01%, ammontando complessivamente a 361.178 migliaia di Euro (al 30 giugno 2002 pro-forma: 311.335 migliaia di Euro). L'incremento delle somme pagate, superiore all'incremento dei premi, risulta coerente con la dinamica di un portafoglio maturo. Peraltro tale tendenza, comune a tutto il mercato, è attenuata dalla sempre maggiore incidenza dei premi dei rami Vita sul prodotto interno lordo.

L'incremento dei premi del lavoro diretto, nel complesso, è stato caratterizzato da un particolare gradimento per i prodotti legati alle assicurazioni connesse con fondi di investimento e confermano la tendenza comportamentale della clientela nel privilegiare forme di investimento garantito rispetto a quelle previdenziali.

La domanda, in tale comparto, continua a essere modesta, benché si stia diffondendo la convinzione, sollecitata da più parti, che in futuro la previdenza integrativa dovrà recitare un ruolo determinante soprattutto per le nuove generazioni.

La clientela istituzionale ha gradito, in modo particolare, la performance delle Gestioni Separate che in quest'arco temporale hanno registrato rendimenti di gran lunga superiori rispetto al mercato finanziario di riferimento.

È in corso di definizione l'iter transattivo con Consap relativo alla vicenda delle cessioni legali per quanto riguarda la Divisione SAI, mentre si prevede, entro l'anno in corso, di definire anche quello relativo alla Divisione Fondiaria.

Maggiori dettagli sono contenuti nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre" cui si rinvia. La raccolta, nell'ambito dei Fondi Pensione, non produce incrementi per le ragioni di cui sopra. La validità dei prodotti offerti è insita nella diversificazione delle garanzie offerte, profilo di rischio e mercati finanziari di riferimento, cui non fa riscontro una soddisfacente risposta da parte dei potenziali clienti.

NOVARA VITA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 54.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 7,66%)

La raccolta premi del semestre registra un consuntivo di 271.555 migliaia di Euro, con un lieve calo rispetto al dato del primo semestre 2002, quando aveva totalizzato 285.383 migliaia di Euro. Gli sportelli della Banca Popolare di Novara hanno proseguito nella commercializzazione sia dei prodotti tradizionali che di quelli ad alto contenuto finanziario.

L'utile ante imposte raggiunge 9.107 migliaia di Euro, mentre il risultato finale è pari a 5.247 migliaia di Euro (1.143 migliaia di Euro al 30 giugno 2002).

Le somme pagate ammontano a 94.922 migliaia di Euro, evidenziando una leggera diminuzione rispetto al primo semestre 2002, quando avevano raggiunto 102.245 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche sono pari a 1.942.330 migliaia di Euro: il dato si confronta con 1.747.696 migliaia di Euro emerso a fine esercizio 2002.

Alla fine del periodo in esame, il volume degli investimenti ha raggiunto 1.972.921 migliaia di Euro, denotando un aumento di 231.914 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2002 (+ 13,32%).

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 54.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 13,207%)

Il primo semestre si chiude con un risultato positivo per 2.015 migliaia di Euro (158 migliaia di Euro al 30 giugno 2002); esso risente positivamente del saldo netto tra riprese di valore e allineamenti, pari a 1.628 migliaia di Euro.

Al 30 giugno la raccolta premi, pari a 447 milioni di Euro, ha già ampiamente superato il dato al 31 dicembre 2002, che si attestava a 393 milioni di Euro.

Le riserve assicurative gestite al 30 giugno 2003 ammontano a 1.709 milioni di Euro, contro 1.277 milioni di Euro al 31 dicembre 2002: l'incremento percentuale è dunque pari al 33,8%. Gli oneri relativi ai sinistri risultano essere pari a 52.730 migliaia di Euro, che si confrontano con 41.605 migliaia di Euro del 30 giugno 2002.

Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 1.767 milioni di Euro, rispetto a 1.323 milioni di Euro al 31 dicembre 2002: il notevole incremento è dovuto sia alla crescita dimensionale della Società, sia all'aumento dei mezzi propri.

In data 28 agosto gli azionisti hanno sottoscritto e versato la parte residua, pari a 8 milioni di Euro, dell'aumento di Capitale sociale a 62 milioni di Euro deliberato dall'assemblea straordinaria del 1° aprile 2003. Tenuto conto della probabile evoluzione della raccolta premi, è prevedibile un ulteriore aumento di Capitale in tempi brevi, tale da sostenere lo sviluppo della Società.

Riassicurazione

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2003 all'interno del Gruppo è rimasta sostanzialmente invariata ed è riferita principalmente a Fondiaria-SAI S.p.A, essendo scarsamente significativa la riassicurazione extra Gruppo delle altre compagnie operanti nei rami Vita.

In particolare:

- a copertura del portafoglio delle polizze individuali della divisione SAI opera un trattato in eccedente che consente di trasferire ai Riassicuratori i grandi rischi che potrebbero disequilibrare il portafoglio;
- le polizze collettive della divisione SAI sono protette dai trattati in quota e in eccedente a pieni di ritenzione differenziati per portafoglio secondo il tipo di rischio; le condizioni dei trattati sono correlate ai premi di tariffa che continuano a subire continue riduzioni imposte dal mercato;
- il portafoglio della Divisione Fondiaria è protetto in forma proporzionale da un primo e secondo eccedente di pieni per rischio, e in forma non proporzionale nel caso di evento.

RISPARMIO GESTITO

Per quanto riguarda il Risparmio Gestito esso prosegue attraverso le società specializzate del Gruppo: Banca SAI, Effe Gestioni, Effe Investimenti, SAI Investimenti e SAI Sim. È in fase avanzata il progetto mirante a un completo ridisegno dell'operatività di queste compagnie, da attuarsi sia tramite trasformazioni e integrazioni societarie sia grazie a un riposizionamento strategico sul mercato, in modo da capitalizzare gli investimenti effettuati e sviluppare progressivamente gli Asset Under Management, sfruttando la base clienti assicurativa del Gruppo e rafforzando capacità e competenze distributive della rete di Agenti e di Promotori Finanziari.

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Variazione %
SAI GESTIONI SIM S.p.A. *	12.659	(27,80)
BANCASAI S.p.A.	7.001	(14,02)
EFFE GESTIONI S.p.A.	2.517	(17,83)
EFFE INVESTIMENTI S.p.A.	975	5,06
SAI INVESTIMENTI S.p.A.	5.383	(7,85)

* dati consolidati al 30 giugno 2003.

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2003.

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

Capitale Sociale Euro 20.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,414%)

La situazione contabile al 30 giugno 2003 evidenzia una perdita consolidata pari a 3.176 migliaia di Euro, determinata anche dal negativo andamento della controllata Co.fi.mo Sim, ma comunque in calo rispetto al corrispondente dato semestrale 2002, ammontante a 3.787 migliaia di Euro.

Il risultato economico di periodo continua a risentire dell'andamento negativo dei mercati; la scarsità dei volumi intermediati nell'attività di negoziazione per conto terzi ha negativamente influito sulla massa delle commissioni incassate e anche il risultato positivo, in linea con i budget fissati, ottenuto dai desks operativi per l'attività in conto proprio non è stato sufficiente.

La massa gestita alla fine di giugno era pari a 105,3 milioni di Euro contro 116,1 milioni di Euro del 30 giugno 2002.

Prosegue, a conferma dell'attività di razionalizzazione posta in essere sul fronte del controllo delle spese, la sistematica riduzione dei costi, che verrà apprezzata maggiormente nella restante parte dell'esercizio grazie a operazioni miranti a contenere ulteriormente le spese amministrative.

BANCA SAI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 36.890.000

(Partecipazione indiretta 70% - interessenza di Gruppo 18,49%)

La situazione tecnica aziendale è ancora influenzata dai costi sostenuti per gli investimenti in risorse e strutture al fine di conseguire gli obiettivi di medio e lungo periodo e ha inoltre scontato i perduranti negativi andamenti dei mercati monetari e finanziari.

La perdita netta d'esercizio è ammontata a 2.867 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 4.785 migliaia di Euro consuntivati al 30 giugno 2002, soprattutto grazie alla riduzione di oltre il 38% delle spese di gestione sostenute per l'adeguamento delle strutture operative.

Il Patrimonio netto, rettificato della perdita di periodo, ammonta a 34.024 migliaia di Euro e soddisfa i requisiti minimi previsti dalla normativa di vigilanza in materia di rischi creditizi e di mercato.

Riguardo alla attività tipica, vale a dire la raccolta diretta da clientela, essa è risultata pari a 191.522 migliaia di Euro, in calo di 95.843 migliaia di Euro rispetto al primo semestre dello scorso anno (287.366 migliaia di Euro) ed è comprensiva dei rapporti con le società del Gruppo. Il costo medio della raccolta è risultato pari al 2,96%, in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno, quando si posizionava attorno al 3,2%.

Gli impieghi a clientela, al netto dei relativi dubbi esiti, ammontano a 5.483 migliaia di Euro e denotano un consistente aumento rispetto al giugno 2002, quando totalizzavano 106 migliaia di Euro.

Gli investimenti, costituiti da valori mobiliari e da rapporti con Istituzioni creditizie, ammontano complessivamente a 253.299 migliaia di Euro, facendo segnare una diminuzione di 71.238 migliaia di Euro rispetto al primo semestre del passato esercizio.

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 %
Settore finanziario		
FINSAI International S.A.	698	328,22
SAIFIN - Saifinanziaria S.p.A.	1.312	(0,83)
SAINTERNATIONAL S.A.	12.078	(11,45)
FONDIARIA NEDERLAND S.p.A.	3.931	-
SAIHOLDING S.p.A.	1.253	(71,73)
MERCANTILE LEASING S.p.A.	204.623	30,63
Settore Immobiliare / Agricolo		
Progestim S.p.A.	6.655	22,02
Saiagricola S.p.A.	4.965	22,87

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

FINSAI INTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale Euro 22.801.140

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,414%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 352 migliaia di Euro, determinato da ricavi per 698 migliaia di Euro, essenzialmente costituiti dai proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità disponibile e da spese generali, amministrative e per imposte per 346 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2003 ammonta a 64.774 migliaia di Euro ed è costituito da n. 2.772.446 azioni Mediobanca, pari allo 0,36% del capitale, vincolate all'accordo relativo alla partecipazione al capitale Mediobanca, in carico a 10.115 migliaia di Euro e da liquidità e attività diverse per 54.659 migliaia di Euro. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 64.198 migliaia di Euro.

SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 102.258.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,414%)

Il risultato economico del semestre è negativo per 129 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2003 la Società ha consuntivato ricavi per complessivi 1.312 migliaia di Euro, costituiti da interessi attivi sui finanziamenti per 720 migliaia di Euro, da altri proventi finanziari per 410 migliaia di Euro e dalla ripresa di valore delle azioni HDP in portafoglio, pari allo 0,66% del capitale, per 182 migliaia di Euro; i costi del periodo ammontano complessivamente a 1.441 migliaia di Euro, di cui 1.129 migliaia di Euro relativi all'allineamento della partecipazione nella controllata My Fin. L'attivo della Società al 30 giugno 2003 ammonta a 133.120 migliaia di Euro ed è costituito da partecipazioni in imprese del Gruppo per 59.947 migliaia di Euro, da titoli quotati per 10.406 migliaia di Euro, da crediti finanziari per 10.478 migliaia di Euro, da liquidità prevalentemente investita in time deposit per 48.599 migliaia di Euro e da attività diverse per 3.693 migliaia di Euro.

Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a 132.944 migliaia di Euro.

SAINTERNATIONAL S.A.

Capitale Sociale Euro 154.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,414%)

Il risultato economico dell'esercizio è positivo per 2.362 migliaia di Euro.

L'attivo della Società al 30 giugno 2003 ammonta a 638.235 migliaia di Euro ed è costituito dai finanziamenti concessi alla controllante Fondiaria-SAI per 506.587 migliaia di Euro, da partecipazioni in società del gruppo per 29.663 migliaia di Euro, da titoli obbligazionari non quotati per 47.328 migliaia di Euro, da titoli azionari non quotati per 13.877 migliaia di Euro, dalla partecipazione in HDP, pari all'1,37% del capitale, per 21.550 migliaia di Euro, da altri investimenti a breve termine per 13.150 migliaia di Euro e da liquidità e attività diverse per 6.080 migliaia di Euro. Il passivo della Società pari a 638.235 migliaia di Euro è costituito sostanzialmente dal Patrimonio netto della Società, pari a 153.170 migliaia di Euro e dal debito relativo al prestito obbligazionario convertibile emesso nello scorso esercizio per 482.665 migliaia di Euro.

PROGESTIM S.p.A.

Capitale Sociale Euro 200.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,414%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 128 migliaia di Euro.

Il fatturato è pari a 6.655 migliaia di Euro, costituito principalmente da 1.120 migliaia di Euro per assistenza tecnica e commerciale, 2.184 migliaia di Euro per gestione locazioni per conto terzi e 3.351 migliaia di Euro per canoni di locazione sugli immobili di proprietà; mentre i costi dell'esercizio sono pari a 6.342 migliaia di Euro. Per quanto riguarda le immobilizzazioni finanziarie si segnalano alcune delle operazioni avvenute nel periodo in esame.

È proseguita, da parte della controllata I.S., l'attività di commercializzazione del patrimonio immobiliare ex RAS.

Al 30 giugno 2003 il valore di carico degli immobili detenuti è pari a 128.489 migliaia di Euro e il valore commerciale stimato è di circa 150 milioni di Euro.

Nel semestre I.S. ha alienato immobili per un valore commerciale pari a 60.944 migliaia di Euro a fronte di un valore di libro di 59.886 migliaia di Euro.

Le operazioni di vendita poste in essere hanno consentito la restituzione a The Royal Bank of Scotland, in data 30 giugno, di 45.500 migliaia di Euro; pertanto in pari data il finanziamento residuo ammonta a 67.500 migliaia di Euro.

In data 30 giugno è stato sottoscritto il preliminare per l'acquisto del restante 20% della partecipazione in International Strategy Srl, attualmente detenuta da terzi. La determinazione del prezzo definitivo della partecipazione avverrà entro il 31 ottobre 2003 sulla base del valore attribuito alla controllata I.S..

Nel mese di giugno Fondiaria-SAI ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale di 12 milioni di Euro per finanziare lo sviluppo della Società.

SAIAGRICOLA S.p.A.

Capitale Sociale Euro 50.000.000

(Partecipazione diretta 100% - interessenza di Gruppo 26,235%)

Nel corso del semestre in esame le vendite sono complessivamente ammontate a 3.276 migliaia di Euro, denotando una lieve flessione rispetto al dato del 30 giugno 2002, pari a 3.432 migliaia di Euro (-4,5%); in particolare, emerge un calo per le vendite di vino confezionato, dovuto alla negativa congiuntura sia del mercato interno che di quello estero. Finora l'andamento stagionale è stato normale e le varie produzioni dovrebbero essere nella media, sia dal punto di vista qualitativo che quantitativo.

Gli investimenti ammontano a circa 3,7 milioni di Euro e riguardano, tra l'altro, acquisti di terreni, migliori fondiari, impianti di nuovi vigneti oltre che la costruzione della nuova cantina.

Il risultato netto d'esercizio denota una perdita pari a 221 migliaia di Euro, che si contrappone all'utile di 508 migliaia di Euro del primo semestre del passato esercizio.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Investimenti

Al 30 giugno 2003 il volume degli investimenti ha raggiunto 23.391,7 milioni di Euro con un incremento dello 0,64% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2002.

La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 giu 2003	%	al 31 dic 2002	%
Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	2.992,1	12,8	3.034,6	13,0
Obbligazioni	13.956,7	59,6	13.597,0	58,5
Partecipazioni, azioni e quote di Fondi comuni di investimento	3.782,7	16,2	3.744,1	16,1
Finanziamenti	64,6	0,3	480,2	2,1
Altri	168,6	0,7	365,2	1,6
Depositi presso imprese cedenti	53,8	0,2	57,6	0,2
Investimenti di classe D	2.373,3	10,2	1.965,3	8,5
Totale	23.391,8	100,0	23.244,0	100,0

Il lieve incremento del volume degli investimenti va ricondotto al rimborso, avvenuto nello scorso mese di aprile, di parte del prestito obbligazionario convertibile emesso nel 2001 dalla controllata Fondiaria Nederland B.V.

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio 2003 ammontano a 405.310 migliaia di Euro (425.764 migliaia di Euro nel pro-forma al 30 giugno 2002).

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto a utilizzo non durevole ammontano a 56.018 migliaia di Euro (erano negative per 4.220 migliaia di Euro nel pro-forma al 30 giugno 2002).

Al 30 giugno Fondiaria-SAI S.p.A. deteneva una partecipazione nella società Swiss Life Holding (SLH) pari al 10,87% del capitale, di cui il 7,59% per il tramite della controllata Fondiaria Nederland B.V. e il 3,28% per il tramite della controllata Milano Assicurazioni S.p.A.

Fondiaria-SAI detiene inoltre una partecipazione pari al 5,14% nella società Swiss Life Rentenanstalt (RASL), controllata da SLH, di cui il 3,15% per il tramite della controllata Milano.

I valori unitari di carico, invariati rispetto al 31 dicembre 2002, trovano sostanziale conferma di congruità sia nelle informazioni fornite da Swiss Life nel documento informativo relativo all'operazione di aumento di capitale del dicembre 2002, sottoposto a limited review da parte di società specializzata, sia nei dati relativi all'embedded value, comunicati dalla stessa società nello scorso mese di aprile, in occasione della presentazione dei dati del bilancio 2002.

La valenza strategica della partecipazione trova conferma nelle intese recentemente intervenute con il gruppo svizzero aventi a oggetto lo studio di una possibile alleanza strategica nel settore assicurativo vita in Italia, che potrebbe concretizzarsi con la costituzione di una joint venture in Italia in cui combinare le attività e la capacità distributiva del gruppo Fondiaria-SAI nel settore vita con i prodotti e le capacità distintive del gruppo Swiss Life in tale ambito. Dette intese hanno altresì condotto alla nomina di un Consigliere di Amministrazione di SLH su indicazione di Fondiaria-SAI.

AZIONI PROPRIE, DELLA CONTROLLANTE E DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

Si segnala che al 30 giugno 2003 la società controllata Fondiaria-SAI S.p.A. deteneva, direttamente e indirettamente, n. 17.029.115 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 5,476%; successivamente alla chiusura del semestre sono state acquistate ulteriori 304.400 azioni ordinarie con un esborso di 247 migliaia di Euro e pertanto la partecipazione complessiva ammonta a 17.333.515 pari al 5,574%.

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato Economico

Il risultato del primo semestre 2003 è stato positivo per 11,6 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	Var.	1° sem. 2002
Risultato del conto tecnico rami Danni	165,7	258,6	(92,9)	(11,2)
Risultato del conto tecnico rami Vita	60,9	41,0	19,9	(3,3)
Proventi netti da investimenti	373,9	15,6	358,3	135,7
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(238,8)	(211,5)	(27,3)	(95,3)
Altri proventi e (oneri)	(93,6)	(98,0)	4,4	(12,7)
Risultato attività ordinaria	268,1	5,7	262,4	13,2
Proventi e oneri straordinari	1,0	9,1	(8,1)	2,9
Risultato prima delle imposte	269,1	14,8	254,3	16,1
Imposte sul reddito del periodo	(140,2)	(34,6)	(105,6)	(21,2)
Risultato consolidato	128,9	(19,8)	148,7	(5,1)
(Utile) perdita dell'esercizio di terzi	117,3	(*)	(*)	1,2
Utile (perdita) di Gruppo	11,6	(*)	(*)	(3,9)

Il primo semestre 2003, presenta i seguenti elementi essenziali:

- buon andamento del risultato tecnico dei rami Danni, ampiamente positivo ancor prima dell'imputazione dei proventi finanziari. In particolare, nel confronto con il dato pro-forma al 30 giugno 2002, quest'ultimo era influenzato dai significativi risparmi provenienti dall'andamento dei sinistri di esercizi precedenti della controllata Milano e dell'incorporata La Fondiaria. Tale evento, eccezionale e non ripetibile, rende non del tutto comparabile il dato 2003 con il corrispondente pro-forma 2002. In questo contesto, oltre ai significativi apporti di Fondiaria-SAI S.p.A. e delle controllate Milano e Nuova Maa, va segnalato il conto tecnico in sostanziale pareggio della controllata Sasa S.p.A.;
- altrettanto significativo il risultato del conto tecnico dei rami Vita che, comprendendo anche i proventi finanziari attribuiti alla gestione tecnica, accoglie i positivi contributi di Fondiaria-SAI S.p.A. e delle controllate Novara Vita e Milano;
- prosegue la flessione delle spese di gestione lorde, pari a 742 milioni di Euro, con un'incidenza rispetto ai premi del 16,1% (16,7% al 31 dicembre 2002);
- la gestione patrimoniale e finanziaria netta presenta un ampio miglioramento raggiungendo 456 milioni di Euro contro i 239 milioni di Euro registrati a fine 2002. Tale risultato è essenzialmente ascrivibile alle minori svalutazioni di titoli e partecipazioni registrate nel semestre (51,8 milioni di Euro contro 503,5 milioni di Euro del 31 dicembre 2002);
- nel complesso i proventi lordi da investimenti di classe C ammontano a 495,0 milioni di Euro (551,1 milioni di Euro nel pro-forma al 30 giugno 2002) e comprendono 60,4 milioni di Euro di profitti sul realizzo di investimenti (35,3 milioni di Euro nel pro-forma al 30 giugno 2002);
- il saldo degli altri proventi e oneri risulta negativo per circa 93,6 milioni di Euro, ed è influenzato dalle rilevanti quote di ammortamento di attivi immateriali al semestre per complessivi 70 milioni di Euro;
- modesta l'entità dell'attività straordinaria, il cui saldo, sostanzialmente in pareggio, è espressione di una limitata operatività nel corso del semestre;
- le riserve tecniche lorde sono pari a 23.945 milioni di Euro (oltre 23.203 milioni di Euro al 31 dicembre 2002), di cui 12.984 milioni di Euro nei rami Vita, e 10.961 milioni di Euro imputabili alla gestione Danni.

Situazione Patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)		1° sem. 2003	esercizio 2002
A	Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto e non versato	0	0
B	Attivi immateriali	1.274,1	1.324,3
C + D	Investimenti	23.391,7	23.244,0
E	Crediti	2.914,4	2.910,4
F+G	Altri Attivi	1.569,5	1.367,6
TOTALE ATTIVO		29.149,7	28.846,3
A	Patrimonio netto	2.554,9	2.540,0
B	Passività subordinate	400,0	400,0
(C+D) pass. - D bis attivo	Riserve tecniche nette	22.641,7	21.838,3
G	Debiti e altre passività	2.712,8	3.077,4
E+F+H	Altre passività	840,3	990,6
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		29.149,7	28.846,3

Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 391,3 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 2.163,6 milioni di Euro.

Al 30 giugno l'indebitamento finanziario lordo ammonta a 1.400,2 milioni di Euro con una riduzione di 750,2 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2002:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.03	al 31.12.02	Variazione
Prestito subordinato	400,0	400,0	0,0
Exchangeable Sainternational	465,5	465,5	0,0
Exchangeable Fondiaria Nederland	45,4	753,2	(707,8)
Debiti verso banche e altri finanziatori	489,3	531,7	(42,4)
Totale indebitamento	1.400,2	2.150,4	(750,2)

Il prestito subordinato è stato stipulato in data 12 dicembre 2002 con Mediobanca S.p.A. e risponde ai requisiti previsti dalla normativa di settore ai fini della determinazione degli elementi costitutivi del margine di solvibilità. La clausola di subordinazione del finanziamento prevede che, in caso di sottoposizione del mutuuario a procedimento di liquidazione, il finanziamento venga rimborsato solo previo pagamento di tutti i debiti non subordinati all'apertura della procedura di liquidazione. Si rinvia al capitolo riguardante i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del semestre per quanto attiene alla rinegoziazione del prestito subordinato.

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

Inoltre il convertibile emesso da Fondiaria Nederland BV è stato rimborsato per nominali 658 milioni di Euro in data 20 aprile 2003, scadenza del secondo anno di emissione, a seguito dell'esercizio dell'opzione put riconosciuta ai sottoscrittori delle obbligazioni collegate.

Nel corso del primo semestre è stato altresì rimborsato, per un importo pari a 52 milioni di Euro, il contratto di finanziamento e mutuo ipotecario sottoscritto dalla controllata I.S. S.r.l. con The Royal Bank of Scotland. Tale posizione, compresa nella voce "Debiti verso banche e altri finanziamenti" ammonta ora a residui 67 milioni di Euro.

Si registra inoltre la scadenza di operazioni di prestito titoli aventi come oggetto azioni Generali S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Pirelli S.p.A. e Fiat S.p.A. per 57.166 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda la Capogruppo Premafin HP S.p.A. il debito lordo nei confronti del sistema bancario, pari a 399,8 milioni di Euro, si è ridotto di 7 milioni di Euro a seguito delle operazioni del periodo.

Alla stessa data le disponibilità liquide ammontavano a 657,5 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 572,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2002.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Cessioni Legali rami Vita

Con riferimento all'abolito istituto delle cessioni legali dei rami Vita, nel mese di luglio 2003 il Consiglio di Amministrazione della controllata Fondiaria-SAI S.p.A. ha approvato l'accordo con CONSAP che prevede il pagamento di un importo di 104 milioni di Euro per quanto riguarda la transazione conciliativa del contenzioso relativo alla sola divisione SAI: tale soluzione è coerente con l'accordo stipulato tra la CONSAP e l'ANIA nell'ottobre 2001.

Proseguono inoltre i contatti e i riscontri volti a definire un accordo transattivo relativamente alla divisione Fondiaria.

Al riguardo è ipotizzabile di poter raggiungere un'intesa, entro fine anno, per un importo da determinarsi con i medesimi criteri della divisione SAI.

Gli effetti economici derivanti dalle prospettate soluzioni transattive trovano comunque capienza in quanto accantonato nel fondo rischi e oneri.

Fusione Milano Assicurazioni S.p.A. - Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.

In data 18 luglio 2003 le assemblee straordinarie delle società interessate hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione nella Milano Assicurazioni S.p.A. delle società Nuova Maa Assicurazioni S.p.A., Maa Vita Assicurazioni S.p.A. e SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A.

La nuova realtà, sulla base degli ultimi dati disponibili, risulterà la quarta del mercato Danni in Italia, con una quota di mercato di circa il 7%.

È prevedibile che, subordinatamente all'autorizzazione da parte dell'Isvap, la fusione possa essere realizzata entro la fine del corrente esercizio.

Patrimonio immobiliare

In esito all'avviata procedura competitiva di valorizzazione di parte del patrimonio immobiliare a uso terzi del Gruppo, in data 16 luglio 2003 i Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e della controllata Milano Assicurazioni, esaminati i risultati degli approfondimenti tecnici condotti dal consulente Lazard & Co. S.r.l. sulle offerte pervenute e condivisa la proposta formulata dal medesimo, ha deliberato di accettare l'offerta presentata dal Consorzio Pirelli Real Estate Morgan Stanley Real Estate Funds.

Tale offerta, la più conveniente fra quelle presentate, evidenzia una positiva valutazione del portafoglio immobiliare del Gruppo Fondiaria-SAI oggetto dell'operazione, costituito da n. 87 immobili, pari a meno di un terzo dell'intero patrimonio immobiliare del Gruppo stesso.

Il prezzo offerto ammonta, complessivamente, a 980 milioni di Euro, e permetterà il realizzo di plusvalenze sia a livello civilistico, sia consolidato.

L'offerta prevede, in aggiunta, un meccanismo di aggiustamento prezzo (earn-out) che riconosce a favore dei venditori un ulteriore corrispettivo in seguito al raggiungimento di determinati livelli di ritorno sull'investimento da parte degli acquirenti.

Inoltre è previsto un diritto di prelazione da parte dei venditori su alcuni degli immobili di maggior pregio.

In data 30 luglio sono stati quindi sottoscritti i contratti preliminari per la vendita delle quote delle società veicolo appositamente individuate per concentrare in esse il portafoglio immobiliare del Gruppo Fondiaria-SAI oggetto dell'operazione; l'esecuzione di tali contratti è subordinata all'autorizzazione dell'Isvap.

La chiusura della transazione, con il trasferimento delle quote di dette società veicolo, è prevista per la fine del mese di ottobre e il relativo incasso si completerà entro la fine dell'anno.

Prestito subordinato

Nel corso del mese di luglio 2003, sulla base delle intese raggiunte con Mediobanca e previa autorizzazione da parte dell'Isvap, è stato erogato a favore della controllata Fondiaria-SAI, un nuovo finanziamento subordinato, per l'importo di 400 milioni di Euro, con contestuale rimborso anticipato del finanziamento in essere di pari importo, stipulato nel mese di dicembre 2002 al fine di incrementare gli elementi costitutivi del margine di solvibilità.

Le principali modifiche alle caratteristiche del finanziamento riguardano in particolare:

- la durata del prestito, elevata a 20 anni rispetto ai 10 precedenti;
- l'esercitabilità dell'opzione di rimborso anticipato del prestito, subordinatamente all'approvazione dell'Isvap, dopo 10 anni dalla stipulazione del contratto, rispetto ai 2 anni precedenti;
- la facoltà per la Compagnia di posticipare il pagamento degli interessi anche nel caso in cui l'Assemblea ordinaria di approvazione del bilancio deliberi la non distribuzione di dividendi;

Le caratteristiche del nuovo prestito subordinato rientrano tra gli elementi di patrimonio ai fini della determinazione del livello di rating, secondo la metodologia di calcolo adottata da Standard & Poor's.

Finanziamento Finadin

In data 18 luglio 2003 Premafin HP S.p.A. ha parzialmente rimborsato alla controllata Finadin S.p.A. il finanziamento erogato nel mese di dicembre 2002 per un importo pari a 3,4 milioni di Euro.

LA SOCIETÀ

Nel corso del semestre sono state portate a termine le operazioni connesse alla fusione Fondiaria-SAI, con particolare riferimento alle seguenti:

- in esecuzione della richiesta Consob del 27 dicembre 2002 rivolta solidalmente a Mediobanca e a Premafin di alienare 12.761.365 azioni ordinarie Fondiaria-SAI, la Società ha ceduto a terzi 2.675.868 azioni mentre Mediobanca provvedeva a cedere 11.500.000 azioni. Premafin ha ceduto le proprie azioni alla Cassa di Risparmio di Firenze nell'ambito di una intesa volta a sviluppare la collaborazione tra i due Gruppi;
- è stata completata la riallocazione dei debiti finanziari provvedendo al rimborso del prestito erogato da Mediobanca e sostituendoli con finanziamenti concessi da altri Istituti di credito;

- su richiesta di Premafin e di Fondiaria-SAI S.p.A., l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, preso atto della significativa riduzione della partecipazione azionaria di Mediobanca in Fondiaria-SAI e dell'azzeramento dei debiti Premafin nei confronti di Mediobanca, in data 12 giugno 2003 ha revocato il provvedimento del 17 dicembre 2002 con il quale, tra l'altro, inibiva al Gruppo Premafin di aumentare la propria partecipazione azionaria in Assicurazioni Generali e di partecipare alla Assemblea ordinaria della stessa.

Al termine del semestre l'indebitamento finanziario netto della Società è di 402 milioni di Euro e diminuisce di 28 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso esercizio. Ciò è dovuto principalmente agli incassi dei dividendi relativi alla partecipazione in Fondiaria-SAI e al ricavato della vendita delle 2.675.868 azioni Fondiaria-SAI, citata in precedenza.

Migliora l'indice di indebitamento finanziario/patrimonio netto che scende da 1,1 del 31 dicembre 2002 a 1 di fine semestre.

L'andamento economico del semestre non presenta particolarità di rilievo; il Conto economico che accoglie pro-quota la variazione del Patrimonio netto del Gruppo Fondiaria-SAI, chiude con un utile netto di 11,6 milioni di Euro.

Per la seconda parte dell'esercizio è previsto un andamento che, salvo accadimenti straordinari sui mercati finanziari, dovrebbe essere migliore del primo semestre, restando gli andamenti positivi del gruppo assicurativo controllato.

Peraltro benefici ulteriori dovrebbero pervenire dall'attesa diminuzione dell'indebitamento finanziario e dall'aumento del Patrimonio netto conseguente alle conversioni dei warrant che avverranno entro il termine del corrente anno.

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

Il semestre chiude con un utile netto di 11,6 milioni di Euro come dal prospetto seguente che sintetizza il Conto economico riclassificato, riportato a pag. 70:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2003	1° sem. 2002	Var.	2002
Proventi da partecipazioni	6,4	9,7	(3,3)	21,1
Altri proventi finanziari	0,8	1,4	(0,6)	3,1
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(14,4)	(8,3)	(6,1)	(20,5)
Proventi (oneri) finanziari	(7,2)	2,8	(10,0)	3,7
Rettifiche di valore	23,2	(2,5)	25,7	41,3
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(4,4)	(4,2)	(0,3)	(9,4)
Utile (perdita) dall'attività ordinaria	11,6	(3,9)	15,4	35,6
Proventi (oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	3,3
(Imposte)	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile (perdita) del periodo	11,6	(3,9)	15,4	38,9

Più in dettaglio si segnala:

- il buon andamento della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria-SAI, che si esplicita in un apporto positivo di 23,2 milioni di Euro, compresi nelle rettifiche di valore, rispetto a una svalutazione di 2,5 milioni di Euro del corrispondente periodo 2002;

- maggiori oneri finanziari, al netto dei recuperi, per 6,1 milioni di Euro principalmente composti:
 - 3,7 milioni di Euro per gli oneri commissionali, compresi quelli capitalizzati in precedenti esercizi e imputati a Conto economico a seguito della citata diversificazione dei soggetti finanziatori e l'estinzione dei finanziamenti con Mediobanca;
 - 1,4 milioni di Euro per i maggiori interessi passivi riconducibili alla crescita dell'indebitamento medio del periodo, nonostante una riduzione del tasso medio applicato dal 4,9% del primo semestre 2002 al 4,7% del periodo in esame;
- riduzione dei costi di produzione per 0,9 milioni di Euro dovuta principalmente agli accantonamenti ai fondi rischi effettuati nel primo semestre 2002, accompagnati da un lieve contenimento degli altri costi di produzione.

Situazione Patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)		1° sem. 2003	esercizio 2002
A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B	Immobilizzazioni	744,0	735,9
C + D	Attivo circolante e altre attività	72,7	85,6
TOTALE ATTIVO		816,7	821,5
A	Patrimonio netto	391,4	379,8
B	Fondi per rischi e oneri	1,5	1,5
C	Fondo trattamento fine rapporto	0,4	0,3
D + E	Debiti e altre passività	423,4	439,9
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		816,7	821,5
CONTI D'ORDINE		500,1	387,3

L'incremento della voce "Immobilizzazioni", quasi interamente riferita alla partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A., oltre all'apporto rivalutativo della stessa, per circa 22,5 milioni di Euro ed al decremento per i dividendi incassati per 11,4 milioni di Euro, comprende anche gli acquisti netti effettuati di n. 17.407 azioni, corrispondenti allo 0,014% del capitale ordinario, pari a un controvalore di 0,2 milioni di Euro.

Variazione della posizione finanziaria netta

Al 30 giugno 2003 l'indebitamento finanziario netto della Società, pari a 402 milioni di Euro, è in riduzione rispetto al 31 dicembre 2002 (430,4 milioni di Euro), per effetto delle seguenti principali operazioni:

- dismissione parziale della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. che ammonta, al netto degli acquisti, a 33,4 milioni di Euro;
- incasso dividendi da Fondiaria-SAI S.p.A. per 11,4 milioni di Euro;
- accantonamento per interessi, oneri commissionali e altre spese, al netto dei pagamenti, per 5,8 milioni di Euro.

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Finanziamenti - parte a breve	90,8	41,7	164,3
Finanziamenti - parte a medio termine	309,0	365,1	188,0
Indebitamento lordo vs Istituti di credito	399,8	406,8	352,3
Debiti finanziari vs controllate	19,9	24,6	0,0
Debiti vs altri finanziatori	0,0	5,0	0,0
Indebitamento finanziario lordo	419,7	436,4	352,3
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(17,7)	(6,0)	(49,8)
Indebitamento finanziario netto	402,0	430,4	302,5

L'onerosità del debito nel primo semestre 2003 si presenta in riduzione rispetto all'esercizio precedente; infatti, il costo medio al 30 giugno è leggermente sceso al 4,66%, rispetto a un costo medio del 2002 pari al 4,71%.

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

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

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

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

In tale contesto si evidenzia che, per quanto concerne l'impegno assunto da Itinera Finanziaria S.p.A. - ITIFIN (ITIFIN) in sede di cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni S.p.A. a procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin a favore di TAV Treno Alta Velocità S.p.A. (TAV) nell'interesse della controllata, pur in presenza di reiterate dichiarazioni di manleva della ITIFIN, non risulta ancora pervenuto a favore della beneficiaria Immobiliare Lombarda S.p.A. il formale scarico della garanzia di cui sopra. Perciò, nonostante Premafin sia ancora formalmente obbligata, a oggi, nei confronti di TAV, non sussiste un rischio di perdita economica tale da rendere necessaria la costituzione di un apposito fondo rischi, sia per gli obblighi di manleva di cui sopra, sia per l'operatività degli effetti della scissione, sia infine per gli aspetti oggettivi della garanzia prestata. In ogni caso Premafin ha avviato le opportune azioni, intimando a ITIFIN in liquidazione, Impresa Grassetto S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A., il puntuale adempimento degli impegni assunti in quanto al citato impegno, riservandosi la possibilità di ogni azione volta a tutelare al meglio la posizione giuridica e i propri interessi economici.

Attualmente sono ancora in corso le opportune azioni stragiudiziali per addivenire a una positiva conclusione, anche se non sono ancora da escludere le opportune azioni giudiziali.

* * *

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

NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

FONDIARIA-SAI S.p.A.

Sede sociale: Firenze

Capitale sociale: 170,5 milioni di Euro

Valore di carico: 711,8 milioni di Euro

Quota di possesso: 35,67% (*)

(*) partecipazione diretta pari al 33,96% e indiretta pari all' 1,71% del Capitale ordinario.

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto Economico (dati della Fondiaria-SAI S.p.A., espressi in milioni di Euro):

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	Var.	1° sem. 2002
Risultato tecnico Danni	139,5	137,7	1,8	21,0
Risultato tecnico Vita	13,9	12,4	1,5	0,5
Proventi netti	44,8	(72,7)	117,6	13,6
Rami Danni (dedotte quote trasferite al saldo tecnico)	(35,2)	(11,4)	(23,8)	(11,4)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	21,5	4,2	17,3	0,0
Altri proventi (oneri)	(56,0)	(59,3)	3,3	(11,9)
Risultato attività ordinaria	128,5	10,9	117,6	(11,8)
Proventi (oneri) straordinari	19,3	30,7	(11,4)	27,0
Imposte sul reddito dell'esercizio	(72,0)	(23,0)	(49,0)	(17,0)
Risultato del periodo	75,8	18,6	57,2	21,8

Il risultato di periodo del primo semestre 2003 risulta in netto miglioramento rispetto al dato pro-forma dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, che risultava pesantemente influenzato dal negativo andamento dei mercati finanziari e dalla conseguente iscrizione di rilevanti rettifiche di valore su partecipazioni.

Il risultato tecnico dei rami Danni presenta un saldo complessivo superiore a quello del semestre pro-forma precedente, ancorché quest'ultimo fosse influenzato, relativamente alla divisione Fondiaria, da ampi risparmi provenienti dallo smontamento dei sinistri a riserva.

Il risultato tecnico dei rami Vita è in linea con quanto registrato dal dato pro-forma al semestre 2002: il buon incremento della raccolta di prodotti di tipo tradizionale rispetto alle polizze a maggiore contenuto finanziario, unitamente a una redditività finanziaria in aumento e al contenimento delle spese, potrà comportare effetti positivi anche nella seconda parte dell'esercizio.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a 13.051 milioni di Euro (12.786 milioni di Euro al 31 dicembre 2002) con un incremento del 2,07% circa: di queste 6.386 milioni di Euro sono relative ai rami Danni (6.272 milioni di Euro al 31 dicembre 2002) e 6.665 milioni di Euro ai rami Vita (6.514 milioni di Euro al 31 dicembre 2002).

L'andamento dei costi di gestione ha presentato, nel complesso, un incremento contenuto al 3,3% rispetto al dato pro-forma del semestre 2002. L'incidenza sui premi lordi passa dal 17,3% del semestre 2002 al 16,9% del semestre 2003.

La gestione patrimoniale e finanziaria, pur negativamente influenzata dall'ulteriore diminuzione dei tassi di interesse e da un limitato apporto dei profitti netti da negoziazione, segna un risultato superiore rispetto al dato pro-forma 2002, essendo quest'ultimo significativamente penalizzato dalle rilevanti rettifiche di valore su titoli registrate in quel periodo.

Il saldo delle partite straordinarie, positivo per circa 19 milioni di Euro, comprende 14 milioni di Euro di realizzi su valori mobiliari immobilizzati della gestione Danni.

FINADIN - S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale: Milano

Capitale sociale: 50 milioni di Euro

Valore di carico: 32,7 milioni di Euro

Quota di possesso: 70,566% (*)

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

Il primo semestre 2003 chiude con un utile di 750,7 migliaia di Euro, principalmente attribuibile ai dividendi e al relativo credito d'imposta connessi all'investimento in Fondiaria-SAI S.p.A. La Società infatti detiene tra gli investimenti immobilizzati l'1,7% del capitale ordinario della citata compagnia.

In data 18 luglio 2003 la Società ha acquistato n. 7.200.000 azioni ordinarie della Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.), pari all'1,8% del capitale ordinario, società quotata.

In pari data sono stati stipulati due contratti di opzione put e call per l'acquisto e correlato impegno ad acquistare, complessivamente, n. 14.400.000 azioni ordinarie della citata Alerion Industries S.p.A., corrispondenti a un ulteriore 3,6% del capitale ordinario. Tali opzioni potranno essere esercitate tra il 10 e il 16 novembre 2004.

* * *

Milano, 11 settembre 2003

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
BILANCIO
AL 30 GIUGNO 2003
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO
AL 30 GIUGNO 2003
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

- 1) Partecipazioni in imprese controllate
- 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 2003		al 31 dicembre 2002		al 30 giugno 2002	
0		0		0	
2.669.147		3.050.686		213.278	
4.459.402	7.128.549	6.034.229	9.084.915	1.243.592	1.456.870
	105.507		158.910		130.625
	736.718.894		726.676.509		451.319.464
	4.862		4.862		8.325
	743.957.812		735.925.196		452.915.284
0		0		0	
3.470.462		3.560.403		3.845.392	
1.257.796	4.728.258	1.199.743	4.760.146	1.057.330	4.902.722
8.901.239		147.331		210.561	
0	8.901.239	0	147.331	0	210.561
12.290.267		13.543.905		5.445.374	
28.918.704	41.208.971	28.434.457	41.978.362	35.272.155	40.717.529
0		32.585.003		0	
0		0		0	
11.041.375	11.041.375	0	32.585.003	15.034.729	15.034.729
6.664.178		6.049.819		34.739.370	
4.634	6.668.812	6.849	6.056.668	5.214	34.744.584
	72.548.655		85.527.510		95.610.125
	147.338		75.488		131.610
	816.653.805		821.528.194		548.657.019

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO
AL 30 GIUGNO 2003
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
4) Debiti verso altri finanziatori
esigibili entro 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
- fidejussioni
Impegni, rischi e altri conti d'ordine
Operazioni finanziarie a termine
CONTI D'ORDINE

al 30 giugno 2003		al 31 dicembre 2002		al 30 giugno 2002	
310.997.576		310.994.696		161.976.408	
3.755.825		1.809.553		1.809.553	
0		0		0	
65.062.438		28.083.266		28.083.266	
11.571.718		38.925.444		(3.877.333)	
391.387.557		379.812.959		187.991.894	
0		0		3.276.267	
1.470.000		1.520.000		1.739.386	
1.470.000		1.520.000		5.015.653	
393.035		336.733		307.337	
90.815.686		41.575.944		164.253.987	
309.033.310	399.848.996	365.258.656	406.834.600	187.990.311	352.244.298
0			5.000.757		0
2.606.484			2.210.549		1.381.735
19.945.979			24.637.641		46.810
544.705		651.082		446.282	
0	544.705	34.215	685.297	131.227	577.509
97.028			77.125		126.223
354.416			387.260		888.248
423.397.608		439.833.229		355.264.823	
5.605		25.273		77.312	
816.653.805		821.528.194		548.657.019	
al 30 giugno 2003		al 31 dicembre 2002		al 30 giugno 2002	
277.795.045		344.913.180		392.704.347	
22.936.677	300.731.722	22.936.677	367.849.857	22.936.677	415.641.024
18.964.393			19.068.821		324.211
372.450			372.450		220.314
180.000.000			0		0
500.068.565		387.291.128		416.185.549	

CONTO ECONOMICO

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

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

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

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE

- 15) Proventi da partecipazioni
 - a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate
- 16) Altri proventi finanziari
 - 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

- 20) Proventi

E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

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

1° semestre 2003		2002		1° semestre 2002	
	25.540		854.505		782.484
	1.897.910		660.856		291.344
	1.923.450		1.515.361		1.073.828
	38.341		85.992		44.418
	2.022.735		4.573.092		2.251.805
	127.108		245.923		105.639
	763.499		1.438.768		887.325
	298.052		509.145		308.104
	59.789		101.008		61.435
	54.679	1.176.019	139.015	2.187.936	71.479
	594.056		1.315.465		492.795
	24.850		58.833		33.288
	1.941.459		27.610		27.610
	99.524	2.659.889	160.001	1.561.909	25.892
	0			784.303	579.585
	356.654			1.470.079	748.752
	6.380.746		10.909.234		5.321.429
	(4.457.296)		(9.393.873)		(4.247.601)
	6.399.021		21.113.154		9.749.687
	0		104.065		40.782
	824.887	824.887	3.025.715	3.129.780	1.377.277
	(307.977)		(5.321)		(2.246)
	(14.107.267)	(14.415.244)	(20.527.602)	(20.532.923)	(8.340.561)
	(7.191.336)		3.710.011		(8.342.807)
	23.248.000		47.817.975		0
	(27.650)		(6.484.936)		(2.454.671)
	0	(27.650)	0	(6.484.936)	0
	23.220.350		41.333.039		(2.454.671)
	0		3.276.267		0
	0		3.276.267		0
	11.571.718		38.925.444		(3.877.333)
	0		0		0
	11.571.718		38.925.444		(3.877.333)

A. CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri di valutazione

Nella redazione della presente Relazione sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 a cui si rimanda.

Operazioni con parti correlate

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

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

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

Informazioni richieste dalla Consob con comunicazione n. 94001437

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

B. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

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

B.I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto che segue a pag. 58.

B.I.1 Costi di impianto e di ampliamento

(2.669,1 migliaia di Euro, 3.050,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

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

B.I.7 Altre

(4.459,4 migliaia di Euro, 6.034,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Il decremento pari a 1.574,8 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, attiene a:

- incrementi per 579,1 migliaia di Euro interamente attribuibili alla capitalizzazione degli oneri accessori relativi al nuovo finanziamento in pool Unicredito-Banca di Roma;

- decrementi per 1.941,5 migliaia di Euro dovuti alla contabilizzazione a conto economico dei valori residui da ammortizzare relativi ai finanziamenti estinti;
- decrementi per 213 migliaia di Euro per le quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto che segue a pag. 58.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni

(736.718,9 migliaia di Euro, 726.676,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

La composizione e le variazioni di questa posta sono riportate nel prospetto a pag. 60.

In dettaglio:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del Patrimonio netto			
Fondiaria-SAI S.p.A.	703.938,9	694.676,9	450.272,7
Finadin S.p.A. (*)	32.668,0	736.606,9	31.911
		726.587,9	929,5
			451.202,2
Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore			
Investimenti Mobiliari S.r.l.	39,9	22,3	32,9
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	39,8	28,7	35,7
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	32,3	112,0	37,6
		88,6	48,7
			117,3
Partecipazioni	736.718,9	726.676,5	451.319,5

* al 30 giugno 2002 la partecipazione era stata valutata secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

La variazione della partecipazione di Fondiaria-SAI ammonta a 9.262 migliaia di Euro e deriva da:

- acquisto di n. 372.407 azioni al prezzo medio di 10,10 Euro per un importo complessivo di 3.760,1 migliaia di Euro;
- vendita di n. 355.000 azioni al prezzo di 13,0 Euro per un importo complessivo di 4.615,0 migliaia di Euro realizzando una minusvalenza rispetto al valore di carico di 1.010,6 migliaia di Euro;
- diminuzione di 11.363,5 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo 2002;
- aumento di 22.491,0 migliaia di Euro per allineamento del valore di carico al pro-quota del patrimonio netto consolidato Fondiaria-SAI.

La variazione della partecipazione di Finadin S.p.A. è pari a 757 migliaia di Euro e si riferisce all'adeguamento del valore a seguito di valutazione secondo il metodo del Patrimonio netto e, quasi interamente, all'apporto della partecipazione in Fondiaria-SAI detenuta tramite Finadin S.p.A.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

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

(3.470,5 migliaia di Euro, 3.560,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

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

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

(1.257,8 migliaia di Euro, 1.199,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

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

C.II.2 Verso imprese controllate

(8.901,2 migliaia di Euro, 147,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

La voce comprende 7.081,2 migliaia di Euro relativi ai crediti d'imposta maturati nel corso del 2002 e ceduti alla controllata Fondiaria-SAI S.p.A., incassati nel mese di luglio 2003.

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

(12.290,3 migliaia di Euro, 13.543,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Tale voce comprende:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Crediti verso Erario	12.073,5	13.076,0	5.379,8
Erario c/IVA	188,7	90,6	44,4
Fornitori conto anticipi e altri crediti	28,1	377,3	21,2
Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	12.290,3	13.543,9	5.445,4

I "Crediti verso Erario" esposti al netto di una svalutazione di 204,5 migliaia di Euro (200,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002) si riferiscono per 5.883,5 migliaia di Euro al credito relativo all'esercizio 1993, comprensivo dei relativi interessi maturati pari a 1.695,6 migliaia di Euro e il cui incasso è previsto entro il termine dell'esercizio in corso e per 6.394,5 migliaia di Euro relativi al credito d'imposta sui dividendi incassati nel 2002 per il quale si prevede l'incasso entro l'esercizio mediante la cessione ad altre società del Gruppo.

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

(28.918,7 migliaia di Euro, 28.434,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Tale posta è così costituita:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Crediti d'imposta su dividendi	12.153,3	13.209,8	20.732,4
- interessi sui crediti	7.083,6	6.529,1	5.668,3
- altri crediti	5.158,0	4.620,0	4.620,0
- ritenute d'acconto	4.509,2	4.060,8	4.230,6
Altri crediti verso Erario	14,6	14,7	20,8
Crediti verso Erario	28.918,7	28.434,4	35.272,1

La voce “Crediti d’imposta sui dividendi”, esposti al netto di una svalutazione di 318,3 migliaia di Euro (312,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002), si riferisce ai crediti d’imposta verso l’Erario relativi agli anni dal 1992 al 1997 per i quali è stato chiesto il rimborso.

La variazione della voce “Interessi sui crediti” recepisce l’accertamento per gli interessi di competenza del 2003, 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			Liberi / a garanzia
	Capitale	Interessi	Totale	
Ante 1992	841,4	932,6	1.774,0	Liberi
Anno 1993	3.939,8	945,5	4.885,3	Cessione pro-solvendo
	146,0	750,1	896,1	Liberi
Anno 1994	3.365,8	634,3	4.000,1	Cessione pro-solvendo
	4.376,1	2.142,5	6.518,6	Liberi
Anno 1995	4.178,4	522,3	4.700,7	Cessione pro-solvendo
	21,3	737,6	758,9	Liberi
Anno 1996	4.375,0	344,8	4.719,8	Cessione pro-solvendo
	231,5	806,8	1.068,3	Liberi
Anno 1997	4.517,9	112,9	4.630,8	Cessione pro-solvendo
	295,6	849,8	1.145,4	Liberi
Anno 2003	6.432,3	0,0	6.432,3	Liberi
Altri	14,6	0,0	14,6	Liberi
	32.735,7	8.779,2	41.514,9	

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

C.III ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.1 Partecipazioni in imprese controllate (32.585,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Tale voce risulta azzerata a seguito della cessione della quota pari a 32.585,0 migliaia di Euro che si riferiva alle 2.675.868 azioni Fondiaria-SAI al valore di carico contabile, anche a seguito dei pronunciamenti di Consob, in merito alla nota fusione Fondiaria-SAI.

C.III.7 Crediti finanziari non immobilizzati (11.041,4 migliaia di Euro, assenti al 31 dicembre 2002)

La voce “Crediti finanziari non immobilizzati”, costituita esclusivamente da Crediti per pronti contro termine si riferisce alle disponibilità liquide investite in operazioni di tesoreria a breve, poste in essere con Istituti di credito.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

(147,3 migliaia di Euro, 75,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Al 30 giugno 2003 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti le assicurazioni e canoni di locazione.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il "Patrimonio netto" è fornita nel prospetto che segue a pag. 79.

A.I CAPITALE SOCIALE

(310.997.576 Euro, 310.994.696 Euro al 31 dicembre 2002)

Il Capitale sociale è costituito da n. 310.997.576 azioni ordinarie da nominali Euro 1 cadauna, interamente sottoscritto e versato. La variazione rispetto al 31 dicembre 2002 si riferisce alle operazioni di conversione del "Warrant azioni ordinarie Premafin HP 2002-2003", richieste dai possessori ed eseguite nel periodo in esame.

A.IV RISERVA LEGALE

(3.755,8 migliaia di Euro, 1.809,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

L'incremento per 1.946,3 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2002, così come deliberato dall'Assemblea del 5 maggio 2003.

A.VIII UTILI A NUOVO

(65.062,4 migliaia di Euro, 28.083,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Tale voce aumenta a seguito della destinazione del residuo utile dell'esercizio 2002, pari a 36.979,1 migliaia di Euro, così come deliberato dalla Assemblea del 5 maggio 2003.

A.IX UTILE DEL PERIODO

(utile pari a 11.571,7 migliaia di Euro, 38.925,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

B. FONDI PER RISCHI E ONERI

(1.470,0 migliaia di Euro, 1.520,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

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

Consistenza al 31 dicembre 2002	1.520,0
Accantonamenti	0,0
Utilizzi	(50,0)
Consistenza al 30 giugno 2003	1.470,0

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

(393,0 migliaia di Euro, 336,7 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti, in forza al 30 giugno 2003, in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

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

Consistenza al 31 dicembre 2002	336,7
Accantonamenti	57,5
Utilizzi e anticipi	(1,2)
Consistenza al 30 giugno 2003	393,0

L'organico della Società al 30 giugno 2003 si compone di 18 persone.

D. DEBITI

(423.397,6 migliaia di Euro, 439.833,2 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

In dettaglio l'indebitamento finanziario lordo, compreso nella voce in esame, è così composto:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Debiti vs banche - parte a breve	90.815,7	41.705,6	164.254,0
Finanziamenti - parte a medio termine	309.033,3	365.129,0	187.990,3
D.3 DEBITI VERSO BANCHE	399.849,0	406.834,6	352.244,3
Debiti vs altri finanziatori	0,0	5.000,8	0,0
D.4 DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0,0	5.000,8	0,0
Debiti vs controllate	19.946,0	24.637,6	46,8
D.8 DEBITI VERSO CONTROLLATE	19.946,0	24.637,6	46,8
INDEBITAMENTO FINANZIARIO LORDO	419.795,0	436.473,0	352.291,1

Il debito, rispetto al 31 dicembre 2002 ha subito le seguenti movimentazioni:

- erogazione di un finanziamento in pool per 180.000 migliaia di Euro sottoscritto nel mese di maggio 2003;
- rimborsi per complessivi 202.506,8 migliaia di Euro, di cui 201.657,1 migliaia di Euro in linea capitale e 849,7 migliaia di Euro per interessi;
- accantonamento per interessi di competenza del 2003 per 4.648,8 migliaia di Euro;
- accantonamento, al netto dei pagamenti, di oneri commissionali e altre spese per 1.180 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2003, la composizione e le caratteristiche principali del debito in linea capitale sono le seguenti:

Istituto di credito	Importo linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
Interbanca Banco di Sicilia CariFirenze	10,0	120,5	15/12/2010	Euribor 12 mesi + spread	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A. pari al 100% del finanziamento
Meliorbanca	4,1	8,3	31/12/2005	Euribor 6 mesi + spread	Indisponibilità azioni Fondiaria-SAI S.p.A. pari al 15% del finanziamento e cessione pro-solvendo crediti Irpeg Ilor 1993-1997
Unicredito-Banca di Roma	0,0	180,0	15/05/2008	Euribor 3 mesi + spread (*)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A. pari all'80% del finanziamento
Interbanca e Meliorbanca	70,0	0,0	31/01/2004	Euribor 3 mesi + spread	Pegno sui crediti dell'aumento di capitale

(*) dal 15 agosto 2003 il rischio tasso è stato coperto da un contratto di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso (4,10% sino al 17 maggio 2004; 4,60% sino al 16 maggio 2005; 5,05% sino al 15 maggio 2008).

D.11 DEBITI TRIBUTARI

(544,7 migliaia di Euro, 685,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

La composizione della voce, è la seguente:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Erario c/I.V.A. in sospensione	399,8	434,0	434,0
Erario c/Irpef	144,9	251,3	143,5
Debiti tributari	544,7	685,3	577,5

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

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	277.795,0	344.913,2	392.704,3
- Crediti a garanzia	22.936,7	22.936,7	22.936,7
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:			
- Altri impegni	18.964,4	19.068,8	324,2
Garanzie prestate da terzi a favore della Società			
- Fidejussioni	372,4	372,4	220,3
Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
- Operazioni finanziarie a termine	180.000,0	0,0	0,0
Conti d'ordine	500.068,5	387.291,1	416.185,5

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" rappresentano azioni Fondiaria-SAI S.p.A. depositate, a garanzia, in pegno o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie. Si riferiscono:

- quanto a 144.411,4 migliaia di Euro al pegno su azioni Fondiaria-SAI S.p.A per un controvalore di n. 13.300.000 azioni Fondiaria-SAI pari all'80% del Finanziamento in pool Unicredit-Banca di Roma di 180.000 migliaia di Euro;
- quanto a 131.524,4 migliaia di Euro al pegno su azioni Fondiaria-SAI S.p.A per un controvalore di n. 10.700.000 azioni Fondiaria-SAI pari al 100% del Finanziamento in pool concesso da Interbanca, Banco di Sicilia e CariFirenze per complessive 200.000,0 migliaia di Euro a garanzia della quota erogata di 130.500,0 migliaia di Euro.
- La voce comprende inoltre 1.859,2 migliaia di Euro rappresentanti il controvalore di n. 142.195 azioni Fondiaria-SAI S.p.A.. poste al servizio, con vincolo di indisponibilità pari al 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 concesso da Meliorbanca.

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni

Accolgono 18.641,9 migliaia di Euro per gli impegni relativi a un obbligo e correlato diritto ottenuto, a fronte del quale la Società potrebbe ricevere fino a n. 1.091.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI, a decorrere dal 1 febbraio 2004 e sino al 30 giugno 2004. Tale contratto prevede la possibilità, a discrezione della Società, di procedere anziché all'adempimento mediante ritiro dei titoli, alla regolazione per cassa, sulla base della differenza tra il prezzo pattuito e il valore di mercato.

La restante parte, pari a 322,5 migliaia di Euro, rappresenta 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 372,4 migliaia di Euro e sono costituiti da fidejussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritte 180.000 migliaia di Euro riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati con istituzioni creditizie per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

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

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

(25,5 migliaia di Euro, 782,5 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società a favore di altre società del Gruppo; il decremento è imputabile all'assenza di attività nel periodo in esame.

A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI

(1.897,9 migliaia di Euro, 291,3 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

Gli "Altri ricavi e proventi" sono relativi a recuperi di costi del personale per 303,3 migliaia di Euro e altri recuperi di oneri connessi alla ridefinizione del debito e a spese di consulenza per complessive 1.502,3 migliaia di Euro, effettuati nei confronti di Società del Gruppo.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B.7 COSTI PER SERVIZI

(2.022,7 migliaia di Euro, 2.251,8 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

La voce in oggetto risulta così costituita:

	1° sem. 2003	1° sem. 2002	2002
Consulenze e assistenze	1.306,2	1.772,8	3.654,7
Emolumenti organi sociali	624,2	290,7	729,5
Costi di struttura	81,0	164,3	153,9
Commerciali	11,3	23,9	33,2
Costi per Servizi	2.022,7	2.251,7	4.571,3

B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

B.10.c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

(1.941,5 migliaia di Euro, 27,6 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

	1° sem. 2003	1° sem. 2002	2002
Svalutazioni delle Immobilizzazioni materiali	0	27,6	27,6
Svalutazioni delle Immobilizzazioni immateriali	1.941,5	0	0
Svalutazioni delle Immobilizzazioni	1.941,5	27,6	27,6

La svalutazione delle Immobilizzazioni immateriali sono costituite dagli oneri commissionari capitalizzati nei precedenti esercizi e inerenti il finanziamento principale che, come in precedenza descritto, nel corso del periodo in esame è stato estinto.

B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

(356,7 migliaia di Euro, 262,9 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

La voce è così costituita:

	1° sem. 2003	1° sem. 2002	2002
Altri oneri di gestione	245,7	218,3	1.403,9
Oneri tributari	111,0	44,6	66,2
Oneri diversi di gestione	356,7	262,9	1.470,1

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

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

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

(6.399,0 migliaia di Euro, 9.749,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

La voce è così composta:

	1° sem. 2003	1° sem. 2002	2002
Crediti d'imposta	6.394,5	7.210,3	7.210,3
Dividendi	4,5	2.471,2	13.834,7
Utili da negoziazione azioni SAI risp.	0,0	59,8	59,8
Utili da negoziazione azioni SAI ord.	0,0	8,4	8,4
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	6.399,0	9.749,7	21.113,2

I "Crediti d'imposta" sono costituiti dal credito d'imposta sui dividendi Fondiaria-SAI S.p.A. distribuiti nel mese di maggio 2003, e relativo all'esercizio 2002. I "Dividendi" si riferiscono al maggiore importo percepito nell'esercizio 2003 rispetto a quello rilevato per competenza al 31 dicembre 2002, tale differenza è dovuta alla maggiore quantità di titoli posseduti al momento dello stacco delle cedole.

C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.d Proventi diversi dai precedenti

(824,9 migliaia di Euro, 1.418,1 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

La voce è così costituita:

	1° sem.2003	1° sem. 2002	2002
- interessi attivi su crediti verso l'Erario	656,6	656,6	1.313,7
- interessi attivi su conti correnti bancari	140,9	630,4	1.434,9
- Proventi su operazioni di pronti contro termine	27,4	87,7	93,1
- interessi attivi su crediti verso clienti e verso altri	0,0	2,5	184,0
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	824,9	1.377,2	3.025,7
Interessi da imprese controllate	0,0	40,8	104,1
Proventi diversi dai precedenti	824,9	1.418,0	3.129,8

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.

C.17 INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

(14.415,2 migliaia di Euro, 8.342,8 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

Sono così costituiti:

	1° sem.2003	1° sem. 2002	2002
Oneri finanziari vs imprese controllate e collegate	307,9	2,2	5,3
Oneri finanziari verso Istituti bancari	9.349,5	8.256,1	18.604,9
Altri oneri e spese	4.757,8	84,5	1.922,7
Interessi e altri oneri finanziari	14.415,2	8.342,8	20.532,9

La voce “Oneri finanziari verso imprese controllate e collegate” comprende principalmente, per 304,3 migliaia di Euro, l’ammontare di interessi passivi su finanziamenti concessi alla Società dalla propria controllata Finadin S.p.A.

Gli “Oneri finanziari verso Istituti bancari” mostrano un incremento rispetto al primo semestre 2002, come già citato in precedenza, principalmente a causa del maggior indebitamento medio del periodo.

Gli “Altri oneri e spese” subiscono un incremento dovuto principalmente alle operazioni straordinarie poste in essere per la ridefinizione del debito e dei soggetti finanziatori per 3.719,9 migliaia di Euro; tale voce accoglie anche, per 1.010,6 migliaia di Euro, la minusvalenza registrata per la cessione di n. 355.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI avvenuta nel periodo in esame.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.18 Rivalutazioni di partecipazioni (23.248,0 migliaia di Euro, assente nel primo semestre 2002)

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

	1° sem.2003	1° sem.2002	2002
Fondiaria-SAI S.p.A	22.491,0	0,0	45.881,5
Finadin S.p.A.	757,0	0,0	1.936,4
Rivalutazioni di partecipazioni	23.248,0	0,0	47.817,9

D.19 Svalutazioni di partecipazioni (27,7 migliaia di Euro, 2.454,7 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

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

	1° sem.2003	1° sem.2002	2002
Investimenti Mobiliari S.r.l.	11,1	4,2	14,9
Finadin S.p.A.	0,0	5,1	0,0
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	11,3	3,4	10,3
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	5,3	7,0	18,1
Fondiaria-SAI S.p.A.	0,0	2.435,0	6.441,6
Svalutazioni di partecipazioni	27,7	2.454,7	6.484,9

IMPOSTE SUL REDDITO

Il calcolo delle imposte correnti e differite non evidenzia oneri o proventi fiscali in carico alla Società.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2003

VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31 dic 02
Spese di impianto	5.376	(2.325)	3.051
Altri beni	6.581	(547)	6.034
Immobilizzazioni immateriali	11.957	(2.872)	9.085

VOCE B.II ATTIVO PATRIMONIALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 31 dic 02
Altri beni	598	(439)	159
Immobilizzazioni materiali	598	(439)	159

Movimenti dell'esercizio			Situazione finale		
Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31 dic 02
0	0	(382)	5.376	(2.707)	2.669
579	(1.941)	(213)	5.219	(760)	4.459
579	(1.941)	(595)	10.595	(3.467)	7.128

Movimenti dell'esercizio				Situazione finale		
Acquisti	decrementi		Ammort.	Costo originario	Fondo Ammortamenti	Saldo al 31 dic 02
	Costo orig.	Fondo amm.				
7	(37)	2	(25)	568	(462)	106
7	(37)	2	(25)	568	(462)	106

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

VOCE B.III.1.a ATTIVO PATRIMONIALE

(art. 2427 n. 2 e 5 C.C.)
 (valori in migliaia di Euro)

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Capitale sociale	Risultato del periodo		Patrimonio netto	
			Amm. complessivo	Amm. pro-quota	Amm. complessivo	Amm. pro-quota
Fondiarria-SAI S.p.A.						
Esistenza iniziale al 31.12.2002						
Incrementi						
Decrementi						
Esistenze al 30.06.2003	Firenze	170.517	40.166	10.297	2.199.661	563.883
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti						
Esistenza iniziale al 31.12.2002						
Incrementi						
Decrementi						
Esistenze al 30.06.2003	Milano	50.000	750	450	50.702	30.421

n. azioni	% sul capitale	Costo storico Acquisti/ Vendite	Rivalutazioni	Svalutazioni	Dividendi		Valore di carico	Valore ex art. 2426 n. 4 C.C.	Differenza
					Deliberati	Distribuiti			
43.705.640	25,63%	625.496	68.165	0	11.363	(10.347)	694.677	694.677	0
372.407	0,22%	3.760	22.491	0	0	0	26.251	26.251	0
(355.000)	0,21%	(5.626)	0	0	0	(11.363)	(16.989)	(16.989)	0
43.723.047	25,64%	623.630	90.656	0	11.363	(21.710)	703.939	703.939	0
30.000.000	60,00%	29.975	1.936	0	0	0	31.911	31.911	0
0	0,00%	0	757	0	0	0	757	757	0
0	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0
30.000.000	60,00%	29.975	2.693	0	0	0	32.668	32.668	0

VOCE B.III.1.a ATTIVO PATRIMONIALE

(art. 2427 n. 2 e 5 C.C.)
 (valori in migliaia di Euro)

Partecipazioni in imprese controllate	Sede	Capitale sociale	Risultato del periodo		Patrimonio netto	
			Amm. complessivo	Amm. pro-quota	Amm. complessivo	Amm. pro-quota
Investimenti Mobiliari S.r.l						
Esistenza iniziale al 31.12.2002						
Incrementi						
Decrementi						
Esistenze al 30.06.2003	Milano	51	(11)	(11)	40	40
Partecipazioni e Investimenti S.r.l						
Esistenza iniziale al 31.12.2002						
Incrementi						
Decrementi						
Esistenze al 30.06.2003	Milano	51	(11)	(11)	40	40
Partecipazioni Mobiliari S.r.l						
Esistenza iniziale al 31.12.2002						
Incrementi						
Decrementi						
Esistenze al 30.06.2003	Milano	51	(5)	(5)	32	32

n. azioni	% sul capitale	Costo storico Acquisti/ Vendite	Rivalutazioni	Svalutazioni	Dividendi		Valore di carico	Valore ex art. 2426 n. 4 C.C.	Differenza
					Deliberati	Distribuiti			
51.000	100,00%	40	0	(18)	0	0	22	22	0
0	0,00%	29	0	0	0	0	29	29	0
0	0,00%	0	0	(11)	0	0	(11)	(11)	0
51.000	100,00%	69	0	(29)	0	0	40	40	0
51.000	100,00%	45	0	(16)	0	0	29	29	0
0	0,00%	22	0	0	0	0	22	22	0
0	0,00%	0	0	(11)	0	0	(11)	(11)	0
51.000	100,00%	67	0	(27)	0	0	40	40	0
51.000	100,00%	56	0	(18)	0	0	38	38	0
0	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0,00%	0	0	(6)	0	0	(6)	(6)	0
51.000	100,00%	56	0	(24)	0	0	32	32	0

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2003
E NELL'ESERCIZIO 2002

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale
al 31 dicembre 2001	161.976	697
- destinazione utile esercizio 2001	0	1.113
- versamento per aumento capitale	149.019	0
Utile del periodo	0	0
al 31 dicembre 2002	310.995	1.810
- destinazione utile esercizio 2002	0	1.946
- versamento per aumento capitale	3	0
Utile del periodo	0	0
al 30 giugno 2003	310.998	3.756

Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto
0	6.934	22.262	191.869
0	21.149	(22.262)	0
0	0	0	149.019
0	0	38.925	38.925
0	28.083	38.925	379.813
0	36.979	(38.925)	0
0	0	0	3
0	0	11.572	11.572
0	65.062	11.572	391.388

C. ALTRE INFORMAZIONI

Sono compresi in questa sezione i seguenti allegati:

- composizione del Portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2003 (comunicazione Consob n. 94001437);
- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 30 giugno 2003 (comunicazione Consob n. 94001437);
- Conto economico riclassificato (D.pr. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni).

Milano, 11 settembre 2003

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente, Giulia Maria Ligresti

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

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E SUE VARIAZIONI AVVENUTE
NEL PRIMO SEMESTRE 2003

VOCE C.III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMO-
BILIZZAZIONI

C.III.1 Partecipazioni in imprese controllate

(Comunicazione Consob n. 94001437)

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Valori di carico	
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivalutazioni	migliaia di Euro	unitario
Fondiaria-SAI S.p.A.	2.675.868	12,18%	32.585	0	32.585	0,00
Altre partecipazioni			32.585	0	32.585	
TOTALE			32.585	0	32.585	

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/ Svalutaz.			migliaia di Euro	unitario
0	0	(2.675.868)	(32.585)	0,00%	0	0	0,00
	0		(32.585)			0	
	0		(32.585)			0	

**VOCE C.III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMO-
BILIZZAZIONI**

C.III.7 Crediti finanziari non immobilizzati

(Comunicazione Consob n. 94001437)

(valori in migliaia di Euro)

Tipologia	Saldo al 31.12.2002 (1)	Controvalore Acquisti	Cedola da incassare
BIPOP PT1/03	0	1.993	7
BIPOP PT2/03	0	1.000	0
CARIPARMA PT1/03	0	3.487	13
CARIPARMA PT2/03	0	2.994	39
BROMA PT1/03	0	3.486	13
BROMA PT2/03	0	3.000	1
INTERBANCA PT1/03	0	3.964	43
ALTRI TITOLI	0	19.924	116

(1) Corso secco del titolo

Controvalore Vendite	Cedola da incassare	Saldo al 30.06.2003 (1)	Valore di mercato al 30.06.2003
(1.993)	(7)	0	0
0	0	1.000	1.000
(3.487)	(13)	0	0
0	0	3.033	3.033
(3.486)	(13)	0	0
0	0	3.001	3.001
0	0	4.007	4.007
(8.966)	(33)	11.041	11.041

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
 - b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
 - c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
 - d) proventi diversi dai precedenti
 - da imprese controllate e collegate
 - da altre imprese
 - 3) Interessi passivi e altri oneri finanziari
 - verso imprese controllate e collegate
 - verso altri

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

- 4) Rivalutazioni
 - a) di partecipazioni
- 5) Svalutazioni
 - a) di partecipazioni
 - c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che costituiscono partecipazioni

TOTALE RETTIFICHE DI VALORE

- 6) Altri proventi della gestione

ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

- 7) Per servizi non finanziari
- 8) Per godimento di beni di terzi
- 9) Per il personale
- 10) Ammortamenti e svalutazioni
- 12) Altri accantonamenti
- 13) Oneri diversi di gestione

ALTRI COSTI DI GESTIONE

UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE

- 14) Proventi
- 15) Oneri

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

- 16) Imposte sul reddito dell'esercizio

20) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

1° semestre 2003		1° semestre 2002		2002	
6.399		9.750		21.113	
0	6.399	0	9.750	0	21.113
	0		0		0
	0		0		0
0		41		104	
825	825	1.377	1.418	3.026	3.130
(308)		(2)		(5)	
(14.107)	(14.415)	(8.341)	(8.343)	(20.528)	(20.533)
	(7.191)		2.825		3.710
	23.248		0		47.818
	(28)		(2.455)		(6.485)
	0		0		0
	23.220		(2.455)		41.333
	1.923		1.074		1.515
	1.923		1.074		1.515
(2.060)		(2.295)		(4.659)	
(127)		(106)		(246)	
(1.176)		(1.328)		(2.188)	
(2.660)		(580)		(1.562)	
0		(749)		(784)	
(357)		(263)		(1.470)	
	(6.380)		(5.321)		(10.909)
	11.572		(3.877)		35.649
	0		0		3.276
	0		0		0
	0		0		3.276
	0		0		3.276
	11.572		(3.877)		38.925
	0		0		0
	11.572		(3.877)		38.925

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2003
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO
NOTA INTEGRATIVA

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

ATTIVO	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE			
SOTTOSCRITTO NON VERSATO	1 0	77 0	153 0
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 222.778	78 192.344	154 215.930
2. Altri attivi	3 821.964	79 159.863	155 868.418
3. Differenza da consolidamento	4 229.354	80 22.752	156 239.948
Totale	5 1.274.096	81 374.959	157 1.324.296
C. INVESTIMENTI			
I. Terreni e fabbricati	6 2.992.098	82 959.174	158 3.034.561
II. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate			
1. Azioni e quote	7 391.312	83 231.062	159 415.775
2. Obbligazioni	8 156	84 155	160 78
3. Finanziamenti	9 46.254	85 9.049	161 417.258
Totale investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	10 437.722	86 240.266	162 833.111
III. Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	11 3.149.831	87 944.080	163 3.131.197
2. Quote di fondi comuni di investimento	12 195.200	88 79.278	164 197.164
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13 13.956.626	89 6.204.348	165 13.596.890
4. Finanziamenti	14 64.601	90 32.458	166 62.922
5. Altri	15 168.563	91 491.720	167 365.249
Totale altri investimenti finanziari	16 17.534.821	92 7.751.884	168 17.353.422
IV. Depositi presso imprese cedenti	17 53.779	93 18.111	169 57.580
Totale	18 21.018.420	94 8.969.435	170 21.278.674
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	19 2.373.325	95 1.191.380	171 1.965.273
D. BIS RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I. Riserve tecniche dei rami Danni	20 929.976	96 653.366	172 974.465
II. Riserve tecniche dei rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21 372.172	97 147.444	173 389.383
III. Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 824	98 964	174 907
Totale	23 1.302.972	99 801.774	175 1.364.755
E. CREDITI			
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24 1.797.209	100 873.313	176 1.861.036
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25 383.163	101 125.699	177 310.108
III. Altri crediti	26 734.070	102 711.074	178 739.222
Totale	27 2.914.442	103 1.710.086	179 2.910.366
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I. Attivi materiali e scorte	28 46.174	104 37.905	180 49.809
II. Disponibilità liquide	29 657.458	105 868.509	181 572.277
III. Azioni o quote proprie	30 12.510	106 23.914	182 12.226
IV. Altre attività	31 632.535	107 398.522	183 498.831
Totale	32 1.348.677	108 1.328.850	184 1.133.143
G. RATEI E RISCONTI	33 220.869	109 96.697	185 234.496
TOTALE ATTIVO	34 30.452.801	110 14.473.179	186 30.211.003

PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

I. Patrimonio netto di Gruppo

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

II. Patrimonio netto di terzi

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

B. PASSIVITÀ SUBORDINATE

C. RISERVE TECNICHE

I. Rami Danni

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

II. Rami Vita

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

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

E. FONDI PER RISCHI E ONERI

F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

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

H. RATEI E RISCONTI

TOTALE PASSIVO

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

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

TOTALE CONTI D'ORDINE

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. PATRIMONIO NETTO			
I. Patrimonio netto di Gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 310.998	111 161.976	187 310.995
2. Riserve patrimoniali	36 65.243	112 20.901	188 26.457
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 3.512	116 8.929	192 3.374
7. Utile (perdita) di periodo	41 11.572	117 (3.876)	193 38.921
Totale Patrimonio netto di gruppo	42 391.325	118 187.930	194 379.747
II. Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	43 2.046.319	119 790.546	195 2.165.709
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 117.298	120 (1.246)	196 (5.417)
Totale Patrimonio netto di terzi	45 2.163.617	121 789.300	197 2.160.292
Totale	46 2.554.942	122 977.230	198 2.540.039
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE	47 400.000	123 0	199 400.000
C. RISERVE TECNICHE			
I. Rami Danni			
1. Riserva premi	48 2.407.821	124 1.211.618	200 2.321.428
2. Riserva sinistri	49 8.531.983	125 4.258.786	201 8.407.814
3. Riserve di perequazione	50 9.028	126 1.789	202 8.296
4. Altre	51 12.049	127 8.595	203 12.037
Totale riserve tecniche rami Danni	52 10.960.881	128 5.480.788	204 10.749.575
II. Rami Vita			
1. Riserve matematiche	53 10.429.809	129 4.617.148	205 10.302.520
2. Riserva per somme da pagare	54 60.663	130 63.591	206 69.003
3. Altre	55 121.035	131 53.770	207 120.116
Totale riserve tecniche rami Vita	56 10.611.507	132 4.734.509	208 10.491.639
Totale	57 21.572.388	133 10.215.297	209 21.241.214
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	58 2.372.317	134 1.189.224	210 1.961.782
E. FONDI PER RISCHI E ONERI	59 489.766	135 159.568	211 589.213
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	60 341.875	136 105.554	212 357.670
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ			
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 401.890	137 169.934	213 217.476
II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 143.297	138 58.690	214 82.171
III. Prestiti obbligazionari	63 510.872	139 465.461	215 1.218.717
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	64 489.307	140 355.024	216 531.766
V. Debiti e prestiti diversi	65 483.033	141 300.249	217 521.935
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 92.765	142 52.052	218 93.079
VII. Altre passività	67 591.628	143 422.487	219 412.273
Totale	68 2.712.791	144 1.823.897	220 3.077.417
H. RATEI E RISCONTI	69 8.722	145 2.409	221 43.668
TOTALE PASSIVO	70 30.452.801	146 14.473.179	222 30.211.003
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I. Garanzie prestate	71 1.532.641	147 882.125	223 2.380.188
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 303.091	148 83.457	224 260.540
III. Impegni	73 1.187.571	149 1,499.760	225 55.179
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 0	150 0	226 3.590.290
V. Altri	75 19.475.621	151 7.214.670	227 18.690.931
TOTALE CONTI D'ORDINE	76 22.498.924	152 9.680.012	228 24.977.128

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

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	1 3.210.364	49 1.553.380	97 5.957.637
2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	2 38.468	50 14.932	98 50.129
3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	3 2.328.084	51 1.220.836	99 4.204.634
4. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	4 (12)	52 (315)	100 (1.317)
5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	5 (54)	53 (33)	101 50
6. SPESE DI GESTIONE:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6 564.761	54 148.326	102 981.355
b) Spese di amministrazione	7 62.637	55 189.895	103 197.899
Totale	8 627.398	56 338.221	104 1.179.254
7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	9 126.866	57 19.929	105 125.586
8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	10 729	58 127	106 804
9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	11 165.689	59 (11.149)	107 498.755

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	12 1.104.031	60 624.254	108 1.985.069
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 5)	13 238.782	61 95.323	109 382.014
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	14 78.922	62 30.684	110 126.887
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	15 1.231	63 948	111 6.083
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	16 708.508	64 288.215	112 1.359.311
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17 150.446	65 149.466	113 289.599
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 409.930	66 222.464	114 564.604
Totale	19 560.376	67 371.930	115 854.203
7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	20 869	68 597	116 1.570
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21 53.811	69 32.435	117 95.640
b) Spese di amministrazione	22 16.959	70 4.020	118 47.220
Totale	23 70.770	71 36.455	119 142.860

	<u>al 30 giugno dell'esercizio corrente</u>	<u>al 30 giugno dell'esercizio precedente</u>	<u>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</u>
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE	24 11.993	72 57.056	120 115.605
10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	25 9.529	73 276	121 13.488
11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	26 60.921	74 (3.320)	122 13.016

III. CONTO NON TECNICO

1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE I. 9)	27 165.689	75 (11.149)	123 498.755
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 11)	28 60.921	76 (3.320)	124 13.016
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
a) Proventi derivanti da investimenti	29 412.847	77 208.143	125 837.913
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30 20.642	78 2.072	126 10.821
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31 60.451	79 14.891	127 79.494
Totale	32 493.940	80 225.106	128 928.228
4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33 63.725	81 36.128	129 149.435
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34 51.882	82 52.321	130 503.511
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35 4.433	83 1.005	131 51.206
Totale	36 120.040	84 89.454	132 704.152
5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 2)	37 238.782	85 95.323	133 382.014
6. ALTRI PROVENTI	38 70.966	86 66.636	134 285.686
7. ALTRI ONERI	39 164.641	87 79.330	135 446.654
8. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA	40 268.054	88 13.167	136 192.865
9. PROVENTI STRAORDINARI	41 26.711	89 7.267	137 337.539
10. ONERI STRAORDINARI	42 25.687	90 4.394	138 369.748
11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA	43 1.024	91 2.873	139 (32.209)
12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	44 269.078	92 16.040	140 160.656
13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO	45 (140.208)	93 21.162	141 127.152
14. RISULTATO CONSOLIDATO	46 128.870	94 (5.122)	142 33.504
15. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	47 117.298	95 (1.246)	143 (5.417)
16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	48 11.572	96 (3.876)	144 38.921

A. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

La presente Nota integrativa consolidata al 30 giugno 2003 accoglie le indicazioni di cui all'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come sostituito dall'articolo unico comma 1 della delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 ed è redatta in conformità all'allegato VI del Provvedimento Isvap del 6 luglio 1999, n. 1207.

METODO, AREA E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Principi di consolidamento

Alla Relazione semestrale sono stati applicati i medesimi principi di consolidamento utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo di Bilancio per una puntuale illustrazione degli stessi. Eventuali riferimenti alla data del 31 dicembre 2002 devono essere intesi al 30 giugno 2003.

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

Area di consolidamento

I criteri utilizzati per individuare l'area di consolidamento sono i medesimi utilizzati in sede di redazione dell'ultimo Bilancio consolidato. Al 30 giugno 2003 il Gruppo Premafin Finanziaria S.p.A. - Holding di Partecipazioni - comprende complessivamente, inclusa la Capogruppo, 118 società. Le società consolidate integralmente sono 61, quelle consolidate con il metodo del Patrimonio netto 22 mentre le restanti sono valutate al valore di carico o consolidate con il metodo proporzionale.

Le società controllate sono 104, di cui 49 controllate direttamente dalla Capogruppo.

Le società con sede all'estero sono 16.

Nel corso del primo semestre dell'anno 2003 sono state costituite le società immobiliari Meridiano Bellarmino S.r.l., Meridiano Bruzzano S.r.l., Meridiano Primo S.r.l. e Meridiano Secondo S.r.l. controllate al 100% da Progestim, valutate al costo in quanto in fase di avviamento.

La partecipazione indiretta nella controllata Milano Assicurazioni S.p.A. è stata portata al 59,24% pertanto la percentuale di interessenza di Gruppo è passata dal 16,27% al 16,47%.

La società Logistique, Conseil, Service S.A. da collegata è diventata controllata a seguito dell'incremento, da parte di Siat, della percentuale di partecipazione che sale al 94,92%. Sainernational ha portato la sua partecipazione in SAISICAV S.A. all'88,29% (dall'86,46%) mentre la partecipazione di Saiholding Italia in AZZURRASI S.p.A. è salita al 100%.

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
SOCIETÀ CONTROLLATE		
Società consolidate col metodo integrale		
Fondiar-SAI S.p.A. - Firenze	Euro	170.517.093
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti - Milano	Euro	50.000.000
Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino	Euro	6.000.000
Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	5.000.000
Bim Vita S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000
Cascine Trenno S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG)	Euro	52.000
Consorzio Castello - Firenze	Euro	51.000
Dialogo Assicurazioni S.p.A. - Assago Milanofiori (MI)	Euro	6.403.036,15
Dominion Insurance Holding Ltd - Orpington (GB)	Gbp	35.438.266,65
Effe Finanziaria S.p.A. - Firenze	Euro	516.500
Effe Servizi S.r.l. - Firenze	Euro	45.900
Effe Vita Compagnia di Ass.ni Sulla Vita S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Europa Tutela Giudiziaria S.p.A. - Assago Milanofiori (MI)	Euro	5.160.000
Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	Euro	1.305.600
Fineuras S.p.A. - Torino	Euro	28.000.000
Finsai International S.A. - Lussemburgo	Euro	22.801.140
First Life S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Fondiar Nederland B.V. - Amsterdam (NL)	Euro	19.070
Fondiprev S.p.A. - Firenze	Euro	6.240.000
Ganimede S.r.l. - Torino	Euro	10.400
Gruppo Fondiar Service S.r.l. - Firenze	Euro	104.000
Haag S.p.A. - Torino	Euro	4.131.000
Iena Presbourg S.A. - Parigi	Euro	60.979,61
Il Nocciolo S.r.l. - Firenze	Euro	51.480
International Strategy S.r.l. - Torino	Euro	26.000
I.S. S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Lawrence Life A.G. - Vaduz (LIE)	Fr.Sv.	5.000.000
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	Euro	774.000
MAA Vita Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	9.000.000
Milano Assicurazioni S.p.A. - Assago Milanofiori (MI)	Euro	196.372.002,32
Novara Vita S.p.A. - Novara	Euro	54.000.000
Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	195.000.000
Nuove Iniziative Toscane S.r.l. - Firenze	Euro	26.000.000

(1) Pari al 33,965% delle azioni ordinarie

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

Percentuale di possesso		Indiretta	Interessenza di Gruppo
Diretta			
25,641% (1)	Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	1,289% (2)	26,414%
60,00%	Saifin-Sainfinanziaria S.p.A.	40,00%	70,566%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	26,235%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	60,00%	
	Haag S.p.A.	40,00%	21,132%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	13,207%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,235%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	26,235%
	Nuove Iniziative Toscane S.r.l.	99,66%	26,008%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	99,70%	16,424%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	The Lawrence Re Ireland Ltd	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	60,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	40,00%	22,439%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Sainternational S.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	51,00%	13,471%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	38,526%	
	Sailux SA	61,474%	26,414%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	40,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	60,00%	20,450%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	53,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	47,00%	21,742%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	50,00%	21,446%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	13,207%
	SIM Etoile S.A.	99,80%	26,362%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Progestim Soc. Gest. Immob. S.p.A.	80,00%	21,132%
	International Strategy S.r.l.	100,00%	21,132%
	The Lawrence Life Assurance Company Ltd	99,90%	26,388%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	100,00%	23,773%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	55,71%	
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	4,29%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%	24,943%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	59,24%	
	Effe Finanziaria S.p.A.	3,12%	
	Novara Vita S.p.A.	0,03%	16,475%
	Fineuras S.p.A.	42,857%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	7,143%	7,660%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	90,00%	23,773%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	96,88%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	3,12%	26,105%

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

Diretta	Percentuale di possesso	Indiretta	Interessenza di Gruppo
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	90,00%	
	Maa Vita S.p.A.	5,00%	
	PO Vita S.p.A.	5,00%	25,680%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	13,207%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Pronto Assistance S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	92,004%	
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	6,804%	
	Pronto Assistance S.p.A.	1,192%	26,235%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	99,999%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%	
	Finsai International	0,01%	26,414%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	26,235%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	83,756%	22,124%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	50,00%	
	Sasa Assicurazioni Riassicurazioni S.p.A.	50,00%	24,269%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	SAI Holding Italia S.p.A.	87,82%	23,197%
	SIM Etoile S.A.	99,99%	
	Iena Presbourg S.A.	0,01%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	100,00%	23,773%
	SAI International S.A.	99,70%	26,335%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Milano Assicurazioni S.p.A.	100,00%	16,475%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria Nederland B.V.	100,00%	26,414%
	Fondiarria Nederland B.V.	100,00%	26,414%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	38,40%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	56,80%	
	Effe Vita Compagnia di Ass.ni Sulla Vita S.p.A.	1,00%	
	Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	1,00%	
	Stimma S.r.l.	1,00%	
	Dialogo Assicurazioni S.p.A.	0,10%	
	Effe Gestioni	0,10%	
	Europa Tutela Giudiziaria	0,10%	
	Finitalia	0,10%	
	The Lawrence Re Ireland Ltd	0,10%	
	The Lawrence Life Assurance Ltd	0,10%	
	Mercantile Leasing	0,10%	
	Effe Investimenti Sim	0,10%	20,389%
	Fondiarria-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
Società consolidate con il metodo proporzionale		
PO Vita Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Parma	Euro	54.000.000
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto		
Investimenti Mobiliari S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Partecipazioni e Investimenti S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Partecipazioni Mobiliari S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Analisi Med. E Imm. Donatello S.r.l. - Firenze	Euro	41.600
Assi Capital S.r.l. - Torino	Euro	475.000
Azzurrasi S.p.A. - Torino	Euro	10.329.000
Banca Sai S.p.A. - Torino	Euro	36.890.000
Casa di Cura Villa Donatello S.p.A. - Firenze	Euro	361.200
Casa di Cura Villanova S.r.l. - Firenze	Euro	182.000
Co.Fi.Mo. SIM S.p.A. - Milano	Euro	12.000.000
Consulenza Aziendale per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino	Euro	1.040.000
Effe Gestioni SGR S.p.A. - Milano	Euro	5.000.000
Effe Investimenti Sim S.p.A. - Milano	Euro	20.658.000
Finitalia S.p.A. - Milano	Euro	11.750.000
Giugno Due 87 S.r.l. - Torino	Euro	26.000
Mercantile Leasing S.p.A. - Firenze	Euro	27.157.851,76
My Fin S.p.A. - Milano	Euro	17.513.000
Preindustria S.p.A. - Milano	Euro	108.360
Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino	Euro	516.000
SAI GESTIONI SIM S.p.A. - Milano	Euro	20.000.000
SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino	Euro	3.913.588
Starvox S.p.A. (ex SCAI Servizi) - Torino	Euro	258.000
WEBB@TI S.p.A. - Torino	Euro	1.000.000
Società valutate al valore di carico		
Agrisai S.r.l. - Torino	Euro	61.000
Deltaprime S.r.l. - Torino	Euro	24.500
Finanza & Previdenza S.p.A. - Torino	Euro	11.000.000
Idtel S.p.A. - Milano	Euro	103.300
Italiberia C.Ia Esp de Seg. SA in liquid. - Barcellona	Euro	2.030.000
Logistique, Conseils, Sevices S.A. - Parigi	Euro	38.200
Meridiano Bellarmino S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Bruzzano S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Primo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Meridiano Secondo S.r.l. - Torino	Euro	10.000
P.R.I.M. Sistemi S.r.l. - Torino	Euro	99.000
SAISICAV S.A. - Lussemburgo	Euro	1.703.455,39

Diretta	Percentuale di possesso	Indiretta	Interessenza di Gruppo
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00%	13,207%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
	Casa di Cura Villa Donatello S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,414%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	70,00%	18,490%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	SAI SIM S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	30,07%	7,943%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	40,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	60,00%	20,450%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	1,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	91,00%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	9,00%	25,519%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	50,00%	13,207%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	28,57%	
	Milano Assicurazioni S.p.A.	28,57%	12,254%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	60,00%	15,849%
	Saigrìcola S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,237%
	SCAI S.p.A.	51,02%	4,052%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	Fondiarìa-SAI S.p.A.	100,00%	26,414%
	SIAT S.p.A.	94,92%	22,019%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,414%
	SCAI S.p.A.	51,00%	4,052%
	SAI International S.A.	88,29%	23,321%

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	Euro	51.000
Salevox S.r.l. - Torino	Euro	50.000
Service vox S.r.l. - Torino	Euro	10.000
Servizi Assicurativi Padano S.r.l. - Parma	Euro	91.800
Sogeint S.r.l. - Milano	Euro	10.000
Telvox S.r.l. - Torino	Euro	150.000
SOCIETÀ COLLEGATE		
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto		
Sistemi Sanitari S.p.A. - Milano	Euro	1.872.000
Società Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.A. - La Thuile (AO)	Euro	9.213.417,50
Società valutate al valore di carico		
Borsetto S.r.l. - Torino	Euro	1.032.913,81
Cestar Centro Studi Auto Riparaz. S.r.l. - Pero (MI)	Euro	2.040.000
Fin. Priv. S.r.l. - Milano	Euro	20.000
Finart S.p.A. - Venezia Marghera	Euro	699.550
Infomedia Italia Imi S.r.l. - Torino	Euro	52.000
MB Venture Capital Fund I		
Partecipating Company DI N.V. - Amsterdam	Euro	50.000
Prima Associati S.p.A. - Milano	Euro	17.200.000
Rita S.r.l. - Milano	Euro	5.720.000
Servizi Immobiliari Martinelli S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	Euro	100.000
Società Finanz. Per Le Gest. Assicurate S.r.l. in liquid. - Roma	Euro	47.664.600
Soaimpanti - Organismi di Attestazione S.p.A. - Milano	Euro	646.250
Ufficio Centrale Italiano S.r.l. - Milano	Euro	510.000

Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo
Diretta	Indiretta	
Fondiarria-SAI S.p.A.	99,00%	
Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,414%
Starvox S.p.A.	80,00%	21,132%
Starvox S.p.A.	51,00%	13,471%
SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%	
Po Vita S.p.A.	20,00%	13,207%
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	100,00%	23,773%
Scai S.p.A.	100,00%	7,943%
Fondiarria-SAI S.p.A.	22,54%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	25,71%	10,191%
Progestim S.p.A.	27,380%	7,232%
Progestim S.p.A.	31,00%	8,188%
Fondiarria-SAI S.p.A.	14,664%	
Sasa S.p.A.	0,006%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	8,692%	
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	2,654%	5,949%
Fondiarria-SAI S.p.A.	28,57%	7,547%
Fondiarria-SAI S.p.A.	40,59%	10,722%
Scai S.p.A.	20,00%	1,588%
Fondiarria-SAI S.p.A.	30,00%	7,924%
Saigricola S.p.A.	30,00%	7,871%
Fondiarria-SAI S.p.A.	16,25%	
Maa Vita S.p.A.	0,018%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	6,321%	
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	2,222%	
Pronto Tutela Giudziaria S.p.A.	0,024%	
Sasa S.p.A.	0,118%	
SIAT S.p.A.	0,245%	
Systema S.p.A.	0,037%	5,962%
Progestim S.p.A.	20,00%	5,283%
Fondiarria-SAI S.p.A.	14,907%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	5,22%	
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	2,284%	5,341%
Fondiarria-SAI S.p.A.	20,00%	5,283%
Fondiarria-SAI S.p.A.	14,136%	
Milano Assicurazioni S.p.A.	7,864%	
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	2,527%	
SIAT S.p.A.	0,095%	
SIS S.p.A.	0,015%	5,655%

B. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Riserve tecniche del lavoro diretto

- *Riserva premi rami Danni*

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

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

- *Riserva sinistri rami Danni*

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2003 è stata determinata, per le società dell'ex Gruppo SAI, mediando cinque diversi metodi statistico attuariali, mentre, per la divisione Fondiaria, nonché per Milano Assicurazioni, si è proceduto a integrare la valutazione analitica dei liquidatori. Negli altri rami Danni la stima di danno degli uffici tecnici è stata integrata ricorrendo ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio dell'esercizio 2002, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica.

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

Investimenti finanziari a utilizzo non durevole

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

Imposte dirette

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

C. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B. ATTIVI IMMATERIALI

(1.274.096 migliaia di Euro, 1.324.296 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si compongono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Spese di acquisizione da ammortizzare	222.778	215.930	273.500	192.344
Altri attivi	821.964	868.418	928.963	159.863
Differenza da consolidamento	229.354	239.948	214.093	22.752
Attivi immateriali	1.274.096	1.324.296	1.416.556	374.959

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si incrementano per effetto del preconto sorto nel semestre e si decrementano per le quote di ammortamento di competenza. Il piano di ammortamento è coerente con la durata media delle polizze da cui il preconto ha tratto origine. L'ammontare iscritto è imputabile per 183.712 migliaia di Euro alla gestione Danni e per 39.066 migliaia di Euro alla gestione Vita.

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

	al 30.06.2003	al 31.12.2002
Avviamento	704.129	737.290
Spese per studi e ricerche	56.468	57.189
Costi di impianto e ampliamento	34.896	52.983
Licenze di utilizzo di prodotti informatici	9.594	13.093
Altri	16.877	7.863
Altri attivi	821.964	868.418

Gli avviamenti iscritti traggono principalmente origine quanto a 528.745 migliaia di Euro da Fondiaria-SAI S.p.A., quanto a 107.198 migliaia di Euro da Milano Assicurazioni S.p.A., mentre 68.092 migliaia di Euro sono relative alla controllata Nuova Maa Assicurazioni.

La differenza da consolidamento si decrementa di 10.594 migliaia di Euro esclusivamente per le quote di ammortamento di competenza del semestre.

Di seguito si riporta la composizione della suddetta posta:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002
Società assicurative consolidate integralmente	217.824	230.232
Società non assicurative	11.530	9.716
Differenza da consolidamento	229.354	239.948

La differenza relativa al consolidamento della controllata Milano ammonta a circa 185 milioni di Euro.

C. INVESTIMENTI

(21.018.420 migliaia di Euro, 21.278.674 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

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

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Terreni e fabbricati	2.992.098	3.034.561	2.513.452	959.174
Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate	437.722	833.111	438.852	240.266
Altri investimenti finanziari	17.534.821	17.353.422	17.412.683	7.751.884
Depositi presso imprese cedenti	53.779	57.580	62.304	18.111
Investimenti	21.018.420	21.278.674	20.427.291	8.969.435

C. II. INVESTIMENTI IN IMPRESE DEL GRUPPO E IN ALTRE PARTECIPATE
(437.722 migliaia di Euro, 833.111 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Azioni e quote di imprese	391.312	415.775	427.501	231.062
Obbligazioni	156	78	155	155
Finanziamenti	46.254	417.258	11.196	9.049
Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate	437.722	833.111	438.852	240.266

Azioni e quote

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

Saldo al 31 Dicembre 2002	415.775
Variazione delle società valutate a patrimonio netto	15.681
Acquisti e sottoscrizioni	6.277
Rivalutazioni	17
Vendite	(933)
Svalutazioni	(334)
Variazioni d'area e altre rettifiche di consolidamento	(32.661)
Riclassificazioni azioni proprie Capogruppo	(12.510)
Saldo al 30 giugno 2003	391.312

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

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

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

Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Quota di Gruppo poss.
Athena Private Equity SA	Luxembourg	50.000.000	11,65%
Bancapulia S.p.A.	San Severo (FG)	10.244.000	0,18%
Banca Popolare della Campania S.p.A.	Avellino	21.273.144	4,99%
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	14.983.139	0,21%
Città degli Studi S.p.A.	Biella	11.811.868	0,08%
Confartigianato Servizi S.p.A.	Roma	7.746.900	9,63%
Consortium S.r.l.	Milano	561.600.000	4,55%
Efibanca S.p.A.	Roma	158.056.500	0,74%
Finbanche d'Abruzzo S.p.A.	L'Aquila	218.000.000	15,40%
Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl	Portoferraio (LI)	2.285.257	1,81%
Ist. Europeo di oncologia S.r.l.	Milano	91.500.000	11,85%
NORMAN '95 S.p.A.	Milano	1.790.000	5,00%
Scontofin SA	Luxembourg	2.582.500	19,00%
Società Civile Immobiliare SA	Parigi	3.448.419	1,59%
Vinifera Weinhandels GMBH	Kornwestheim	220.000	9,09%

Obbligazioni

Vi è una sola posizione di importo significativo, pari a 156 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 non consolidate, nonché a operazioni di pronti termine di investimento con controparte BancaSAI.

C. III. ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI

(17.534.821 migliaia di Euro, 17.353.422 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si compongono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Azioni e quote	3.149.831	3.131.197	3.215.077	944.080
Quote di fondi comuni di investimento	195.200	197.164	376.980	79.278
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.956.626	13.596.890	13.211.077	6.204.348
Finanziamenti	64.601	62.922	63.802	32.458
Altri	168.563	365.249	545.747	491.720
Altri investimenti finanziari	17.534.821	17.353.422	17.412.683	7.751.884

Azioni e quote

Comprendono gli altri investimenti finanziari classificati a utilizzo durevole per 2.833.915 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 315.916 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Quotate	3.094.566	3.076.771	3.086.743	899.033
Non quotate	55.265	54.426	128.334	45.047
Azioni e quote	3.149.831	3.131.197	3.215.077	944.080

Le partecipazioni quotate registrano minusvalenze latenti per oltre 8.634 milioni di Euro determinate in base alle quotazioni del 30 giugno 2003.

Le quote dei Fondi comuni di investimento pari a 195.200 migliaia di Euro sono tutte considerate a utilizzo non durevole. Il loro valore corrente è superiore di circa 3.473 migliaia di Euro al carico contabile del semestre.

Il gruppo detiene una partecipazione pari al 10,868% del capitale sociale di Swiss Life Holding (detenuto per il 7,586% da Fondiaria Nederland BV e per il 3,282% da Milano Assicurazioni). Tali azioni derivano dall'adesione, da parte delle società del Gruppo detentrici della partecipazione, all'offerta pubblica di scambio del novembre 2002 delle azioni Swiss Life Rentenanstalt con azioni Swiss Life Holding (controllante la prima) e al successivo aumento di capitale del dicembre 2002. Il valore di carico di Swiss Life Holding in Fondiaria Nederland BV è di 352,9 milioni di Euro, mentre per Milano Assicurazioni è di 136,1 milioni di Euro. Il valore unitario di carico è di CHF 303.

Il Gruppo detiene inoltre una partecipazione del 5,14% del capitale sociale di Swiss Life Rentenanstalt (per il 3,15% da parte di Milano Assicurazioni e per l'1,98 % da parte di Fondiaria-SAI S.p.A.) derivante dalle azioni per le quali si è ritenuto di non partecipare all'OPS e di conseguenza all'aumento di capitale. Il valore di carico di Swiss Life Rentenanstalt in Fondiaria-SAI S.p.A. è di 38,2 milioni di Euro mentre in Milano Assicurazioni è di 121,9 milioni di Euro; il valore di carico unitario è di CHF 390,81.

Per quanto riguarda gli aspetti strategici di tali partecipazioni si rimanda a quanto riportato in Relazione nel capitolo relativo alla gestione patrimoniale e finanziaria.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Risultano così ripartiti:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Titoli quotati	13.333.005	12.826.543	12.444.848	5.676.419
Titoli non quotati	623.621	770.347	766.229	527.929
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.956.626	13.596.890	13.211.077	6.204.348

Le obbligazioni convertibili ammontano a 43.615 migliaia di Euro.

I titoli quotati sono iscritti in Bilancio per un valore complessivo inferiore di 470 milioni di Euro circa a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30 giugno 2003.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso compresi negli altri investimenti finanziari sono classificati a utilizzo durevole per 5.099.636 migliaia di Euro e a utilizzo non durevole per 8.856.990 migliaia di Euro.

Gli altri investimenti finanziari, pari a 168.563 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.

C. IV. DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI

(53.779 migliaia di Euro, 57.580 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi.

D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DEGLI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE (2.373.325 migliaia di Euro, 1.965.273 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si riferiscono a Investimenti di classe D.I. per 2.310.799 migliaia di Euro, mentre il residuo di 65.526 migliaia di Euro è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

D. Bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (1.302.972 migliaia di Euro, 1.364.755 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Riserve tecniche dei rami Danni	929.976	974.465	975.209	653.366
Riserve tecniche dei rami Vita	372.172	389.383	403.762	147.444
Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	824	907	964	964
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.302.972	1.364.755	1.379.935	801.774

Le riserve dei rami Vita comprendono, per 136.088 migliaia di Euro la riserva a carico Ina/Consap, derivante dall'obbligo di cessione legale, abolito a seguito del D.Lgs. 23/5/1994 n. 301.

E. CREDITI (2.914.442 migliaia di Euro, 2.910.366 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.797.209	1.861.036	1.615.178	873.313
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	383.163	310.108	330.342	125.699
Altri crediti	734.070	739.222	652.605	711.074
Crediti	2.914.442	2.910.366	2.598.125	1.710.086

I crediti verso assicurati per premi, compresi nei crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, ammontano a 848 milioni di Euro (950,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2002). Le posizioni esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a oltre 187,2 milioni di Euro.

F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (1.348.677 migliaia di Euro, 1.133.143 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Attivi materiali e scorte	46.174	49.809	50.808	37.905
Disponibilità liquide	657.458	572.277	256.909	868.509
Azioni o quote proprie	12.510	12.226	91.190	23.914
Altre attività	632.535	498.831	559.519	398.522
Altri elementi dell'attivo	1.348.677	1.133.143	958.426	1.328.850

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

Le altre attività comprendono tra l'altro attività per imposte differite pari a 247 milioni di Euro e l'entità della variazione è inoltre influenzata dagli accertamenti di partite attive di competenza del semestre.

G. RATEI E RISCOINTI

(220.869 migliaia di Euro, 234.496 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si riferiscono prevalentemente a ratei per interessi su titoli.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

(2.554.942 migliaia di Euro, 2.540.039 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Il Patrimonio netto consolidato, comprensivo del risultato di periodo, ammonta a 391.325 migliaia di Euro, al netto delle quote di terzi, che sono pari a 2.163.617 migliaia di Euro.

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
Capitale sociale	310.998	310.995	161.976
Riserve patrimoniali	65.243	26.457	20.901
Riserve di consolidamento	0	0	0
Riserva per azioni proprie	3.512	3.374	8.929
Utile (perdita) del periodo	11.572	38.921	(3.876)
PATRIMONIO NETTO DI TERZI			
Capitale e riserve di terzi	2.163.617	2.160.292	789.300
Patrimonio netto consolidato	2.554.942	2.540.039	977.230

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 3.512 migliaia di Euro.

Parimenti, la quota di riserva per azioni proprie di competenza di terzi, pari a 8.998 migliaia di Euro, è compresa nella voce "Capitale e riserve di terzi".

A pag. 110 si riportano i prospetti di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato relativamente all'utile dell'esercizio e al Patrimonio netto.

PASSIVITÀ SUBORDINATE

Ammontano complessivamente a 400 milioni di Euro e risultano invariate rispetto al 31 dicembre 2002.

Il prestito subordinato è stato stipulato in data 12 dicembre 2002 con Mediobanca S.p.A. e risponde ai requisiti previsti dalla normativa di settore ai fini della determinazione degli elementi costitutivi del margine di solvibilità. La clausola di subordinazione del finanziamento prevede che, in caso di sottoposizione del mutuario a procedimento di liquidazione, il finanziamento venga rimborsato solo previo pagamento di tutti i debiti non subordinati all'apertura della procedura di liquidazione.

Per quanto riguarda l'evoluzione di tale posta, si rimanda a quanto descritto nella Relazione nel capitolo riguardante i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI

C. RISERVE TECNICHE

(21.572.388 migliaia di Euro, 21.241.214 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
RAMI DANNI				
Riserva premi	2.407.821	2.321.428	2.328.952	1.211.618
Riserva sinistri	8.531.983	8.407.814	8.022.988	4.258.786
Riserva di perequazione	9.028	8.296	7.985	1.789
Altre	12.049	12.037	13.556	8.595
Totale rami Danni	10.960.881	10.749.575	10.373.481	5.480.788
RAMI VITA				
Riserve matematiche	10.429.809	10.302.520	10.191.316	4.617.148
Riserve per somme da pagare	60.663	69.003	80.896	63.590
Altre	121.035	120.116	119.755	53.771
Totale rami Vita	10.611.507	10.491.639	10.391.967	4.734.509
Riserve tecniche	21.572.388	21.241.214	20.765.448	10.215.297

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

(2.327.317 migliaia di Euro, 1.961.782 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Riserve di cui alla classe D.I.	2.309.862	1.912.247	1.609.164	1.180.224
Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione	62.455	49.535	44.405	9.000
Totale	2.372.317	1.961.782	1.653.569	1.189.224

E. FONDI PER RISCHI E ONERI

(489.766 migliaia di Euro, 589.213 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Il decremento di 99.447 migliaia di Euro è principalmente imputabile alla diminuzione degli importi accantonati al fondo imposte.

F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

(341.875 migliaia di Euro, 357.670 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Ammontano complessivamente a 341.875 migliaia di Euro e si decrementano di 15.795 migliaia di Euro. Riguardano depositi costituiti a garanzia in relazione ai rischi ceduti in riassicurazione.

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

G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

(2.712.791 migliaia di Euro, 3.077.417 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Presentano la seguente composizione:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	401.890	217.476	283.722	169.934
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	143.297	82.171	118.158	58.690
Prestiti obbligazionari	510.872	1.218.717	1.232.620	465.461
Debiti verso banche e istituti finanziari	489.307	531.766	355.024	355.024
Debiti e prestiti diversi	483.033	87.889	549.582	300.249
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	92.765	93.079	93.355	52.052
Altre passività	591.628	846.419	610.188	422.487
Debiti e altre passività	2.712.791	3.077.417	3.242.650	1.823.897

I debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali, pari a 803 migliaia di Euro, si riferiscono a ipoteche conseguenti ad accolti di finanziamenti erogati in capo al venditore.

I debiti verso banche e istituti finanziari esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo ammontano a circa 309 milioni di Euro e sono riferibili alla Capogruppo.

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

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

Pertanto per una puntuale descrizione delle caratteristiche di tali finanziamenti si rinvia a quanto già descritto nel Bilancio al 31 dicembre 2002.

Si segnala inoltre che il convertibile emesso da Fondiaria Nederland BV è stato rimborsato per nominali 658 milioni di Euro in data 20 aprile 2003, scadenza del secondo anno di emissione, a seguito dell'esercizio dell'opzione put riconosciuta ai sottoscrittori delle obbligazioni collegate e, per un ammontare pari a nominali 50 milioni di Euro, come da avviso pubblicato in data 4 giugno 2003.

Nel corso del primo semestre è stato altresì rimborsato, per un importo pari a 52 milioni di Euro, il contratto di finanziamento e mutuo ipotecario sottoscritto dalla controllata I.S. S.r.l. con The Royal Bank of Scotland. Tale posizione, compresa nella voce "Debiti verso banche e altri finanziamenti" ammonta ora a residui 67 milioni di Euro.

Per quanto riguarda i prestiti obbligazionari la scadenza del debito residuo del semestre pari a 512.591 migliaia di Euro, collegati alle emissioni exchangeable di Sainternational S.A. e di Fondiaria Nederland B.V., avverrà entro un anno dalla chiusura del semestre.

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

(22.498.924 migliaia di Euro, 24.977.128 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002)

Si suddividono come segue:

	al 30.06.2003	al 31.12.2002	al 30.06.2002 pro-forma	al 30.06.2002
Garanzie prestate	1.532.641	2.380.188	1.064.622	882.125
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	303.091	315.719	362.099	83.457
Impegni	1.187.571	3.570.424	3.688.318	1.499.760
Altri	19.475.621	18.710.797	18.591.586	7.214.670
Conti d'ordine	22.498.924	24.977.128	23.706.626	9.680.012

La voce garanzie prestate comprende 570.869 migliaia di Euro di lettere di patronage; non contengono impegni di natura patrimoniale a carico dell'impresa.

Gli impegni sono rappresentati per 465.461 migliaia di Euro da titoli azionari di Banca Intesa BCI, Capitalia e Assicurazioni Generali al servizio del prestito obbligazionario convertibile nei predetti titoli, emesso dalla controllata Sainternational S.A..

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

Operazioni finanziarie a termine

Risultano iscritti 180.000 migliaia di Euro riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati dalla Capogruppo con istituzioni creditizie per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine

* * *

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

CONTO ECONOMICO

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

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

(3.210.364 migliaia di Euro, 2.926.148 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

Nel dettaglio:

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	1° sem. 2002
Premi lordi contabilizzati	3.484.878	3.273.671	1.819.453
Premi ceduti in riassicurazione	(195.926)	(227.424)	(189.934)
Variazione importo lordo riserva premi	(85.794)	(131.687)	(85.275)
Variazione riserva premi a carico riassicuratori	7.206	11.588	9.136
Premi di competenza	3.210.364	2.926.148	1.553.380

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

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Relazione nel capitolo relativo alla gestione assicurativa Danni.

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

(2.328.084 migliaia di Euro, 1.999.817 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	1° sem. 2002
Importi pagati lordi	(2.342.842)	(2.268.440)	(1.260.930)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	170.207	163.739	122.768
Variazione recuperi lordi	34.291	23.368	789
Variazione importo lordo riserva sinistri	(133.702)	122.267	(73.014)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	(56.038)	(40.751)	(10.449)
Oneri relativi ai sinistri	(2.328.084)	(1.999.817)	(1.220.836)

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

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

(1.104.031 migliaia di Euro, 965.407 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

Nel dettaglio:

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	1° sem. 2002
Premi lordi contabilizzati	1.122.761	984.100	635.983
Premi ceduti in riassicurazione	(18.730)	(18.693)	(11.729)
Premi di competenza	1.104.031	965.407	624.254

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

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Relazione nel capitolo relativo alla gestione vita.

II.5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

(708.508 migliaia di Euro, 606.986 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

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

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO

III.3. PROVENTI DA INVESTIMENTI

(493.940 migliaia di Euro, 551.144 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

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

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	1° sem. 2002
Proventi derivanti da investimenti	412.847	508.059	208.143
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	20.642	7.701	2.072
Profitti sul realizzo di investimenti	60.451	35.384	14.891
Totale voce III.3	493.940	551.144	225.106
Proventi di cui agli investimenti di classe D	78.922	41.370	30.684
Proventi da investimenti	572.862	592.514	255.790

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

- proventi da investimenti imputabili a terreni e fabbricati 61.992 migliaia di Euro;
- proventi da investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate 2.142 migliaia di Euro (influenzati negativamente per 5.983 migliaia di Euro dal risultato di alcune compagnie del Gruppo valutate a Patrimonio netto);
- proventi relativi agli altri investimenti finanziari 349.283 migliaia di Euro.

III.4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI

(120.040 migliaia di Euro, 535.553 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

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

	1° sem. 2003	1° sem. 2002 pro-forma	1° sem. 2002
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	63.725	78.135	36.128
Rettifiche di valore degli investimenti	51.882	417.874	52.321
Perdite sul realizzo di investimenti	4.433	39.544	1.005
Totale voce III.4	120.040	535.553	89.454
Oneri di cui agli investimenti di classe D	11.993	83.986	57.056
Oneri da investimenti	132.033	619.539	146.510

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

- oneri da investimenti imputabili a terreni e fabbricati 21.854 migliaia di Euro;
- oneri da investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate 6.005 migliaia di Euro;
- oneri relativi a finanziamenti 35.894 migliaia di Euro.

III. 9. PROVENTI STRAORDINARI

(26.711 migliaia di Euro, 29.118 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

Comprendono prevalentemente plusvalenze da alienazioni di valori immobiliari per 3.714 migliaia di Euro e da cessioni di valori mobiliari a uso durevole per 19.138 migliaia di Euro

III. 10. ONERI STRAORDINARI

(25.687 migliaia di Euro, 20.028 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

Sono rappresentati in massima parte dalle sopravvenienze passive per 10.204 migliaia di Euro.

III.13. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

(140.208 migliaia di Euro, 34.638 migliaia di Euro nel primo semestre 2002 pro-forma)

Comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite, determinate secondo le metodologie richiamate nella sezione relativa ai principi contabili.

III. 16. UTILE DI GRUPPO

(11.572 migliaia di Euro, perdita di 3.876 migliaia di Euro nel primo semestre 2002)

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

D. ALTRE INFORMAZIONI

Fanno parte di questa sezione i seguenti prospetti:

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

Milano, 11 settembre 2003

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente, Giulia Maria Ligresti

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

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserve patrimoniali	Riserva di consolidamento
al 31 dicembre 2002	310.995	26.457	0
Assemblea del 5 maggio 2003:			
- destinazione utile dell'esercizio	0	38.921	0
Versamento per aumento di Cap. Sociale	3	0	0
Altri movimenti	0	(135)	0
Utile dell'esercizio	0	0	0
al 30 giugno 2003	310.998	65.243	0

Riserva per azioni proprie	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto	Terzi	Patr. netto lordo quota terzi
3.374	38.921	379.747	2.160.292	2.540.039
0	(38.921)	0	0	0
0	0	3	0	0
138	0	3	(113.973)	(113.967)
0	11.572	11.572	117.298	128.870
3.512	11.572	391.325	2.163.617	2.554.942

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

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

(valori in migliaia di Euro)

	Utile dell'esercizio al 30 giugno 2003	Patrimonio netto al 30 giugno 2003
Utile e Patrimonio netto della Capogruppo	11.572	391.388
Rettifiche di consolidamento		
- Risultati d'esercizio e differenze tra valore di carico netto delle società consolidate integralmente	0	0
- Storno utili infragruppo	0	(63)
Utile e Patrimonio netto consolidato	11.572	391.325

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

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

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003, 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 ed integrazioni, 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 relazioni della società di revisione emesse rispettivamente in data 11 aprile 2003 ed in data 24 settembre 2002. Al fine di agevolare il raffronto con i dati relativi al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, la società ha anche esposto i dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2002, includendo i valori a quest'ultima data relativi al bilancio di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. incorporata dalla partecipata SAI – Società Assicuratrice Industriale S.p.A. alla fine dell'esercizio 2002 e delle sue controllate. Tali dati pro-forma non sono stati assoggettati a revisione contabile.

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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Azzali
Socio

Milano, 6 ottobre 2003

Progetto grafico:
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE

