PREMAfIN®

FINANZIARIA

Holding di Partecipazioni

BILANCIO ESERCIZIO 2008

GRUPPO LIGRESTI

CAPITALE SOCIALE

Euro 410.340.220 interamente versato

R.E.A. n. 611016

Numero Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588

Banca d’Italia - Art. 113 T.U.B. n. 4021

Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

ROMA - Via Guido d'Arezzo 2

Tel. 06/8412627

Fax 06/8412631

SEDE SECONDARIA

20121 MILANO - Via Daniele Manin 37

Tel. 02/667041

Fax 02/66704832

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Salvatore Ligresti	*Presidente Onorario*
Giulia Maria Ligresti	*Presidente e Amministratore Delegato (*)*
Gioacchino Paolo Ligresti	*Vice Presidente*
Jonella Ligresti	*Vice Presidente*
Stefano Carlino	
Carlo Ciani	
Beniamino Ciotti	
Giuseppe de Santis	
Carlo d'Urso	
Gualtiero Giombini	
Antonino Geronimo La Russa	
Giuseppe Lazzaroni	
Giorgio Oldoini	
Oscar Pistolesi	
Annalisa Romano	*Segretario del Consiglio*

COLLEGIO SINDACALE

Vittorio de Cesare	*Presidente*
Luciano Betti	*Sindaco effettivo*
Maria Luisa Mosconi	*Sindaco effettivo*
Antonino d'Ambrosio	*Sindaco supplente*
Alessandra Trigiani	*Sindaco supplente*

DIRETTORE GENERALE
Stefano Carlino (**)

DIRIGENTE PREPOSTO
alla redazione dei documenti contabili societari

Giuseppe Nassi

SOCIETÀ DI REVISIONE
Deloitte & Touche S.p.A.

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

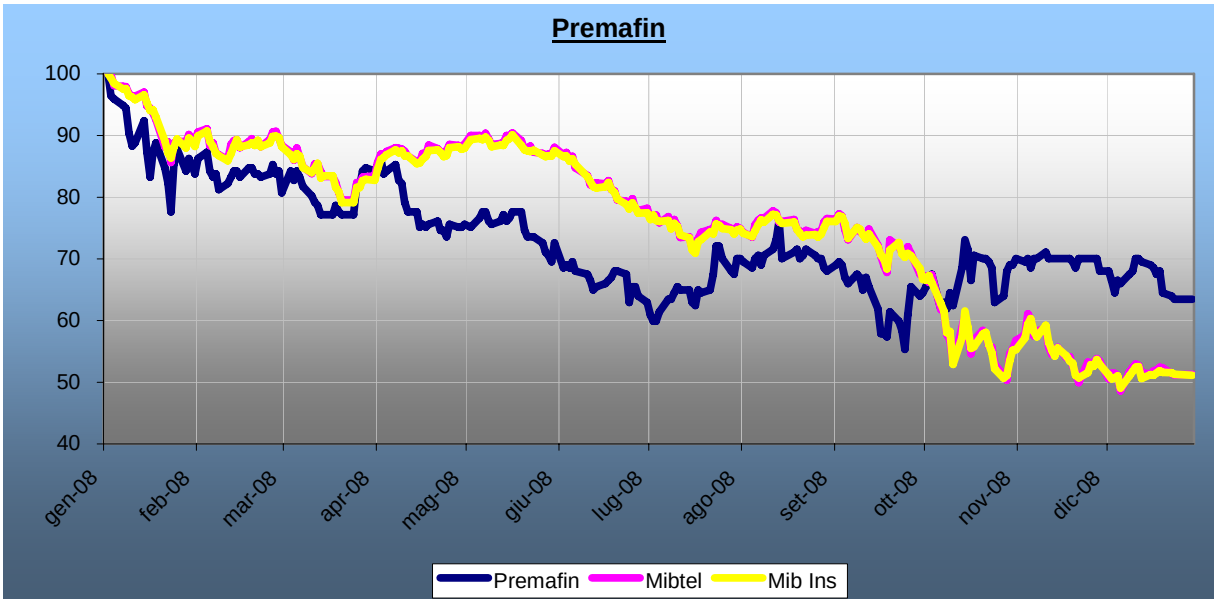
INDICE

	Pagina
Andamento del titolo e dati essenziali	9
Relazione sulla Gestione	11
Situazione economica e patrimoniale	13
Garanzie, impegni e rischi	16
Risultati delle società direttamente controllate	17
Risultati delle società direttamente collegate	22
Operazioni infragruppo e con parti correlate	22
Informazioni sugli assetti proprietari ex art. 123-bis del T.U.F.	23
Adempimenti in materia di privacy	27
Relazione annuale sulla Corporate Governance	27
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	27
Evoluzione prevedibile della gestione	28
Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e del Direttore Generale Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998	29
Proposte all'Assemblea	31
Elenco partecipazioni dirette ed indirette in società non quotate superiori al 10% del Capitale sociale detenute alla data del 31 dicembre 2008	41
Bilancio al 31 dicembre 2008	47
Stato patrimoniale	50
Conto economico	52

	Pagina
Nota integrativa	54
Struttura e contenuto del bilancio	54
Criteri di valutazione	54
Altre Informazioni	56
Commenti alle principali voci dell'attivo	56
Commenti alle principali voci del passivo	61
Commenti alle principali voci del Conto economico	66
Allegati	73
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali	74
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali	75
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie	76
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi	77
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate	78
Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007	79
Conto economico riclassificato	80
Elenco titoli compresi nell'Attivo Circolante	81
Informazioni sull'indebitamento a breve, medio e lungo termine	82
Prospetto dei corrispettivi a fronte dei servizi forniti dalla società di revisione	83
Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche. Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999 art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98	85
Stock-option assegnate agli Amministratori esecutivi e al management	87
Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob 11971	89
Relazione del Collegio sindacale al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008	93
Elenco degli incarichi del Collegio sindacale	99
Relazione della Società di Revisione	103

PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A.
Holding di Partecipazioni

ANDAMENTO DEL TITOLO E DATI ESSENZIALI



LA SOCIETÀ

(importi espressi in milioni di Euro)

	2008	2007	2006
Utile d'esercizio	3,2	27,6	38,7
Patrimonio netto (incluso risultato d'esercizio)	688,4	691,3	669,9
Indebitamento finanziario netto	314,9	334,2	355,6
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,46	0,48	0,53

PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A.
Holding di Partecipazioni

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

l'esercizio 2008 chiude con un utile di € mil. 3,2 rispetto a € mil. 27,6 del 2007.

La diminuzione del risultato dipende in larga misura da minori proventi Fondiaria-Sai contrattisi per € mil. 17,5 a seguito del dividendo unitario Fondiaria-SAI passato da 1,1 Euro per azione a 0,7. Circostanza questa solo parzialmente compensata da maggiori dividendi netti da altre controllate per € mil. 5,0, in gran parte International Strategy. Sul risultato gravano inoltre la svalutazione per € mil. 2,8 del titolo Milano Assicurazioni, iscritto nel circolante, e il differenziale negativo di € mil. 5,0 riguardante l'Equity Swap stipulato sul finire dell'esercizio su n. azioni 3.473.628 Fondiaria-SAI,. In ultimo, per effetto del sostanziale completamento delle vendite immobiliari di International Strategy, è diminuito di circa € mil. 3,3 il provento da consolidamento fiscale.

L'attuale turbolenza dei mercati finanziari ha inciso sulla quotazione del titolo Premafin HP S.p.A., che nel corso del 2008 è scesa di circa il 36%. La medesima turbolenza ha inciso anche sul risultato di Fondiaria - SAI S.p.A. che ha registrato nel 2008 un utile di € mil. 69,6 contro € mil. 323,1 del precedente esercizio. La partecipazione diretta in Fondiaria - SAI S.p.A. sconta, quindi, gli effetti di tale fase congiunturale, dando luogo a minusvalenze latenti per circa € mil. 296 rispetto alle plusvalenze latenti del 2007 pari a € mil 412. Si ritiene che questa significativa flessione, anche alla luce della consistenza e delle caratteristiche del patrimonio netto consolidato del Gruppo Fondiaria Sai, non rifletta una perdita durevole di valore.

Analoga conclusione di non durevolezza è stata raggiunta nel bilancio della controllata Finadin, posseduta al 60% dalla Vostra Società, dove la partecipazione in Fondiaria Sai genera una minusvalenza latente di € mil. 54,3.

Al 31 dicembre 2008 l'investimento in Fondiaria - SAI S.p.A. è costituito, rispettivamente per la componente detenuta direttamente e per quella detenuta attraverso la controllata Finadin S.p.A., dal 37,567% e dal 4,07% delle azioni ordinarie emesse.

Nel corso del 2008 la Società ha aderito con tutte le n. 62.500.000 azioni all'Opas lanciata da Fondiaria – SAI S.p.A. su Immobiliare Lombarda S.p.A. ed ha pertanto ricevuto € mil. 2,4 in contanti e n. 1.358.695 azioni della controllata Milano Assicurazioni S.p.A. pari, oggi, al 0,24% del capitale ordinario di questa.

Segno della sostanziale solidità patrimoniale della Vostra Società è, invece, il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, che al 31 dicembre 2008 si attesta a € mil. 314,9 rispetto agli € mil. 334,2 dell'esercizio precedente. Tutto ciò contribuisce al rafforzamento del rapporto debito/mezzi propri che si è ridotto ulteriormente passando da 0,48 del 31 dicembre 2007 al 0,46 del 31 dicembre 2008.

Nell'ottobre 2008 la Società ha sottoscritto il menzionato contratto di Equity Swap avente ad oggetto azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. Il 2 gennaio 2009, al termine del periodo di provvista del sottostante a cura della controparte, si sono determinati il quantitativo ed il prezzo medio dei titoli oggetto dell'operazione, che sono risultati essere rispettivamente n. 3.473.628 azioni (2,79% del capitale ordinario) e € 14,37 rilevati su un arco di circa 60 giorni di borsa aperta. Il repentino calo dei mercati che al 31 dicembre 2008 ha portato il titolo Fondiaria-SAI S.p.A. a € 12,9 ha imposto la menzionata rilevazione a conto economico di un differenziale negativo di circa € mil. 5,0.

Per quanto riguarda l'intervento diretto ed indiretto di Premafin nel settore immobiliare, permangono gli investimenti nella collegata Ex Var S.C.S. mentre la controllata International Strategy S.r.l. ha proseguito nell'alienazione del proprio patrimonio immobiliare generando utili per € mil. 1,8. La controllata Finadin S.p.A. ha finalizzato per € mil.

24,0 l'investimento nel 40% del fondo immobiliare "Sei Fondo Portafoglio" che ha l'obiettivo di valorizzare un complesso sito nel comune di Opera denominato "Centro Sporting Mirasole", iscritto nel rendiconto del Fondo al 31 dicembre 2008 per € migl. 143.000.

Per quanto riguarda il bilancio 2008 è previsto che sia International Strategy sia Finadin non distribuiscano dividendi.

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

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-08	31-dic-07	Var.
Partecipazioni	981,0	983,2	(2,2)
Altri attivi netti	65,0	102,5	(37,5)
Patrimonio netto	688,4	691,3	(2,9)
Indebitamento finanziario netto	314,9	334,2	(19,3)

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

L'utile netto, pari a € mil. 3,2 (€ mil. 27,6 al 31 dicembre 2007), può essere sintetizzato come segue:

(importi espressi in milioni di Euro)

	2008	2007	Var.
Proventi da partecipazioni	39,8	52,6	(12,8)
Altri proventi finanziari	3,4	2,4	1,0
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(25,1)	(19,1)	(6,0)
Proventi (oneri) finanziari	**18,1**	**35,9**	**(17,8)**
Rettifiche di valore	(5,8)	(3,2)	(2,6)
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(10,2)	(9,5)	(0,7)
Utile (perdita) dell'attività ordinaria	**2,1**	**23,2**	**(21,1)**
(Imposte)	1,1	4,4	(3,3)
Utile (perdita) del periodo	**3,2**	**27,6**	**(24,4)**

Situazione patrimoniale

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-08	31-dic-07	Var.
Partecipazioni	981,0	983,2	(2,2)
Altre Immobilizzazioni	19,5	17,3	2,2
Attivo circolante e altre attività nette	45,5	85,2	(39,7)
Totale attività	**1.046,0**	**1.085,7**	**(39,7)**
Patrimonio Netto	688,4	691,3	(2,9)
Fondi per rischi ed oneri e TFR	27,1	21,6	5,5
Debiti ed altre passività	330,5	372,8	(42,3)
Totale patrimonio netto e passività	**1.046,0**	**1.085,7**	**(39,7)**
Conti d'ordine	**423,9**	**286,9**	**137,0**

I principali eventi che caratterizzano l'Esercizio, possono essere così sintetizzati:

Partecipazioni

- incremento della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. tramite acquisto di € mil. 1,0 di azioni e riclassifica dal circolante di € mil. 13,1;

- decremento della partecipazione in International Strategy S.r.l. dovuto alla restituzione di parte dei versamenti in conto futuri aumenti di capitale per € mil. 14,3 e alla svalutazione per € mil. 2,0.

Altre immobilizzazioni

- incremento dei crediti immobilizzati pari a € mil. 2,6 a fronte delle ulteriori erogazioni e degli interessi maturati dal finanziamento fruttifero a favore della società collegata Ex Var S.C.S.

Attivo circolante e altre attività nette

- rilevazione di n. 1.358.695 azioni ordinarie Milano Assicurazioni S.p.A. ricevute aderendo all'Opas, iscritte per un controvalore di € mil. 5,8, a fine esercizio svalutate per € mil. 2,8;

- diminuzione dei crediti verso controllate dovuto a minori dividendi complessivi di competenza 2008.

Il rendimento medio degli investimenti riconducibili a temporanee eccedenze di cassa, è stato del 3,52%, superiore al rendimento del 3,19% del precedente esercizio.

Patrimonio netto
Il patrimonio netto risulta pari a € mil. 688,4 (€ mil. 691,3 al 31 dicembre 2007), con un valore medio per azione di circa € 1,68 (€ 1,68 al 31 dicembre 2007).

Il Capitale sociale alla data di chiusura dell'esercizio interamente sottoscritto e versato risulta essere pari ad € 410.340.220 ed è costituito da altrettante azioni ordinarie da nominali € 1 cadauna.

Indebitamento netto
L'indebitamento netto di fine esercizio risulta così composto:

(importi espressi in milioni di Euro)

	31-dic-08	31-dic-07	Var.
Finanziamenti - parte a breve	45,1	35,1	10,0
Conti correnti attivi ed investimenti a breve	(10,3)	(31,1)	20,8
Indebitamento (avanzo) a breve termine	**34,8**	**4,0**	**30,8**
Finanziamenti - parte a medio termine	280,1	330,2	(50,1)
Indebitamento a medio e lungo termine	**280,1**	**330,2**	(50,1)
Indebitamento Finanziario netto	**314,9**	**334,2**	**(19,3)**

La struttura finanziaria, vede diminuire l'indebitamento netto di € mil. 19,3, passando dagli € mil. 355,6 del 2007 agli attuali € mil. 314,9.

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

- incasso dividendi da Fondiaria - SAI S.p.A. per € mil. 33,3, da International Strategy S.r.l. per € mil. 5,7 e da altre per € mil. 0,9;

- incasso del rimborso di "versamento soci in conto capitale" dalla partecipata International Strategy S.r.l. per € mil. 14,3.

Al 31 dicembre 2008, la composizione e le caratteristiche principali del debito verso banche, in linea capitale, sono le seguenti:

	Importo-linea capitale				
Finanziamento	**Entro 12 mesi**	**Oltre 12 mesi**	**Scadenza**	**Tipologia tasso**	**Garanzie**
Term Loan A	35,0	165,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (*)(**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Term Loan B	10,0	0,0	21/12/2009	Euribor 1/3/6 mesi + spread	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.
Revolving	0,0	115,0	31/12/2014	Euribor 1/3/6 mesi + spread (**)	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

(*) Il rischio tasso è stato coperto da contratti di interest rate swap e pertanto la tipologia del tasso è stata, di fatto, convertita da variabile a fisso su un'esposizione finanziaria pari a € mil. 140,0.

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

I contratti di finanziamento in essere prevedono il mantenimento di alcuni ratios finanziari della Società e del Gruppo entro limiti che sono compatibili con l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria, nonché livelli di quotazione dei titoli a garanzia, adeguati con riguardo all'efficacia della garanzia stessa.

Azioni proprie

La Società non possiede, né direttamente, né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie o azioni e quote di società controllanti, e non ne ha acquistate o alienate nel corso dell'esercizio. Non formano oggetto della presente attestazione le azioni autonomamente possedute dal Gruppo Fondiaria – SAI.

Politiche di gestione dei rischi e ricorso a strumenti finanziari derivati

Data la natura strategica degli investimenti diretti ed indiretti nella partecipazione di controllo in Fondiaria - SAI S.p.A., non vengono poste in essere azioni specifiche a fronte dei rischi di oscillazione dei valori di mercato.

Per quanto concerne i rischi di liquidità, la Società pone in essere adeguate procedure di monitoraggio tese a identificare le eventuali carenze che si dovessero presentare e prevenirne gli effetti.

Non vi sono rischi di cambio, mentre i rischi di credito sono irrilevanti.

In riferimento alla copertura dei rischi intrinsecamente inclusi nel valore delle società controllate derivanti dall'operatività delle società stesse, la Capogruppo fa affidamento sulle politiche di gestione dei rischi già attuate da queste, con particolare riferimento

alle strategie di investimento tipicamente utilizzate nella gestione del business assicurativo che si ritengono adeguate perché finalizzate alla tutela degli assicurati.

In relazione al rischio di incremento dei tassi di interesse derivante dall'esposizione debitoria di € mil. 200, relativi al finanziamento "Term Loan A", la Società ritiene opportuno avere una copertura mediante specifici contratti di interest rate swap per nozionali € mil. 140. Al 31 dicembre 2008 erano negativi per due di essi, per € migl. 1.244,8 e per € migl. 206,6, e positivo per uno di essi per € migl. 50,8.

Consolidato fiscale
La Società aderisce in qualità di soggetto consolidante al Consolidato Fiscale Nazionale, il cui perimetro per l'esercizio 2008 comprende n. 5 società.

Personale
In merito al personale dipendente si forniscono i seguenti dettagli:

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Altre categorie
Uomini (numero)	4	1	5	-
Donne (numero)	2	4	12	-
Età media	47,0	35,8	38,8	-
Anzianità lavorativa (*)	10,3	7,2	4,6	-
Contratto a tempo indeterminato	6	5	17	-
Contratto a tempo determinato	-	-	-	-
Altre tipologie	-	-	-	-
Titolo di studio: Laurea	5	3	5	-
Titolo di studio: Diploma	1	2	11	-
Titolo di studio: Licenza media	-	-	1	-

(*) espressa in anni

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Gli sviluppi del complesso delle cause pendenti in tema di OPA possono essere sintetizzati per l'esercizio decorso nella emissione da parte del Tribunale di Milano di ulteriori due sentenze, che confermano, anche se con qualche aggiustamento nelle motivazioni, la ormai consolidata posizione dei Giudici di I grado. Ambedue le sentenze sono state immediatamente gravate di appello. Limitatamente ad una delle due pronunce, portante condanna al pagamento di un consistente importo a favore di una molteplicità di attori, si è ritenuto di dover richiedere alla adita Corte d'Appello, la sospensione dell'esecutività della decisione del Tribunale. La nostra domanda è stata accolta con motivazione che lascia ben sperare su una conferma nel merito anche in questo giudizio della posizione della Corte chiaramente enunciata nelle due precedenti decisioni. In buona sintesi, allo stato sono pendenti in I grado, a Milano, due giudizi; sei giudizi pendono avanti alle Corti d'Appello di Milano e di Firenze; mentre sono tuttora pendenti due ricorsi proposti dalle controparti avanti la Suprema Corte di Cassazione, dei quali solo una vede coinvolta la Società.

Per quanto attiene al contenzioso in atto con il Comune di Milano, si conferma anche quest'anno che la previsione di una possibile definizione di intese con l'Amministrazione ha portato a concordare un rinvio delle udienze programmate.

A fronte di tutti i giudizi di cui sopra, la Società, pur ritenendo fondate le proprie tesi difensive, che saranno fatte valere in tutti i gradi e sedi di giudizio, in via comunque

prudenziale, dispone di fondi rischi per complessivi 20,7 milioni di Euro, comprensivi di spese legali e di oneri connessi alla gestione del contenzioso stesso

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata da parte dell'Agenzia delle Entrate una verifica fiscale relativa all'esercizio 2005, dalla quale ad oggi non sono state formalizzate contestazioni.

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE CONTROLLATE

FONDIARIA - SAI S.p.A.

Sede sociale	Firenze
Capitale sociale € migl.	167.044
Valore di carico € migl.	900.579
Quota di possesso diretta	37,567% (*)
Quota di possesso indiretta	4,070% (*)
Quota di interessenza di Gruppo	32,715%

(*) del capitale ordinario

Nel seguito si riporta una sintesi del Conto economico della compagnia:

(importi espressi in milioni di Euro)

	2008	2007	Var.
Risultato Tecnico Danni	242,9	339,0	(96,2)
Risultato Tecnico Vita	(156,9)	23,7	(180,6)
Totale	**85,9**	**362,7**	**(276,8)**
Proventi finanziari netti Rami Danni	275,8	220,7	55,1
(dedotte quote trasferite al conto tecnico)	(193,1)	(157,8)	(35,3)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	-	3,1	(3,1)
Saldo altri proventi (oneri)	(185,6)	(116,3)	(69,3)
Risultato dell'attività ordinaria	**(16,9)**	**312,4**	**(329,3)**
Saldo Proventi (Oneri) Straordinari	51,8	115,7	(63,9)
Risultato prima delle imposte	**34,9**	**428,1**	**(393,2)**
Imposte sul reddito dell'esercizio	34,7	(105,0)	139,7
Utile d'esercizio	**69,6**	**323,1**	**(253,5)**
di cui Danni	245,6	313,2	(67,6)
di cui Vita	(176,0)	9,9	(185,9)

Il risultato dell'esercizio ammonta a € mil. 69,6 (€ mil. 323,1 nel 2007).

L'andamento dei Rami Danni segna un risultato tecnico, corretto dall'attribuzione dei proventi patrimoniali e finanziari pari a € mil. 243 (€ mil. 339 al 31 dicembre 2007). Il risultato conseguito sconta l'acuirsi dello scenario concorrenziale in atto, caratterizzato nei Rami Auto da una forte competizione tariffaria e da una contrazione del premio medio per effetto delle disposizioni dei Decreti Bersani, cui si sommano le incertezze legate all'indennizzo diretto nel Ramo RC Auto.

A ormai quasi due anni dall'avvio della nuova normativa relativa all'indennizzo diretto nel Ramo RC Auto, si rileva come il meccanismo dei forfait, ancorché differenziato nel corso del 2008 tra danno fisico e danno materiale, sta dando risultati inferiori alle aspettative soprattutto per quanto riguarda la liquidazione dei danni fisici.

Il risultato del Ramo CVT, per quanto positivo, si presenta in ulteriore flessione rispetto al passato esercizio, per effetto sia dell'incremento dei sinistri denunciati e del correlato costo medio, sia per i margini via via decrescenti espressi da nuovi contratti.

I Rami Elementari presentano un andamento tecnico nel complesso stabile e in linea con i risultati dello scorso esercizio.

A fronte di un andamento positivo per tutti i Rami esercitati persistono ancora ampie criticità sul Ramo Malattie, le cui azioni di risanamento non hanno ancora dispiegato gli effetti desiderati.

Anche il Ramo RC Generale ha segnato un significativo peggioramento nel corso del quarto trimestre dell'esercizio per effetto di maggiori sinistri catastrofali e per l'esigenza di rafforzare la riserva per sinistri tardivi. Al peggioramento del Ramo concorre anche la minore spinta della raccolta, considerato che la nuova produzione non è generalmente accompagnata da significativi livelli di sinistrosità.

Anche nel 2008 il saldo negativo della riassicurazione consegue all'andamento nel complesso soddisfacente del lavoro diretto e alla particolare struttura del programma riassicurativo che privilegia livelli di protezione su eventi particolarmente gravi.

Positivo il risultato delle accettazioni, ormai circoscritto a pochi rischi extragruppo.

I Rami Vita scontano tutte le difficoltà legate alla crisi finanziaria in atto. La flessione della raccolta è accompagnata dall'iscrizione di pesanti minusvalenze da valutazione che, come è noto, non trovano immediata rappresentazione, per la parte eccedente i minimi garantiti, negli impegni nei confronti degli assicurati. Il risultato tecnico risulta pertanto pesantemente negativo per € mil. 157, contro il dato positivo di € mil. 24 registrato a fine 2007.

I costi di gestione presentano un decremento dell'1,8%, grazie al minor impatto dei costi provvigionali conseguente alla flessione della raccolta. Più modesto, viceversa, il decremento delle spese generali, che sconta gli oneri legati all'adeguamento alle nuove disposizioni di legge ed alla rigidità delle altre spese di amministrazione. I costi di gestione complessivi passano, al lordo delle quote cedute ai riassicuratori da € mil. 929 a € mil. 913. Conseguentemente l'incidenza sui premi lordi passa dal 18,3% dello scorso esercizio al 18,5% del corrente periodo. In questo ambito i rami vita passano da un'incidenza del 6,1 a una del 6%, mentre i rami danni evidenziano un'incidenza del 22,2% invariata rispetto al 2007.

Complessivamente le riserve tecniche ammontano a € mil. 13.830 (€ mil. 14.589 al 31 dicembre 2007). Di queste € mil. 5.985 sono relative ai Rami Danni (€ mil. 6.215 al 31 dicembre 2007) ed € mil. 7.845 ai Rami Vita (€ mil. 8.374 al 31 dicembre 2007).

I redditi ordinari degli investimenti crescono del 9% circa rispetto all'esercizio precedente, in un contesto caratterizzato dal rialzo dei tassi di interesse nella prima parte dell'esercizio e da un significativo apporto di dividendi da controllate. Nel complesso i proventi ordinari netti raggiungono € mil. 689 (€ mil. 630 al 31 dicembre 2007), mentre si presentano stabili i profitti netti da negoziazione pari a € mil. 127 (€ mil. 114 al 31 dicembre 2007). L'impatto netto sul conto economico delle valutazioni di strumenti finanziari ivi comprese le partecipazioni in controllate, è negativo per € mil. 430 (al 31 dicembre 2007 l'importo era negativo per € mil. 83).

Il saldo delle altre partite ordinarie, negativo per € mil. 186, comprende € mil. 61 di quote di ammortamento di attivi immateriali (di questi € mil. 48 circa sono imputabili ad avviamenti). Conseguentemente il risultato dell'attività ordinaria è negativo per € mil. 17 (+ € mil. 312 al 31 dicembre 2007).

Il saldo delle altre partite straordinarie, con l'esclusione dei realizzi netti di strumenti finanziari, è positivo per € mil. 38 (negativo per € mil. 11 al 31 dicembre 2007) e sconta l'effetto positivo di circa € mil. 42 di plusvalenze derivanti dal realizzo di immobili. Tale risultato è stato conseguito nell'ultima parte dell'esercizio al fine di bilanciare parzialmente il già significativo impatto delle rettifiche di valore su strumenti finanziari in portafoglio.

L'effetto congiunto di imposte correnti e differite porta ad un miglioramento del risultato dell'esercizio per complessive € migl. 34.730. Ne deriva che il tax rate dell'esercizio non risulta significativo, né confrontabile con quello dell'esercizio precedente.

Tale fenomeno consegue, da un lato, all'incidenza ai fini Ires che le variazioni nette permanenti (redditi non imponibili e costi non deducibili) hanno su un risultato ante imposte fortemente ridotto, mentre le variazioni temporanee determinano il sorgere di consistenti imposte differite nette positive correlate, in particolare, alle svalutazioni operate su titoli azionari ad utilizzo non durevole. Dall'altro, contribuisce positivamente la riduzione dell'Irap corrente stimata a carico dell'esercizio per effetto delle modifiche apportate alla base imponibile dell'imposta dalla Legge 244/2007 (Finanziaria 2008). Le nuove disposizioni tributarie, pur conservando l'indeducibilità di taluni costi di gestione, quali in particolare il costo del lavoro, hanno sostanzialmente ancorato la base imponibile ai risultati tecnici di bilancio e, pertanto, l'onere conseguente ne risulta fortemente influenzato.

INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	26
Valore di carico € migl.	11.585
Quota di possesso diretta	100%

Nel corso dell'esercizio 2008 la società ha svolto l'attività di alienazione e gestione del patrimonio immobiliare di proprietà.

Il bilancio al 31dicembre 2008 chiude con un utile di € migl. 1.843,9 rispetto a € migl. 7.865,4 del 2007.

Come nello scorso esercizio il risultato è sostanzialmente dovuto alle vendite delle unità immobiliari dello stabile sito in Milano in Corso Buenos Aires, 77/79, che su un fatturato complessivo di € migl. 9.653,6 (€ migl. 33.091,1 al 31 dicembre 2007) hanno generato un margine di € migl. 4.380,4, (€ migl. 13.632,6 al 31 dicembre 2007). I proventi per locazioni, hanno contribuito per complessivi € migl. 268,0 (€ migl. 1.054,8 al 31 dicembre 2007), di cui € migl. 138,7 riferiti all'unità immobiliare di via Manin, 37 a Milano, in locazione alla Capogruppo (€ migl. 23,0 al 31 dicembre 2007 trattandosi di un solo bimestre). Concorrono in ultimo al risultato, spese per servizi di € migl. 1.064,6 (€ migl. 2.737,6 al 31 dicembre 2007) e imposte anch'esse proporzionalmente ridotte rispetto al passato per € migl. 1.253,3 (€ migl. 4.681,5 al 31 dicembre 2007)

Le rimanenze sono costituite dalle residue unità di Corso Buenos Aires in carico a € migl. 6.208,1 (€ migl. 11.627,9 al 31 dicembre 2007) e dalla comproprietà di un immobile sito in Trieste, in carico a € migl. 1.108,7, al netto di una svalutazione di € migl. 760,0.

Si ritiene che nel 2009 potrebbe concludersi l'alienazione delle residue unità dell'immobile di Corso Buenos Aires.

Nel corso dell'esercizio, in esecuzione della delibera dei soci che approvava la restituzione dei versamenti in conto futuri aumenti di Capitale, sono stati distribuiti complessivamente € migl. 14.305,3. Sono stati, inoltre, distribuiti dividendi prelevati dalla riserva di utili di esercizi precedenti per € migl. 5.694,7.

La società ha deliberato di non distribuire dividendi.

FINADIN - S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	100.000
Valore di carico € migl.	67.403
Quota di possesso diretta	60%
Quota di possesso indiretta	40%
Quota di interessenza di Gruppo	72,683%

L'esercizio 2008 chiude con un utile di € migl. 4.003,0 rispetto a € migl. 4.114,7 del 2007.

Il risultato, attribuibile ai dividendi delle azioni Fondiaria-SAI S.p.A., pari a € migl. 5.572,7 (€ migl. 3.564,1 al 31 dicembre 2007), resta sostanzialmente stabile per l'effetto combinato del maggior numero di azioni Fondiaria-SAI S.p.A. detenute (+ n. 740.000 azioni) e dell'incremento del dividendo unitario incassato nell'esercizio (+ € 0,10), che compensano l'aumento degli oneri finanziari, pari a € migl. 1.573,9 (€ migl. 294,2 al 31 dicembre 2007).

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti di azioni Fondiaria - SAI S.p.A. per € migl. 19.982,4 ed il numero di azioni possedute è passato da n. 4.326.068 al 31 dicembre 2007 a n. 5.066.068 al 31 dicembre 2008, portando la partecipazione al 4,070% del capitale ordinario. Al 31 dicembre 2008 l'investimento totale in azioni Fondiaria - SAI ammonta a € migl. 119.848,1.

La società ha inoltre concluso nell'esercizio l'acquisto del 40% delle quote del Fondo Immobiliare "*Sei Fondo Portafoglio*" gestito dalla società *Zero SGR S.p.A.* iscritte in bilancio per € migl. 24.000. Il patrimonio immobiliare di tale Fondo è costituito da un complesso sito nel comune di Opera denominato "*Centro Sporting Mirasole*" ed iscritto nel rendiconto del Fondo al 31 dicembre 2008 per € migl. 143.000.

Allo scopo di attuare la descritta attività d'investimento, la società ha ottenuto due prestiti per complessivi € migl. 49.000:

- il primo, di € migl. 25.000, rimborsato per € migl. 4.000 a fine esercizio, con durata fino al 31 dicembre 2013, è caratterizzato da un tasso d'interesse pari all'euribor a 3 mesi più spread ed è garantito al 60% da pegno su azioni Fondiaria - SAI S.p.A. (n. 772.000 azioni alla fine dell'esercizio):

- il secondo, di € mil 24.000, dedicato all'acquisto del 40% delle menzionate quote del Fondo Immobiliare "Sei Fondo Portafoglio", è caratterizzato da un tasso d'interesse pari all'euribor a 3 mesi più spread ed è garantito al 60% da pegno su azioni Fondiaria - SAI S.p.A. (n. 1.019.500 azioni alla fine dell'esercizio) oltre che da pegno sulle quote del fondo e sui futuri proventi giacenti sul conto distribuzioni acceso presso la banca finanziatrice.

Come per la Vostra Società, anche per Finadin le quotazioni del titolo Fondiaria – SAI si sono posizionate al di sotto del prezzo medio di carico generando una minusvalenza inespressa di € mil. 54,3 contro una plusvalenza di € mil. 21,7 al 31 dicembre 2007. La società ha ritenuto che questa flessione non rifletta una perdita durevole di valore.

La società ha deliberato di non distribuire dividendi.

INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	78
Quota di possesso diretta	100%

Come noto la società non svolge, al momento, alcuna attività imprenditoriale, da cui consegue che il risultato al 31 dicembre 2008 si presenta negativo per € 12.125 (perdita di € 11.396 al 31 dicembre 2007), per via dei costi di gestione, superiori ai ricavi e agli altri proventi finanziari relativi alle disponibilità liquide esistenti.

PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	77
Quota di possesso diretta	100%

Come noto la società non svolge, al momento, alcuna attività imprenditoriale, da cui consegue che il risultato al 31 dicembre 2008 si presenta negativo per € 13.150 (perdita di € 13.061 al 31 dicembre 2007), per via dei costi di gestione, superiori ai ricavi e agli altri proventi finanziari relativi alle disponibilità liquide esistenti.

PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	90
Valore di carico € migl.	63
Quota di possesso diretta	100%

Come noto la società non svolge, al momento, alcuna attività imprenditoriale, da cui consegue che il risultato al 31 dicembre 2008 si presenta negativo per € 12.326 (perdita di € 14.595 al 31 dicembre 2007), per via dei costi di gestione, superiori ai ricavi e agli altri proventi finanziari relativi alle disponibilità liquide esistenti.

RISULTATI DELLE SOCIETÀ DIRETTAMENTE COLLEGATE

EX VAR S.C.S

Sede sociale	Milano
Capitale sociale € migl.	308
Valore di carico € migl.	62
Quota di possesso diretta	20%
Quota di possesso indiretta	28%

La società, la cui partecipazione è stata acquisita nel corso del 2006 unitamente a Fondiaria – Sai S.p.A. e a Immobiliare Lombarda S.p.A., è interessata, attraverso il controllo indiretto dell'immobiliare Varesine S.r.l., alla realizzazione del progetto immobiliare denominato "Le Varesine" situato nel centro di Milano e contiguo al progetto "Garibaldi Repubblica" oggetto di analogo investimento di Milano Assicurazioni S.p.A.

Il progetto prevede lo sviluppo di circa 32 mila metri quadrati di superficie edificabile, di cui circa 42 mila metri quadrati per superfici ad uso ufficio, circa mq. 7 mila per superfici commerciali, circa mq. 33 mila per superfici residenziali, circa mq. 15 mila per parcheggi e attività di interesse generale.

Nel 2008 sono terminate le opere preliminari, ossia gli scavi e gli sbancamenti, l'inizio delle costruzioni in elevazione delle destinazioni terziarie sono previste a partire dal marzo 2009 con stima della fine dei lavori nel 2013. Le funzioni residenziali, inizieranno nel mese di settembre.

Il progetto di bilancio consolidato di Ex Var s.c.s dell'esercizio 2008 identifica una perdita di € migl. 14.645 ed un deficit patrimoniale di € migl. 14.591. Tali esiti, principalmente ascrivibili alla componente finanziaria della gestione, sono ritenuti assolutamente fisiologici nella fase di avvio dell'iniziativa, anche tenuto conto del fatto che il sostegno dell'attività avviene in larga parte attraverso finanziamenti fruttiferi erogati anche dai soci partecipanti.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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

Tali rapporti riguardano principalmente, recuperi di spese da Fondiaria - SAI S.p.A. su personale distaccato per complessivi € migl. 1.927,0, credito per il finanziamento fruttifero a favore della collegata Ex Var S.C.S. per € mil. 15,6, affitti passivi verso la Fondiaria - SAI S.p.A. e International Strategy S.r.l. per circa € migl. 291,9.

Nel corso dell'esercizio inoltre, International Strategy ha rimborsato a Premafin HP S.p.A. "versamenti in conto capitale" per € mil. 14,3.

INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI EX ART. 123-BIS DEL T.U.F.

a) Struttura del capitale sociale
Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a complessivi euro 410.340.220,00, invariato rispetto al precedente esercizio, ed è composto esclusivamente da n. 410.340.220 azioni ordinarie, cui spettano i diritti previsti dalla legge e dallo statuto sociale.

Non esistono altre categorie di azioni né altri strumenti finanziari che attribuiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli
Non esistono restrizioni al trasferimento dei titoli rappresentativi del capitale sociale.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale alla data dell'11 marzo 2009.

AZIONISTI	N.AZIONI	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Compagnia Fiduciaria Nazionale (per conto di 4 azionisti, di cui 3 superiori al 2%)	122.352.303	29,817	31,964
- Canoe Securities S.A.	40.784.101	9,939	10,655
- Limbo Invest S.A.	40.784.101	9,939	10,655
- Hike Securities S.A.	40.784.101	9,939	10,655
STARLIFE S.A. per il tramite di:			
- Sinergia HdP S.p.A.	41.975.580	10,229	10,966
- IM.CO. S.p.A.	41.014.983	9,995	10,715
Credit Agricole Indosuez	37.152.203	9,054	9,706
Gruppo Fondiaria - SAI	27.564.325	6,717	0,000
Leonardo Capital Fund SPC Limited	8.350.000	2,034	2,181

d) Titoli che conferiscono diritti speciali
Si segnala che non esistono titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto
Non sono in essere meccanismi di esercizio dei diritti di voto previsti per la partecipazione azionaria dei dipendenti, quando il diritto di voto non è esercitato direttamente da questi ultimi.

f) Restrizioni al diritto di voto
Non esistono restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti
In data 11 novembre 2005 le società Canoe Securities S.A., Hike Securities S.A., Limbo Invest S.A., Sinergia Holding di Partecipazioni e Immobiliare Costruzioni IM.CO. S.p.A., hanno stipulato un patto parasociale di consultazione, di sindacato di voto e di blocco, rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF, avente ad oggetto azioni ordinarie Premafin detenute dai Soci Sindacati. Alla data del 11 marzo 2009 il Patto aggrega complessive n. 205.342.866 azioni ordinarie pari al 50,042% del capitale ordinario e pari al 53,646% del capitale votante in assemblea ordinaria. La durata del Patto è stata fissata al 30 giugno 2011.

h) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

Nomina degli Amministratori
In adempimento alla norma introdotta dalla Legge Risparmio, l'assemblea straordinaria del 3 maggio 2007 ha approvato l'introduzione nello statuto sociale (art. 10) del meccanismo del voto di lista per la nomina del Consiglio di Amministrazione, al fine di garantire la possibilità che un amministratore possa essere eletto dalla minoranza.

La nuova disciplina prevede che ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci che concorrono alla presentazione della medesima lista, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% di capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero la diversa percentuale di capitale sociale stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

Per l'anno in corso Cosnob ha reso noto, con delibera n. 16775 del 27 gennaio 2009, che la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione di Premafin è il 2,5%.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno 15 giorni liberi prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Al fine di comprovare la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste, gli azionisti devono depositare presso la sede sociale, unitamente alla lista di candidati, apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge.

Le liste dovranno inoltre essere corredate dei curricula professionali dei soggetti designati nonché delle dichiarazioni con i quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica.

In ciascuna lista deve essere contenuta la candidatura di un numero di soggetti aventi i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. 58/1998 corrispondente al numero minimo richiesto per legge in relazione al numero massimo di componenti il Consiglio di Amministrazione. Ove i candidati in possesso dei requisiti in questione siano solo due, ad essi non potranno essere assegnati gli ultimi due numeri progressivi di ciascuna lista.

Ogni azionista non può presentare o concorrere a presentare, neppure tramite società controllata, interposta persona o fiduciaria, più di una lista. I soci che siano assoggettati a comune controllo ai sensi dell'art. 2359 C.C. non potranno presentare o concorrere a

presentare più di una lista. I soci che partecipino a un sindacato di voto non potranno presentare o concorrere a presentare più di una lista.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista. Le adesioni ed voti espressi in violazione dei divieti di cui sopra non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Alla elezione degli Amministratori si procede come segue:

dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti viene tratto un numero di Amministratori pari al numero totale dei componenti il Consiglio stabilito dall'Assemblea meno uno; risultano eletti i candidati nell'ordine numerico indicato nella lista;

dalla lista risultata seconda per numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, viene tratto un Amministratore, in persona del candidato indicato con il primo numero della lista medesima;

fermo restando che, qualora la lista di minoranza di cui al punto 2) non abbia conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta ai fini della presentazione della lista medesima, tutti gli amministratori da eleggere saranno tratti dalla lista che ha riportato il maggior numero di voti di cui al punto 1).

Qualora con le modalità sopra indicate non sia eletto il numero prescritto di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D.Lgs. 58/1998, i candidati non indipendenti eletti come ultimi nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, saranno sostituiti dai successivi candidati indipendenti non eletti nella stessa lista secondo l'ordine progressivo.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, secondo quanto appresso indicato:

il Consiglio di Amministrazione nomina i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli amministratori cessati e la successiva assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso principio;

qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come provvede la successiva assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

Se viene meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'assemblea per la ricostituzione dello stesso deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica.

Ove il numero degli amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto dal primo comma del presente articolo, l'assemblea, durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio, potrà aumentare tale numero entro il citato limite massimo.

Per la nomina degli ulteriori componenti del Consiglio si applicheranno le maggioranze di legge.

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

Modifiche statutarie
Le modifiche statutarie sono di competenza dell'assemblea straordinaria degli azionisti, che delibera con le maggioranze di legge, salvo gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative ed il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, le delibere di fusione nei casi previsti agli artt. 2505 e 2505 bis codice civile e di scissione, nei casi in cui tali norme siano applicabili, per i quali, ai sensi di statuto, è competente il Consiglio di Amministrazione.

i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie
L'Assemblea del 3 maggio 2006 ha conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, per un periodo di cinque anni dalla data della deliberazione sopra citata, di aumentare il capitale sociale, per un importo massimo di euro 400 milioni anche emettendo in una o più volte obbligazioni convertibili e/o warrant, fino a euro 400 milioni purchè per un importo di volta in volta non eccedente i limiti fissati dalla legge.

Ad oggi non è stata sottoposta all'Assemblea la decisione circa l'acquisto di azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile.

l) Clausole di change of control
Non esistono accordi significativi di cui sia parte la Società o sue controllate che acquistino efficacia, siano modificati o si estinguano in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

m) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto
Non sono stati stipulati accordi fra la Società e gli Amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

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

Stante quanto previsto alla regola 26 del "disciplinare tecnico in materia di misure di sicurezza", Allegato B) al D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, la Società ha aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza di pertinenza per l'anno 2008 in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 34 del D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 e del Disciplinare tecnico sopra citato.

RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE

La Relazione annuale sulla Corporate Governance è stata depositata in data 26/03/2009 presso le sedi della Società e presso la Società di Gestione del Mercato ed è disponibile sul sito Internet della Società www.premafin.it, sezione Corporate Governance, sub Codice di Autodisciplina, Relazioni annuali.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 2 gennaio 2009 si è concluso il periodo di provvista del sottostante nell'ambito del contratto dell'Equity Swap fissando il prezzo medio ponderato del titolo a Euro 14,37 per n. 3.473.628 azioni Fondiaria-SAI S.p.A. A partire dal 5 gennaio 2009 inizia la maturazione degli interessi sul controvalore dei titoli acquistati dalla controparte ammontante a € mil. 49,9.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La contingente situazione economico finanziaria pone a Premafin l'esigenza di monitorare l'andamento dei propri investimenti e valutare costantemente le più idonee azioni volte al mantenimento dell'equilibrio finanziario, proprio e delle controllate soggette a direzione e coordinamento.

In tale contesto, stante la relativa rigidità degli impegni finanziari della Società, particolare attenzione dovrà essere posta nel controllo previsionale di consistenza e tempestività di tutti i flussi in entrata come pure di quelli gestionali e finanziari in uscita.

Milano, 26 marzo 2009

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEL DIRETTORE GENERALE

ESERCIZIO 2008

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)

(Ai sensi degli artt. 125-126 della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DEL DIRETTORE GENERALE E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

Cognome e Nome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquisite	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Consiglio di amministrazione					
LIGRESTI GIULIA MARIA	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 38.201.101 az.ord. (1)	n. 1.032.000 az.ord. (1)	=	n. 39.233.101 az.ord. (1)
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 1.500 az.ord. (5)			n. 1.500 az.ord. (5)
LIGRESTI JONELLA	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 38.201.101 az.ord. (2)	n. 1.032.000 az.ord. (2)	=	n. 39.233.101 az.ord. (2)
LIGRESTI G. PAOLO	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 38.201.101 az.ord. (3)	n. 1.032.000 az.ord. (3)	=	n. 39.233.101 az.ord. (3)
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	=	n. 86.956 az.ord. (4)	=	n. 86.956 az.ord. (4)
CARLINO STEFANO	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 22 az.ord.	=	=	n. 22 az.ord.
CIOTTI BENIAMINO	FONDIARIA -SAI S.p.A.	n. 11.000 az. ord.	=	=	n. 11.000 az. ord.
	FONDIARIA-SAI S.p.A.	n. 11.000 az. ord. (5)	=	=	n. 11.000 az. ord. (5)
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	=	n. 13.064 az.ord. (4)	=	n. 13.064 az. ord. (4)
DE SANTIS GIUSEPPE	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 1 az. ord	=	=	n. 1 az. ord.
PISTOLESI OSCAR	PREMAFIN HP - S.p.A.	n. 10 az.ord. (5)	=	=	n. 10 az.ord. (5)
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	n. 10 az.ord. (5)	=	=	n. 10 az.ord. (5)
Collegio sindacale					
MOSCONI MARIA LUISA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	=	n. 4.347 az.ord. (4)	=	n. 4.347 az.ord. (4)

(1) azioni possedute indirettamente tramite la società CANOE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg

(2) azioni possedute indirettamente tramite la società HIKE SECURITIES S.A. con sede in Luxembourg

(3) azioni possedute indirettamente tramite la società LIMBO INVEST S.A. con sede in Luxembourg

(4) azioni rivenienti dall'OPAS su Immobiliare Lombarda

(5) azioni possedute direttamente dal coniuge

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

1. BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008. RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 153 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58/1998 E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

Signori Azionisti,

le ben note criticità e traversie dei mercati finanziari, stanno presentando alla Vostra Società momenti di attenzione che confidiamo saranno superati alla luce della reale consistenza operativa e gestionale dei suoi investimenti.

Ciò premesso, Vi invitiamo ad approvare, nel suo complesso e nelle singole poste, il Bilancio della Vostra Società costituito da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla gestione e Vi proponiamo di non dar luogo alla distribuzione di dividendi, accogliendo la seguente proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio 2008 pari a complessivi € 3.209.383,60:

- il 5% pari a € 160.469,18 alla Riserva Legale;

- il residuo, pari a € 3.048.914,42 a nuovo.

Pertanto alla data del 31 dicembre 2008 le riserve diverse da quella legale (ivi incluse quelle derivanti dalla destinazione dell'utile di esercizio, se accolta la presente proposta), assoggettate a vincoli, ammontano a € 199.242.103 non distribuibili ai sensi dell'art. 2426 n. 4 C.C.

2. CONFERIMENTO, AI SENSI DELL'ART. 159 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58/1998, A SOCIETÀ DI REVISIONE DELL'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE DEI BILANCI DI ESERCIZIO E DEI BILANCI CONSOLIDATI, DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE SEMESTRALI NONCHÉ DELLE VERIFICHE TRIMESTRALI ATTINENTI la REGOLARE TENUTA DELLA CONTABILITÀ E LA CORRETTA RILEVAZIONE DEI FATTI DI GESTIONE PER CIASCUNO DEGLI ESERCIZI DEL PERIODO 2010-2018. DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO SPETTANTE ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE.

Con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 verrà a scadere il terzo incarico triennale conferito dall'Assemblea alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativamente alla revisione contabile dei bilanci di esercizio e dei bilanci consolidati, nonché alla revisione contabile limitata delle relazioni semestrali ed alle verifiche trimestrali attinenti la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione. Tale incarico, ai sensi della vigente normativa, che prevede una durata massima di incarico di nove anni, non sarà più rinnovabile a Deloitte & Touche S.p.A., rendendo quindi necessario nominare altra società di revisione.

Tale deliberazione, che avrebbe dovuto essere sottoposta all'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009, è tuttavia opportuno venga sottoposta alla presente

Assemblea, con anticipo quindi di un anno rispetto alla naturale scadenza - pur mantenendo l'avvio dell'incarico con la revisione del bilancio dell'esercizio 2010 - in quanto la determinazione da parte di Premafin della Società di Revisione chiamata ad analizzare il bilancio consolidato comporta il necessario coinvolgimento delle società controllate che di questo rappresentano parte significativa.

Infatti il regime della responsabilità del revisore principale sull'intero bilancio consolidato introdotto dal comma 1-bis dell'art. 165 del decreto legislativo 58/1998 suggerisce di favorire l'esame diretto da parte della Società di Revisione principale della parte più significativa, soprattutto in termini qualitativi, del bilancio consolidato, rispetto alle parti esaminate da altri revisori, così come richiesto dal Documento n. 600 dei Principi di Revisione Contabile. Affinché però un siffatto risultato possa essere conseguito è necessario che le società controllate possano prendere conoscenza della scelta effettuata dalla controllante e disporre dei tempi necessari per organizzare le valutazioni opportune in merito al proprio allineamento al riguardo. Infatti, come noto, anno per anno l'assemblea della controllante segue quella delle controllate e quindi, ove Premafin conferisse l'incarico alla sua naturale scadenza, ovvero con l'assemblea del 2010, la sua scelta sarebbe conosciuta dalle controllate solo successivamente alle rispettive Assemblee del medesimo anno.

Proprio per tale motivo l'Assemblea degli Azionisti di Premafin è chiamata a conferire ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo n. 58/1998, con il citato anticipo, l'incarico di revisione contabile per il periodo 2010-2018 ad una nuova società di revisione.

Come previsto dal sopramenzionato art. 159 del decreto legislativo n. 58/1998, così come modificato dal decreto legislativo n. 303 del 29 dicembre 2006, la procedura di conferimento dell'incarico di revisione contabile stabilisce che l'Assemblea attribuisca l'incarico in argomento su proposta motivata del Collegio Sindacale.

Si riporta quindi la proposta formulata dal Collegio Sindacale a seguito di approfondita attività di valutazione, effettuata con la collaborazione delle funzioni aziendali competenti, le cui conclusioni sono condivise integralmente dal Consiglio di Amministrazione.

Proposta motivata del Collegio Sindacale all'Assemblea in merito alla nomina della società di revisione per il periodo 2010-2018.

Signori Azionisti,

con l'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 ed il relativo rilascio della relazione di revisione, scadrà l'incarico conferito dall'Assemblea degli azionisti di Premafin HP S.p.A. in data 3 maggio 2007 alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Tale incarico, ai sensi della vigente normativa, non sarà ulteriormente rinnovabile essendo trascorso a tale data il periodo di durata massima di incarico per tale Società di Revisione previsto ai sensi dell'art. 159 del decreto legislativo 58/1998.

La sostituzione di Deloitte & Touche S.p.A. quale Società di Revisione di Premafin HP S.p.A. determina peraltro la necessità di intervenire sul piano di revisione non solo della società ma anche delle sue controllate per far sì che il revisore subentrante, se necessario, assuma incarichi tali da consentirgli l'esame della maggioranza assoluta dei dati patrimoniali ed economici del bilancio consolidato, così come evidenziato dal Documento n. 600 dei Principi di Revisione Contabile e dal regime della responsabilità del revisore principale sull'intero bilancio consolidato, introdotto dal comma 1-bis dell'art. 165 del decreto legislativo 58/1998.

Da ciò discende la necessità di sottoporre alla presente Assemblea la determinazione della Società di Revisione per il periodo 2010-2018, in quanto solo in tal modo le controllate FONDIARIA-SAI e Milano Assicurazioni, che rappresentano la parte più significativa del bilancio consolidato di Premafin HP, potranno assumere tempestivamente analoga deliberazione, allineandosi alla scelta della controllante.

Come noto, poi, la Legge n. 262 del 28 dicembre 2005 recante "Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina dei mercati finanziari", come successivamente modificata ed integrata dal Decreto Legislativo 29 dicembre 2006 n. 303, ha variato quanto originariamente previsto in relazione alla disciplina della revisione contabile dal Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria e, pertanto, la nuova formulazione dell'art. 159 del D.Lgs. n. 58/98 prevede che il conferimento di incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato sia deliberato dall'Assemblea su proposta motivata dell'organo di controllo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto sopra esposto, ha svolto un articolato processo di selezione della Società di Revisione per il periodo 2010-2018.

Da tale approfondita valutazione tecnico-economica è stato possibile identificare quale migliore proposta quella della Società di Revisione Reconta Ernst & Young, non solo in considerazione di quanto esposto nella propria offerta ma altresì della conoscenza in precedenza già acquisita del Gruppo e della sua organizzazione.

Si rileva, pertanto, che, ai sensi dell'art. 159 comma 1 del decreto legislativo 58/1998, la società Reconta Ernest & Young S.p.A., iscritta all'Albo speciale delle società di revisione tenuto da Consob, di cui all'art. 161 del decreto legislativo n. 58/1998, ha illustrato nella proposta un piano di revisione adeguato e completo in relazione all'ampiezza e complessità dell'incarico stesso.

L'offerta contiene in dettaglio la descrizione e la natura dell'incarico con indicazione delle attività e relative modalità di svolgimento con particolare riferimento:

- alla revisione contabile del bilancio di esercizio e di quello consolidato per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'art 156 del Testo Unico della Finanza (di seguito TUF);

- all' attività di verifica prevista dall'art. 155 comma 1, lettera a) del TUF;

- alle attività di verifica sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio e con quello consolidato previste dall'art. 156 comma 4-bis, lettera d) del TUF;

nonché:

- -alla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato per ciascuno dei nove periodi infrannuali con chiusura dal 30 giugno 2010 al 30 giugno 2018;

- -alle attività di verifica connesse con la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali (Modello Unico e Modello 770 Semplificato e Ordinario) degli esercizi 2010-2018.

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

	Ore	Onorari
Revisione contabile del bilancio di esercizio	300	40.000
Verifiche periodiche art. 155, comma 1, lettera a) del TUF	120	16.000
Revisione contabile del bilancio consolidato di Gruppo	230	36.000
Revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata	300	40.000
Attività di verifica connesse con la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali	50	8.000

I corrispettivi sopra indicati sono validi sino al 30 giugno 2009. Al 1 luglio 2009, e così ad ogni 1 luglio successivo, essi saranno adeguati in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente (base giugno 2008).

Ai corrispettivi verranno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per lo svolgimento del lavoro, quali le spese per la permanenza fuori sede ed i trasferimenti, nella stessa misura in cui verranno sostenute, le spese accessorie relativa alla tecnologia (banche dati, software) ed ai servizi di segreteria e comunicazione, addebitate nella misura forfettaria del 5% degli onorari, il contributo di vigilanza dovuto alla Consob in attuazione dell'art. 40 della Legge 23 dicembre 1994, n. 724 e successive modificazioni e integrazioni, nonché l'IVA.

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

Infine, Reconta Ernest & Young risponde ai requisiti di indipendenza previsti dalla vigente normativa.

Il socio responsabile dell'incarico è stato individuato da Reconta Ernest & Young nella persona di Riccardo Schioppo, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e nel Registro dei Revisori Contabili, che ha maturato una pluriennale esperienza di revisione sui bilanci di società quotate .

Il Collegio Sindacale, in conclusione, avendo potuto constatare che la richiesta economica della società di revisione è in linea con la quantità e la qualità del lavoro da svolgere, la professionalità del personale da impiegare e le quotazioni di mercato, anche in considerazione del parere favorevole espresso al riguardo dal Comitato di Controllo Interno con il quale il Collegio Sindacale ha ritenuto confrontarsi nella disamina dell'offerta, propone a codesta Assemblea di conferire alla Società di Revisione Reconta Ernest & Young S.p.A. l'incarico per :

- -la revisione contabile del bilancio di esercizio e di quello consolidato per ciascuno dei nove esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'art 156 del TUF;

- -l' attività di verifica prevista dall'art. 155 comma 1, lettera a) del TUF;

- -le attività di verifica sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio e con quello consolidato previste dall'art. 156 comma 4-bis, lettera d) del TUF;

nonché:

- -la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato per ciascuno dei nove periodi infrannuali con chiusura dal 30 giugno 2010 al 30 giugno 2018;

- -le attività di verifica connesse con la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali (Modello Unico e Modello 770 Semplificato e Ordinario) degli esercizi 2010-2018.

come da offerta della Società di Revisione medesima datata 6 marzo 2009 che si allega alla presente proposta e che prevede un compenso complessivo per l'incarico di euro 140.000

Milano, 26 marzo 2009

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE E INDIRETTE IN SOCIETÀ NON QUOTATE SUPERIORI AL 10% DEL CAPITALE SOCIALE DETENUTE ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2008

(Allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione)

(Ai sensi degli artt. 125-126 della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

ELENCO PARTECIPAZIONI DIRETTE ED INDIRETTE
IN SOCIETA' NON QUOTATE SUPERIORI AL 10%
DEL CAPITALE SOCIALE DETENUTE ALLA DATA DEL 31.12.2008

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

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part.%	Totale
FINADIN S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	60.000.000	60,000	
	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	40.000.000	40,000	
		100.000.000		100,000
INVESTIMENTI MOBILIARI S.r.l.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PARTECIPAZIONI E INVESTIMENTI S.r.l.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
PARTECIPAZIONI MOBILIARI S.r.l.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	90.000	100,000	100,000
INTERNATIONAL STRATEGY S.r.l.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	26.000	100,000	100,000
CONO ROMA S.r.l. in liquidazione	FINADIN S.p.A.			
Roma - ITALIA	FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	5.000	50,000	50,000
SCONTOFIN S.A.	FINADIN S.p.A.			
LUSSEMBURGO	FINANZIARIA DI INVESTIMENTI	3.500	70,000	
	SAILUX S.A.	950	19,000	
		4.450		89,000
FONDIARIA - SAI S.p.A.				
A7 S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	40.000	20,000	20,000
AGRISAI S.r.l.	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	610	1,000	
Torino - ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	60.390	99,000	
		61.000		100,000
AUTO PRESTO & BENE S.r.l.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	51.000	100,000	100,000
BANCA GESFID S.A.				
Lugano - SVIZZERA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
BANCA SAI S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.166.771.610	100,000	100,000
BIM VITA S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	3.750.000	50,000	50,000
BIPIEMME VITA S.p.A.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	9.027.000	51,000	51,000
BORSETTO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	1.335.149	44,929	44,929
BRAMANTE S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
BUTTERFLY AM S.à.r.l.				
LUSSEMBURGO	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	6.666	19,999	19,999
CAMPO CARLO MAGNO S.p.A.				
Pinzolo (TN) - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	18.622.400	100,000	100,000
CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.652.000	51,000	51,000
CARPACCIO S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CASA DI CURA VILLA DONATELLO S.p.A.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	70.000	100,000	100,000
CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	350.000	100,000	100,000
CASCINE TRENNO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
CITY LIFE S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	39.997	26,665	26,665
COLPETRONE S.r.l.				
Umbertide (PG) - ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	10.000	100,000	100,000
COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS KAIROS SA in liquidazione				
Las Rozas (Madrid) - SPAGNA	EUROSAI FIN. DI PARTEC. S.r.l.	48.815	11,486	11,486
COMP. TIRRENA DI ASS.NI S.p.A. in liquidazione coatta amm.va				
Roma - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.900.000	11,143	11,143
CONSORZIO CASTELLO				
Firenze - ITALIA	NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	99.660	99,660	99,660
CONSULENZA AZIENDALE PER L'INFORMATICA - SCAI S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	601.400	30,070	30,070
CRIVELLI S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part.%	Totale
DDOR NOVI SAD				
Novi Sad - SERBIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.114.244	99,990	99,990
DDOR AUTO DOO				
Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	1	100,000	100,000
DDOR PENZIJA PLUS				
Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	82.085	100,000	100,000
DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	8.818.363	99,848	99,848
DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	4.800.000	40,000	
Firenze - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.200.000	60,000	
		12.000.000		100,000
DOMINION INSURANCE HOLDINGS LIMITED				
London - GRAN BRETAGNA	FINSAI INTERNATIONAL S.p.A.	50.780.305	100,000	100,000
EFFE FINANZIARIA S.p.A. in liquidazione				
Firenze - ITALIA	THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	10.000	100,000	100,000
EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.000.000	100,000	100,000
EUROSAI FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI S.r.l.				
Torino - ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	1.305.600	100,000	100,000
EX VAR S.C.S.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
LUSSEMBURGO	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	61.539	20,000	
	FONDIARIA-SAI S.p.A.	55.382	17,999	
	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	30.770	10,000	
		147.691		48,000
FINITALIA S.p.A.				
Milano - ITALIA	BANCA SAI S.p.A.	15.376.285	100,000	100,000
FIN.PRIV. S.r.l.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2	28,571	28,571
FINSAI INTERNATIONAL S.A.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	80.000	19,922	
LUSSEMBURGO	SAINTERNATIONAL S.A.	176.383	43,924	
	SAILUX S.A.	145.183	36,154	
		401.566		100,000
FLORENCE CENTRO DI CHIRURGIA AMBULATORIALE S.r.l.				
Firenze - ITALIA	CASA DI CURA VILLANOVA S.r.l.	10.400	100,000	100,000
FONDIARIA NEDERLAND BV				
Amsterdam - OLANDA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.907	100,000	100,000
FONDIARIA-SAI SERVIZI TECNOLOGICI S.p.A.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	61.200	51,000	51,000
GARIBALDI S.C.S.				
LUSSEMBURGO	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	480	47,952	47,952
GLOBAL CARD SERVICE S.r.l.	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	43.472	44,000	
Segrate (MI) - ITALIA	LIGURIA VITA S.p.A.	50.388	51,000	
		93.860		95,000
IFB INTERNATIONAL FUR BROKERS S.p.A. in liquidazione				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	60.000	60,000	60,000
IGLI S.p.A.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	8.040.000	33,333	33,333
IMMOBILIARE LITORELLA S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.503.232.305	60,975	
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.602.107.422	39,025	
		4.105.339.727	100,000	100,000
INIZIATIVE VALORIZZAZIONI EDILI IN.V.ED. S.r.l.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
INSEDIAMENTI AVANZATI NEL TERRITORIO I.A.T. S.p.A.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	500.000	100,000	100,000
ISTITUTO EUROPEO DI ONCOLOGIA S.r.l.	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.394.536	1,764	
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.186.526	12,883	
		11.581.062		14,646
ITALIBERIA INVERSIONES FINANCIERAS SL				
Madrid - SPAGNA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	122.193.595	100,000	100,000
LIGURIA SOCIETA' DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
Segrate (MI) - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	22.992.121	99,966	99,966
LIGURIA VITA S.p.A.				
Segrate (MI) - ITALIA	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	1.200.000	100,000	100,000
MANTEGNA S.r.l.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MARINA DI LOANO S.p.A.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	5.536	100,000	100,000
MASACCIO S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MB VENTURE CAPITAL FUND I PARTECIP. COMPANY D NV				
Amsterdam - OLANDA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.000	30,000	30,000
MERIDIANO AURORA S.r.l.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO BELLARMINO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part.%	Totale
MERIDIANO BRUZZANO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO EUR S.r.l.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO ORIZZONTI S.r.l.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO QUARTO S.r.l.				
Torino - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO QUINTO S.r.l.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	800.000	100,000	100,000
MERIDIANO PRIMO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO RISPARMIO S.r.l.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA-SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO SECONDO S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
MERIDIANO TERZO S.r.l.				
Torino - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
METALS BANKA				
Novi Sad - SERBIA	DDOR NOVI SAD	51.767	15,237	15,237
METROPOLIS S.p.A.				
Firenze - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	332.976	29,730	29,730
MIZAR S.r.l.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
NUOVA IMPRESA EDIFICATRICE MODERNA S.r.l.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
NUOVE INIZIATIVE TOSCANE S.r.l.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	48.440.000	96,880	
Firenze - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.560.000	3,120	
		50.000.000		100,000
PENTA DOMUS S.p.A.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	24.000	20,000	20,000
PONTORMO S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	50.000	100,000	100,000
POPOLARE VITA S.p.A.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	8.760.001	24,388	
Verona - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	9.200.000	25,612	
		17.960.001		50,000
PORTOFINO VETTA S.r.l.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	20.000	100,000	100,000
PROGETTO ALFIERE S.p.A.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	22.800	19,000	19,000
PROGETTO BICOCCA LA PIAZZA S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.332.332	74,000	74,000
PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	192.984	37,400	
Torino - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	144.480	28,000	
	DIALOGO S.p.A.	123.840	24,000	
	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	39.732	7,700	
	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	11.352	2,200	
	SYSTEMA S.p.A.	1.806	0,350	
	CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.	774	0,150	
	BANCA SAI S.p.A.	516	0,100	
	SISTEMI SANITARI S.c.r.l.	516	0,100	
		516.000		100,000
PRONTO ASSISTANCE S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	2.500.000	100,000	100,000
QUINTOGEST S.p.A.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	980.000	49,000	49,000
RISTRUTTURAZIONI EDILI MODERNE R.EDIL.MO. S.r.l.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.329	100,000	100,000
SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	500.000	100,000	100,000
SAI MERCATI MOBILIARI - SOC. DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.p.A.				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	20.000.000	100,000	100,000
SAI HOLDING ITALIA S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	50.000.000	100,000	100,000
SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Torino - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	782.718	20,000	
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	1.995.930	51,000	
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	1.134.940	29,000	
		3.913.588		100,000
SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.402.001	6,804	
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	46.002.093	92,004	
	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	595.906	1,192	
		50.000.000		100,000
SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	102.258.000	100,000	100,000
SAILUX S.A.	FINSAI INT. S.A.	10	0,000	
LUSSEMBURGO	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	9.387.800	99,999	
		9.387.810		100,000
SAINT GEORGE CAPITAL MANAGEMENT S.A. (in attesa di iscrizione al Registro Imprese)				
Lugano - SVIZZERA	BANCA GESFID S.A.	5.000	100,000	100,000
SAINTERNATIONAL S.A.				
LUSSEMBURGO	FONDIARIA - SAI S.p.A.	15.399.997	99,999	99,999
SALEVOX S.r.l.				
Torino - ITALIA	STARVOX S.p.A.	50.000	100,000	100,000
SANTA MARIA DEL FICO S.r.l.				
Umbertide (PG) - ITALIA	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	78.000	100,000	100,000
SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.	FONDIARIA - SAI S.p.A.	140.000	70,000	
Firenze - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	60.000	30,000	
		200.000		100,000
SERVIZI IMMOBILIARI MARTINELLI S.p.A.				
Cinisello Balsamo (MI) - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	200	20,000	20,000

Denominazione sociale - Sede legale	Società partecipante	Az./Q. Votanti possedute	Quota part.%	% Totale
PREMAFIN FINANZIARIA-S.p.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI				
		possedute	part.%	Totale
SISTEMI SANITARI S.c.r.l.	FONDIARIA-SAI S.p.A.	789.664	78,966	
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	196.295	19,629	
	BANCA SAI S.p.A.	398	0,040	
	BIM VITA S.p.A.	142	0,014	
	DIALOGO S.p.A.	171	0,017	
	DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	4	0,000	
	EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	19	0,002	
	FINITALIA S.p.A.	155	0,016	
	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	2.170	0,217	
	LIGURIA VITA S.p.A.	195	0,020	
	POPOLARE VITA S.p.A.	5.093	0,509	
	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	342	0,034	
	PRONTO ASSISTANCE SERVIZI S.p.A.	4.088	0,409	
	SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	54	0,005	
	SAI SIM S.p.A.	106	0,011	
	STARVOX S.p.A.	917	0,092	
	SYSTEMA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	118	0,012	
	SYSTEMA VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	69	0,007	
		1.000.000		100,000
SIAT SOC. ITALIANA ASS.NI E RIASS.NI S.p.A.				
Genova - ITALIA	SAI HOLDING ITALIA S.p.A.	35.983.610	94,694	94,694
SIM ETOILE S.A.S.				
Parigi - FRANCIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	199.999	99,999	99,999
SINTESI SECONDA S.r.l.				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.400	100,000	100,000
SOAIMPIANTI - ORGANISMI DI ATTESTAZIONE S.p.A. in liquidazione				
Milano - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	127.419	21,637	21,637
SOCIETA' EDILIZIA IMMOBILIARE SARDA - S.E.I.S. - S.p.A.				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	387.500	51,667	51,667
SOCIETA' FINANZIARIA PER LE	FONDIARIA - SAI S.p.A.	13.931.807	14,907	
GESTIONI ASSICURATIVE S.r.l. in liquidazione	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	7.012.859	7,504	
Roma - ITALIA		20.944.666		22,410
SOC. FUNIVIE DEL PICCOLO S. BERNARDO S.p.A.				
La Thuile (AO) - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	1.441.691	27,384	27,384
SOFINPA S.p.A.				
Bologna - ITALIA	SAIFIN SAIFINANZIARIA S.p.A.	2.400.000	30,000	30,000
SOGEINT S.r.l.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	100.000	100,000	100,000
SRP ASSET MANAGEMENT S.A.				
Lugano - SVIZZERA	SAINTERNATIONAL S.A.	1.000	100,000	100,000
STARVOX S.p.A.				
Torino - ITALIA	UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA-SAI Scrl	258.000	100,000	100,000
STIMMA S.r.l.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SVILUPPO CENTRO EST Srl				
Roma - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	4.000	40,000	40,000
SYSTEMA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	10.000	100,000	100,000
SYSTEMA VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.p.A.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	12.000.000	100,000	100,000
THE LAWRENCE LIFE ASSURANCE CO. LIMITED				
Dublino - IRLANDA	FONDIARIA NEDERLAND BV	802.886	100,000	100,000
THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED				
Dublino - IRLANDA	FONDIARIA NEDERLAND BV	635.000	100,000	100,000
TRENNO OVEST S.r.l.				
Torino - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	10.000	100,000	100,000
TRE TORRI CONTRACTOR Scrl				
Milano - ITALIA	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	5.000	100,000	100,000
UFFICIO CENTRALE ITALIANO Scrl	FONDIARIA - SAI S.p.A.	141.358	14,136	
	SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	948	0,095	
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	109.752	10,975	
	DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	1	0,000	
	SYSTEMA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	2	0,000	
	LIGURIA SOC. DI ASSICURAZIONI S.p.A.	3.093	0,309	
		255.154		25,515
UNISERVIZI GRUPPO FONDIARIA-SAI Scrl	PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.			
Milano - ITALIA	HOLDING DI PARTECIPAZIONI	2.000	0,020	
	FONDIARIA - SAI S.p.A.	6.339.000	63,390	
	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	3.419.000	34,190	
	IMMOBILIARE LOMBARDA S.p.A.	2.000	0,020	
	BANCA SAI S.p.A.	2.000	0,020	
	CAPITALIA ASSICURAZIONI S.p.A.	2.000	0,020	
	DIALOGO ASSICURAZIONI S.p.A.	20.000	0,200	
	DIALOGO VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	2.000	0,020	
	EUROPA TUTELA GIUDIZIARIA S.p.A.	2.000	0,020	
	FINITALIA S.p.A.	2.000	0,020	
	PRONTO ASSISTANCE S.p.A.	90.000	0,900	
	SAIAGRICOLA S.p.A. - Società Agricola	2.000	0,020	
	SAI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	2.000	0,020	
	SAI INVESTIMENTI SGR S.p.A.	2.000	0,020	
	SAI SIM S.p.A.	2.000	0,020	
	SIAT SOC. IT. ASS. E RIASS. S.p.A.	84.000	0,840	
	SERVICE GRUPPO FONDIARIA-SAI S.r.l.	2.000	0,020	
	SYSTEMA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	18.000	0,180	
	SYSTEMA VITA Compagnia di Assicurazioni S.p.A.	2.000	0,020	
	THE LAWRENCE RE IRELAND LIMITED	2.000	0,020	
		9.998.000		99,980
VALORE IMMOBILIARE S.r.l.				
Milano - ITALIA	MILANO ASSICURAZIONI S.p.A.	4.900	49,000	49,000
VILLA RAGIONIERI S.r.l.				
Firenze - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	150.000	100,000	100,000
WAVE TECHNOLOGIES S.r.l.				
Torino - ITALIA	FONDIARIA - SAI S.p.A.	14.925	15,000	15,000

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI
BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2008
STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

ATTIVO		al 31 dicembre 2008		al 31 dicembre 2007
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		**-**		**-**
I. Immobilizzazioni immateriali				
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.690		-	
7) Altre	3.356.573	3.362.263		3.943.806
II. Immobilizzazioni materiali				
4) Altri beni		183.312		65.175
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni in				
a) Imprese controllate	980.962.504		983.125.758	
b) Imprese collegate	61.539	981.024.043	61.539	983.187.297
2) Crediti				
b) verso imprese collegate esigibili oltre l'esercizio successivo	15.605.326		13.033.702	
d) verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	10.266	15.615.592	1.090	13.034.792
3) Altri titoli		257.500		257.500
B. IMMOBILIZZAZIONI		**1.000.442.710**		**1.000.488.570**
I. Rimanenze		-		-
II. Crediti				
1) Verso clienti				
esigibili entro l'esercizio successivo		769.273		949.109
2) Verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo		33.481.612		52.693.348
4-bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo	587.010		393.043	
esigibili oltre l'esercizio successivo	31.432	618.442	31.432	424.475
5) Verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo		321.996		13.597
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
1) Partecipazioni in imprese controllate	3.012.227		22.117.500	
6) Altri titoli	-	3.012.227	2.000.000	24.117.500
IV. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali	7.337.415		6.917.504	
3) Denaro e valori in cassa	4.167	7.341.582	5.795	6.923.299
C. ATTIVO CIRCOLANTE		**45.545.132**		**85.121.328**
D. RATEI E RISCONTI		**31.164**		**75.945**
TOTALE ATTIVO		**1.046.019.006**		**1.085.685.843**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI
BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2008
STATO PATRIMONIALE

(Importi in Euro)

PASSIVO		al 31 dicembre 2008		al 31 dicembre 2007
I. Capitale		410.340.220		410.340.220
II. Riserva da sopraprezzo delle azioni		20.813		20.813
III. Riserve di rivalutazione		-		-
IV. Riserva legale		13.565.247		12.183.972
V. Riserve statutarie		-		-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		-		-
VII. Altre riserve		-		-
- da rivalutazioni		30.169.747		30.169.747
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		231.073.982		210.984.873
IX. Utile (perdita) dell'esercizio		3.209.384		27.625.487
A. PATRIMONIO NETTO		**688.379.393**		**691.325.112**
3) Altri		26.292.836		20.908.182
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		**26.292.836**		**20.908.182**
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		**784.851**		**710.701**
4) Debiti verso banche				
esigibili entro l'esercizio successivo	*45.133.082*		35.101.547	
esigibili oltre l'esercizio successivo	*280.125.000*	325.258.082	*330.150.000*	*365.251.547*
7) Debiti verso fornitori				
esigibili entro l'esercizio successivo		1.667.254		1.660.178
9) Debiti verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo		875.241		2.938.521
12) Debiti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo		504.839		457.543
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
esigibili entro l'esercizio successivo		216.102		147.138
14) Altri debiti				
esigibili entro l'esercizio successivo		914.501		878.373
D. DEBITI		**329.436.019**		**371.333.300**
E. RATEI E RISCONTI		**1.125.907**		**1.408.548**
TOTALE PASSIVO		**1.046.019.006**		**1.085.685.843**

CONTI D'ORDINE	al 31 dicembre 2008	al 31 dicembre 2007
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi		
Titoli di proprietà a garanzia e indisponibili	260.328.614	143.709.696
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi		
Altri impegni	1.357.009	1.234.519
Fideiussioni da conduttori per locazioni	867.061	981.855
Impegni, rischi e altri conti d'ordine		
Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate	21.461.447	23.515.267
Operazioni finanziarie a termine	140.000.000	117.500.000
TOTALE CONTI D'ORDINE	**424.014.131**	**286.941.337**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. HOLDING DI PARTECIPAZIONI
BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2008

(Importi in Euro)

CONTO ECONOMICO		2008		2007
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		133.111		181.911
5) Altri ricavi e proventi		2.732.080		2.453.706
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		**2.865.191**		**2.635.617**
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		76.831		99.281
7) Per servizi		6.248.700		5.820.773
8) Per godimento di beni di terzi		550.633		333.832
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	2.935.048		2.872.812	
b) Oneri sociali	964.962		949.190	
c) Trattamento di fine rapporto	224.246		214.506	
e) Altri costi	291.098	4.415.354	197.971	4.234.479
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	581.543		579.963	
b) Ammortamento delle Immobilizzazioni Materiali	44.838		34.730	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.012	628.393	40.379	655.072
14) Oneri diversi di gestione		1.169.346		901.182
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		**13.089.257**		**12.044.619**
A - B Differenza tra valore e costi della produzione		**(10.224.066)**		**(9.409.002)**
15) Proventi da partecipazioni				
a) Dividendi ed altri proventi da imprese controllate		39.790.977		52.599.707
16) Altri proventi finanziari				
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni - da imprese collegate	556.964		390.462	
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	268.987		-	
d) Proventi diversi dai precedenti - da altre imprese	2.566.769	3.392.720	1.959.610	2.350.072
17) Interessi e altri oneri finanziari - da altre imprese		(25.074.269)		(19.079.563)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(57)		(139)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		**18.109.371**		**35.870.077**
19) Svalutazioni				
a) Di partecipazioni		(5.782.443)		(3.206.484)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINAZIARIE		**(5.782.443)**		**(3.206.484)**
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		**-**		**-**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**2.102.862**		**23.254.591**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		1.106.522		4.370.896
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		**3.209.384**		**27.625.487**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Pertanto, il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, come negli esercizi precedenti, è stato redatto in osservanza del D.Lgs. 127/91.

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

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

Immobilizzazioni finanziarie
Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente aumentato degli oneri accessori, tenuto conto delle eventuali perdite durevoli di valore.

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

Crediti
I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, se del caso attualizzato per i crediti a medio-lungo termine utilizzando la curva zero-coupon, mediante diretta rettifica del loro valore nominale.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Gli investimenti azionari quotati sono iscritti al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato.

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

La configurazione di costo utilizzata è il costo medio ponderato.

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
L'incremento viene stanziato per coprire l'intero importo maturato a favore dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti
I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate
Le imposte sono quantificate in base ad una prudente stima del reddito imponibile di competenza, considerando la relativa aliquota di imposta applicabile nonché le eventuali esenzioni e/o agevolazioni di legge.

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

Tali differenze:

se positive, vengono considerate solo nella misura in cui ne sia ragionevolmente certo l'utilizzo;

se negative, vengono sempre considerate, salvo che non ne sia ragionevolmente certo il differimento indefinito o l'annullamento senza effetto fiscale.

Contratti derivati
Gli impegni relativi ad opzioni in essere alla fine dell'esercizio sono valutati tenendo conto dei titoli sottostanti e facendo riferimento ai principi di valutazione applicati qualora l'opzione fosse esercitata. I contratti di swap vengono valutati tenendo conto dell'andamento dei tassi o degli strumenti finanziari sottostanti. Le eventuali valutazioni negative vengono iscritte in un apposito fondo rischi.

ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Informazioni richieste dalla Consob con comunicazione n. 94001437.
Dette informazioni sono fornite in appositi prospetti allegati, parte integrante della presente Nota integrativa.

Informazioni richieste dall'art. 78 del regolamento attuativo del D.Lgs. 58/98.
Dette informazioni sono fornite in apposito prospetto allegato, parte integrante della presente Nota integrativa.

Altre informazioni
Si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed i rapporti con imprese controllate e collegate.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

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

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

B.I.7 Altre
€ migl. 3.362,3 (€ migl. 3.943,8 al 31 dicembre 2007)

La voce diminuisce di € migl. 581,5 e si riferisce principalmente alla capitalizzazione delle commissioni sui finanziamenti in essere. Il decremento dipende principalmente dall'ammortamento dell'esercizio.

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

B.II.4. Altri beni
€ migl. 183,3 (€ migl. 65,2 al 31 dicembre 2007)

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

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

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

Le movimentazioni di questa posta sono riportate nel prospetto allegato.

B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III.1 Partecipazioni
€ migl. 981.034,0 (€ migl. 983.187,3 al 31 dicembre 2007)

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

In dettaglio:

	31-dic-08	31-dic-07
Fondiaria-SAI S.p.A.	900.578,5	886.467,5
Finadin S.p.A.	67.403,0	67.403,0
International Strategy S.r.l.	11.584,8	27.900,0
SAI Investimenti SGR	1.170,0	1.170,0
Investimenti Mobiliari S.r.l.	78,0	53,7
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	76,9	48,3
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	63,2	75,7
Uniservizi S.c.r.l.	8,1	7,6
Partecipazioni in imprese controllate	**980.962,5**	**983.125,8**
Ex VAR SCS	61,5	61,5
Partecipazioni in imprese collegate	**61,5**	**61,5**
PARTECIPAZIONI	**981.024,0**	**983.187,3**

Fondiaria - SAI S.p.A.:

Nel corso dell'esercizio Premafin ha acquisito n. 75.000 azioni per un importo complessivo di € migl. 1.025,9.

Il totale delle azioni immobilizzate Fondiaria-SAI S.p.A. rispetto al capitale ordinario della controllata è passato dal 36,89%, del 31 dicembre 2007, al 37,57%, del 31 dicembre 2008, a seguito dell'immobilizzazione di n. 500.000 azioni iscritte precedentemente nel circolante, dell'acquisto delle suddette n. 75.000 azioni e dell'annullamento di azioni proprie da parte della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.

Finadin S.p.A.:
Nel corso dell'esercizio 2008 la partecipazione in Finadin S.p.A., pari a € migl. 67.403,0, è rimasta invariata.

International Strategy S.r.l.:
Il decremento della partecipazione di € migl. 16.315,2 è dovuto per € migl. 14.305,3 al rimborso di versamenti soci in conto capitale e per € migl. 2.009,9 alla svalutazione per allineare il valore della partecipazione al patrimonio netto residuo, conseguentemente alla distribuzione da parte della controllata di utili di esercizi precedenti per € migl. 5.000,0.

Investimenti Mobiliari S.r.l.,

Partecipazioni e Investimenti S.r.l.,

Partecipazioni Mobiliari S.r.l.:

Il decremento del valore della loro partecipazione è riferito alle rettifiche di valore rilevate a seguito delle perdite dell'esercizio 2008, considerate durevoli.

SAI Investimenti SGR:
Il valore della partecipazione è rimasto invariato.

Uniservizi S.c.r.l.:
L'incremento della partecipazione di € migl. 0,4 è dovuto alla sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale della controllata.

Ex Var S.C.S.:
Il valore della partecipazione è rimasto invariato e la partecipazione diretta è del 20%, quella indiretta del 48%.

La Società nel corso dell'esercizio ha proseguito nell'erogazione di finanziamenti fruttiferi ("Partner Loan Advance") assieme alle controllate Fondiaria - SAI S.p.A. e Immobiliare Lombarda S.p.A., di cui la quota complessiva di spettanza Premafin HP S.p.A. è pari a € mil. 14,2 in conto capitale, destinati a sostenere i costi di sviluppo immobiliare del delineato progetto.

B.III.2 Crediti verso Imprese collegate
€ migl. 15.605,3 (€ migl. 13.033,7 al 31 dicembre 2007)

Tale importo, che include anche il rateo di interessi maturato e attualizzato al 31 dicembre 2008, attiene al finanziamento erogato a favore della società collegata Ex Var S.C.S. destinato a sostenere i costi di sviluppo del progetto immobiliare dell'area denominata "ex Varesine" in Milano.

B.III.2 Crediti verso altri
€ migl. 10,3 (€ migl. 1,1 al 31 dicembre 2007)

La posta si riferisce a depositi cauzionali per servizi diversi.

B.III.3 Altri titoli
€ migl. 257,5 (€ migl. 257,5 al 31 dicembre 2007)

L'importo rappresenta investimenti innovativi nel campo dell'arte con buone prospettive di profittabilità.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C.II CREDITI

C.II.1 Verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo
€ migl. 769,3 (€ migl. 949,1 al 31 dicembre 2007)

La voce in oggetto si riferisce principalmente ai crediti per vendite immobiliari a investitori pubblici, il cui incasso è previsto a breve.

L'importo è esposto al netto di una svalutazione di € migl. 1.056,6 (€ migl. 1.236,1 al 31 dicembre 2007).

La variazione della voce in diminuzione di € migl. 179,8 è dovuta essenzialmente all'incasso di crediti iscritti per € migl. 361,5.

C.II.2. Verso imprese controllate
€ migl. 33.481,6 (€ migl. 52.693,3 al 31 dicembre 2007)

La voce risulta così principalmente costituita:

- € migl. 32.989,2 per dividendi di competenza dell'esercizio 2008, da imprese controllate, il cui incasso è previsto nel corso del prossimo esercizio;

- € migl. 430,4 costituiti principalmente da riaddebiti per costi del personale distaccato presso Fondiaria - SAI S.p.A.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo
€ migl. 587,0 (€ migl. 393,0 al 31 dicembre 2007)

Tale posta risulta così costituita:

	31-dic-08	31-dic-07
Crediti verso Erario per Ires da Consolidato Fiscale	243,2	303,7
Altri crediti verso Erario	343,8	89,3
Crediti tributari esigibili oltre l'es. successivo	**587,0**	**393,0**

La voce comprende, altresì, crediti verso l'Erario per Irpeg e Ilor, completamente svalutati per € migl. 158,9 che si riferiscono a crediti d'imposta per gli anni che vanno dal 1982 al 1988, per i quali è stato attivato un contenzioso finalizzato all'ottenimento del rimborso.

C.II.4. bis - Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo
€ migl. 31,4 (€ migl. 31,4 al 31 dicembre 2007)

Tale posta risulta così costituita:

	31-dic-08	31-dic-07
Altri crediti verso Erario	31,4	31,4
Crediti tributari esigibili oltre l'es. successivo	**31,4**	**31,4**

C.II.5 Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo
€ migl. 322,0 (€ migl. 13,6 al 31 dicembre 2007)

Tale posta risulta così costituita:

	31-dic-08	31-dic-07
Altri crediti	318,8	9,3
Fornitori conto anticipi	3,2	4,3
Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	**322,0**	**13,6**

Gli altri crediti sono principalmente formati dal credito conseguente alla sentenza di risarcimento per un vecchia causa per € migl. 282,7, incassati nel 2009.

C.III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.1 Partecipazioni in imprese controllate
€ migl. 3.012,2 (€ migl. 22.117,5 al 31 dicembre 2007)

	31-dic-08	31-dic-07
Milano assicurazioni S.p.A.	3.012,2	-
Immobiliare Lombarda S.p.A.	-	8.062,5
Fondiaria - SAI S.p.A.	-	14.055,0
Partecipazioni in imprese controllate	**3.012,2**	**22.117,5**

La Società ha aderito all'Opas lanciata da Fondiaria – SAI S.p.A. sulle azioni Immobiliare Lombarda S.p.A. ed ha pertanto ricevuto € mil. 2,4 in contanti e n. 1.358.695 azioni della controllata Milano Assicurazioni S.p.A., per un importo complessivo di € migl. 5.777,2, pari al 0,24% del capitale ordinario di questa, a fronte delle n. 62.500.000 azioni Immobiliare Lombarda S.p.A. precedentemente detenute. Tale partecipazione a fine esercizio è stata valutata al minore tra il costo e il prezzo dell'ultimo giorno di Borsa, con una conseguente svalutazione di € migl. 2.765,0.

L'azzeramento delle altre voci è dovuta, per le azioni Fondiaria-SAI S.p.A., alla avvenuta riclassificazione in immobilizzazioni finanziarie, e, per le azioni Immobiliare Lombarda S.p.A., alla adesione all'Opas.

C.III.6 Altri Titoli
assente nell'esercizio 2008 (€ migl. 2.000,0 al 31 dicembre 2007)

La voce "Altri Titoli", accoglieva nell'esercizio precedente gli investimenti temporanei in strumenti finanziari ad elevato grado di liquidità, costituita da fondi comuni d'investimento, venduti nel corso dell'esercizio.

C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE
€ migl. 7.341,6 (€ migl. 6.923,3 al 31 dicembre 2007)

Le "Disponibilità liquide" comprendono:

	31-dic-08	31-dic-07
Depositi bancari	7.337,4	6.917,5
Denaro e valori in cassa	4,2	5,8
Disponibilità liquide	**7.341,6**	**6.923,3**

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

€ migl. 31,2 (€ migl. 75,9 al 31 dicembre 2007)

Al 31 dicembre 2008 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da partite inerenti i costi per adempimenti societari, le assicurazioni e canoni.

	31-dic-08	31-dic-07
Risconti attivi	31,2	75,9
Ratei e risconti attivi	**31,2**	**75,9**

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

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

A.I. CAPITALE
€ migl. 410.340,2 (€ migl. 410.340,2 al 31 dicembre 2007)

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

A.II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI
€ migl. 20,8 (€ migl. 20,8 al 31 dicembre 2007)

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

A.IV RISERVA LEGALE
€ migl. 13.565,2 (€ migl. 12.184,0 al 31 dicembre 2007)

L'incremento per € migl. 1.381,2 attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2007, così come deliberato dall'Assemblea del 24 aprile 2008.

A.VII. b) DA RIVALUTAZIONE
€ migl. 30.169,7 (€ migl. 30.169,7 al 31 dicembre 2007)

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

A.VIII UTILI A NUOVO
€ migl. 231.074,0 (€ migl. 210.984,9 al 31 dicembre 2007)

Tale voce aumenta a seguito del riporto a nuovo del residuo utile dell'esercizio 2007, pari a € migl. 20.089,1, dopo la destinazione alla riserva legale e la distribuzione dei dividendi, così come deliberato dalla Assemblea del 24 aprile 2008.

A.IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO
Utile pari a € migl. 3.209,4 (utile € migl. 27.625,5 al 31 dicembre 2007)

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

€ migl. 26.292,8 (€ migl. 20.908,2 al 31 dicembre 2007)

La Società dispone di accantonamenti per rischi legali, compresi di spese, e finanziari. Nel corso dell'esercizio tali accantonamenti hanno avuto la seguente movimentazione:

	Rischi legali	**Rischi finanziari**	**Totale**
Consistenza al 31 dicembre 2007	**20.908,2**	**-**	**20.908,2**
Accantonamenti	-	5.576,8	5.576,8
Utilizzi	(192,2)	-	(192,2)
Consistenza al 31 dicembre 2008	**20.716,0**	**5.576,8**	**26.292,8**

Gli accantonamenti per rischi finanziari sono principalmente costituiti per € migl. 5.006,3 dal differenziale negativo di valutazione al valore di borsa di fine esercizio dell' Equity Swap su Fondiaria-SAI e per € migl. 534,5 dalla perdita potenziale sui contratti IRS conseguente alla valutazione a fine esercizio.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

€ migl. 784,9 (€ migl. 710,7 al 31 dicembre 2007)

La voce rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2008, quale "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" in conformità alla legislazione ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

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

Consistenza al 31 dicembre 2007	**710,7**
Accantonamenti	224,2
Utilizzi	(150,0)
Consistenza al 31 dicembre 2008	**784,9**

L'organico della Società al 31 dicembre 2008 si compone di 28 persone.

D. DEBITI

D.4. DEBITI VERSO BANCHE

	31-dic-08	31-dic-07
Debiti verso banche - parte a breve	45.133,1	35.101,5
Indebitamento a breve termine	**45.133,1**	**35.101,5**
Debiti verso banche - parte a medio termine	280.125,0	330.150,0
Indebitamento a medio lungo termine	**280.125,0**	**330.150,0**
Indebitamento finanziario lordo	**325.258,1**	**365.251,5**

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2007, si presenta in diminuzione per effetto di movimenti netti pari a circa € mil. 40,0.

Il debito verso banche di € mil. 325 è assistito al 65% da garanzia reale costituita da pegno su azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

D.7. DEBITI VERSO FORNITORI
€ migl. 1.793,6 (€ migl. 1.660,2 al 31 dicembre 2007)

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

D.9. DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE
€ migl. 875,2 (€ migl. 2.938,5 al 31 dicembre 2007)

I debiti verso le imprese controllate sono costituiti per € migl. 167,7 da riaddebiti di emolumenti a favore di Fondiaria - SAI S.p.A, da € migl. 596,8 per debiti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale, per € migl. 7,4 dalla liquidazione Iva nell'ambito del Gruppo, da € migl. 73,4 da debiti per fatture da ricevere e da € migl. 29,9 per debiti commerciali.

Il decremento della voce rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ai minori debiti di natura fiscale nei confronti della controllata International Strategy.

D.12 DEBITI TRIBUTARI
€ migl. 504,8 (€ migl. 457,5 al 31 dicembre 2007)

La composizione della voce, è la seguente:

	31-dic-08	31-dic-07
Erario conto Irpef (lavoratori autonomi e dipendenti)	504,8	457,5
Esigibili entro l'esercizio successivo	**504,8**	**457,5**

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

€ migl. 216,1 (€ migl. 147,1 al 31 dicembre 2007)

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

D.14 ALTRI DEBITI
€ migl. 914,5 (€ migl. 878,4 al 31 dicembre 2007)

La composizione della voce è la seguente:

	31-dic-08	31-dic-07
Stipendi netti	95,7	114,9
Ratei ferie e quattordicesima	203,8	327,3
Debito v/Amministratori per emolumenti	56,3	30,8
Debito v/Collegio Sindacale	113,1	145,6
Debito v/Comitato di Controllo Interno	15,5	10,4
Debito v/Organismo di Vigilanza	10,4	30,8
Altri debiti	419,7	218,6
Altri debiti	**914,5**	**878,4**

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

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

€ migl. 1.125,9 (€ migl. 1.408,5 al 31 dicembre 2007)

La voce è costituita principalmente per € migl. 916,8 dal risconto passivo dei proventi a realizzo futuro sui contratti derivati in corso e con scadenza nel 2013.

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	31-dic-08	31-dic-07
Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi :		
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	260.328,6	143.709,7
Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi :		
- Altri impegni	1.357,0	1.234,5
Garanzie prestate da terzi a favore della Società :		
- Fidejussioni	867,1	981,9
Impegni, rischi e altri conti d'ordine		
- Altri impegni	140.000,0	117.500,0
- Impegni a concedere gar. e finanz.ti a soc. collegate	21.461,4	23.515,2
Totale	**424.014,1**	**286.941,3**

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili
I “Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili” sono costituiti da n. 13.518.000 azioni Fondiaria - SAI S.p.A. (n. 7.488.000 al 31 dicembre 2007) in pegno o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie con scadenza ultima nel 2014, valutate unitariamente al costo medio di carico dell’attivo.

Il valore di mercato dei titoli soggetti a vincolo ammonta a € mil. 183,0 (€ mil. 218,3 al 31 dicembre 2007).

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

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

L’importo aumenta a fronte della lettera di patronage a favore di Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare di sviluppo dell’area denominata “ex Varesine” in Milano passando da € migl. 953,1 a € migl. 1.075,6.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL’INTERESSE DELLA SOCIETÀ
Ammontano a € migl. 867,1 e sono costituite da fideiussioni rilasciate da un Istituto di credito nell’interesse della Società, a favore dell’Agenzia delle Entrate per crediti Iva.

IMPEGNI, RISCHI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Operazioni finanziarie a termine
Risultano iscritti € migl. 140.000,0 riguardanti il valore nozionale di contratti derivati stipulati con istituti di credito per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine.

In data 4 dicembre 2008 Premafin ha stipulato un nuovo contratto IRS con Mediobanca per innalzare la copertura della linea di finanziamento Term Loan A dal 50% al 70%: l'ammontare nominale del contratto è € mil. 40,0 con ammortamento annuale, inizio 31 dicembre 2008 e scadenza 31 dicembre 2014, con tasso fissato a 3,05% contro euribor 3 mesi.

La Società ha, pertanto, in essere tre operazioni di Interest Rate Swap per la copertura del rischio tasso sull'indebitamento finanziario, i cui valori di mercato al 31 dicembre 2008 erano negativi per due di essi, per € migl. 1.244,8 e per € migl. 206,6, e positivo per uno di essi per € migl. 50,8.

La Società in data 15 ottobre 2008 ha sottoscritto un contratto di Equity Swap avente ad oggetto azioni ordinarie Fondiaria-SAI. In data 2 gennaio 2009 la controparte ha concluso l'hedging period determinando un prezzo pari a Euro 14,37 per numero azioni 3.473.628 rappresentative di una partecipazione del 2,79% del capitale ordinario pari a un controvalore di € migl. 49.922,1. Su tale importo maturano interessi a favore della controparte ad un tasso del 2,305% più spread. La scadenza del contratto è convenuta in 18 mesi rinnovabile fino a ulteriori 6 mesi e entro tale termine la Società avrà la facoltà di estinguere l'Equity Swap anticipatamente, anche parzialmente tramite liquidazione dei differenziali o consegna fisica dei titoli.

Impegni a concedere garanzie e finanziamenti a società collegate
Rappresentano impegni a dare eventuali garanzie richieste dalla società collegata Ex Var S.C.S. in merito al progetto immobiliare dell'area denominata "ex-Varesine" in Milano, per un importo di € mil. 1,9, oltre agli impegni di concedere finanziamenti residui a favore della medesima società fino al 2011 per € mil. 19,6.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI
€ migl. 133,1 (€ migl. 181,9 al 31 dicembre 2007)

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

A.5 ALTRI RICAVI E PROVENTI
€ migl. 2.732,1 (€ migl. 2.453,7 al 31 dicembre 2007)

Gli "Altri ricavi e proventi" sono riconducibili principalmente ai riaddebiti per il personale distaccato presso la controllata Fondiaria - SAI S.p.A. per € migl. 1.927,0, ad altri recuperi per € migl. 213,2 ed a sopravvenienze attive per € migl. 591,7, comprendenti € migl. 282,7 di risarcimento a seguito di sentenza per una vecchia causa immobiliare.

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B.6 MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI
€ migl. 76,8 (€ migl. 99,3 al 31 dicembre 2007)

	2008	2007
Acquisto libri e riviste	21,5	28,3
Cancelleria e stampati	30,0	40,5
Diverse	25,3	30,5
Materie prime, sussidiarie e di consumo	**76,8**	**99,3**

B.7 COSTI PER SERVIZI

€ migl. 6.248,7 (€ migl. 5.820,8 al 31 dicembre 2007)

La voce in oggetto risulta così costituita:

	2008	2007
Consulenze e assistenze	1.311,0	1.533,7
Emolumenti organi sociali	3.814,7	3.376,5
Prestazioni e servizi diversi	1.107,5	894,1
Commerciali	*15,5*	*16,5*
Totale	**6.248,7**	**5.820,8**

B. 8. GODIMENTO DI BENI DI TERZI

€ migl. 550,6 (€ migl. 333,8 al 31 dicembre 2007)

La voce è costituita principalmente da canoni di locazione.

B. 9. COSTI PER IL PERSONALE
€ migl. 4.415,4 (€ migl. 4.234,5 al 31 dicembre 2007)

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

	31-dic-07	entrate	uscite	31-dic-08
Dirigenti	5	1	-	6
Impiegati	24	3	5	22
Operai	1	-	1	-
Totale	**30**	**4**	**6**	**28**

B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

€ migl. 628,4 (€ migl. 655,1 al 31 dicembre 2007)

	2008	2007
Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali	581,5	580,0
Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali	44,8	34,7
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	2,1	40,4
Ammortamenti e svalutazioni	**628,4**	**655,1**

B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE

€ migl. 1.169,4 (€ migl. 901,2 al 31 dicembre 2007)

La voce è così costituita:

	2008	2007
Altri oneri di gestione	798,8	630,5
Oneri tributari	370,6	270,7
Oneri diversi di gestione	**1.169,4**	**901,2**

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

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

C.15 PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

C.15.a Dividendi ed altri proventi da imprese controllate
€ migl. 39.791,0 (€ migl. 52.599,7 al 31 dicembre 2007)

La voce è così composta:

	2008	2007
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	39.791,0	52.262,3
Utili da negoziazione	-	337,4
Dividendi e altri proventi da imprese controllate	**39.791,0**	**52.599,7**

La voce "Dividendi" si riferisce principalmente a prossime distribuzioni di dividendi riferite all'esercizio 2008, già deliberate dai Consigli di Amministrazione delle rispettive società controllate.

La diminuzione è attribuibile sostanzialmente alla riduzione del dividendo unitario di Fondiaria-SAI S.p.A., passato da € 1,1 a € 0,7 per azione.

Riportiamo di seguito il confronto con l'esercizio precedente:

	2008	2007
Fondiaria-SAI S.p.A.	33.284,8	50.808,0
International Strategy S.r.l.	5.694,7	-
Milano Assicurazioni S.p.A.	462,0	-
Sai Investimenti Sgr	254,4	254,3
Finadin S.p.A.	-	1.200,0
Dividendi	**39.695,9**	**52.262,3**
Immobiliare Lombarda S.p.A.	95,1	-
Fondiaria-SAI S.p.A. - Az Risparmio	-	337,4
Utili da negoziazione	**95,1**	**337,4**
Dividendi e altri proventi	**39.791,0**	**52.599,7**

C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

C.16.a. Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
€ migl. 557,0 (€ migl. 390,5 al 31 dicembre 2007)

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

C.16.c Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
€ migl. 269,0 (assente al 31 dicembre 2007)

La voce si riferisce all'utile realizzato sulla vendita delle quote di Hedge Fund, iscritti al 31 dicembre 2007 per € migl. 2.000,0.

C.16.d Proventi diversi dai precedenti – da altri
€ migl. 2.566,8 (€ migl. 1.959,6 al 31 dicembre 2007)

La voce è così costituita:

	2008	2007
Interessi attivi su crediti verso l'Erario	2,0	2,1
Interessi attivi su conti correnti bancari	237,9	383,8
Altri proventi finanziari	2.326,9	1.573,7
Proventi finanziari diversi v/altri	**2.566,8**	**1.959,6**

Gli "Altri proventi finanziari" si riferiscono al rilascio dei proventi derivanti dalle operazioni di Interest Rate Swap per la copertura del rischio tasso, di competenza dell'esercizio in corso.

C.17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI
€ migl. 25.074,2 (€ migl. 19.079,6 al 31 dicembre 2007)

Sono così costituiti:

	2008	2007
Oneri finanziari verso Istituti bancari	19.286,5	18.849,9
Altri oneri e spese	209,0	227,5
Oneri su altre operazioni finanziarie	5.578,7	2,2
Interessi e altri oneri finanziari	**25.074,2**	**19.079,6**

La voce "Oneri su altre operazioni finanziarie" include l'accantonamento costituito per € migl. 5.006,3 dal differenziale negativo di valutazione al valore di borsa di fine esercizio dell'Equity Swap su azioni Fondiaria- SAI, come precedentemente illustrato. Gli oneri finanziari verso Istituti bancari si presentano in aumento rispetto al precedente esercizio in conseguenza dell'effetto combinato relativo all'indebitamento medio ed al tasso di interesse medio applicato, passato da 4,67% a 5,05%.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

D.19 a Svalutazioni di partecipazioni
€ migl. 5.782,4 (€ migl. 3.206,5 al 31 dicembre 2007)

Nel corso del 2008 sono state effettuate le seguenti svalutazioni dei valori di carico delle partecipazioni, per le quali si rinvia alla specifica voce "Partecipazioni in imprese controllate", nonché a quanto indicato nei criteri di valutazione della presente Nota integrativa:

	2008	2007
International Strategy S.r.l.	2.009,9	-
Milano assicurazioni S.p.A.	2.765,0	-
Fondiaria-SAI S.p.A.	970,0	1.229,9
Immobiliare Lombarda	-	1.937,5
Investimenti Mobiliari S.r.l.	12,1	11,4
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	13,1	13,1
Partecipazioni mobiliari S.r.l.	12,3	14,6
Svalutazioni di Partecipazioni	**5.782,4**	**3.206,5**

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

La voce accoglie € migl. 1.106,5 (€ migl. 4.370,9 al 31 dicembre 2007) di imposte trasferite nell'ambito del consolidamento fiscale. L'iscrizione di tale provento risulta neutra dal punto di vista fiscale, in quanto non concorre alla formazione del reddito imponibile ai sensi dell'art.118 comma 4 del TUIR.

Con riferimento all'art. 2427 n.14 a) C.C., al 31 dicembre 2008 sussistono differenze temporanee fra i risultati civilistici e gli imponibili fiscali (principalmente dovute a rettifiche di valore su crediti ed accantonamenti a fondi rischi) per le quali non sono state rilevate in Bilancio imposte anticipate non sussistendo la ragionevole certezza del loro recupero.

Ai sensi dell'art. 2427 n.14 b) C.C., che la Società non ha ritenuto di contabilizzare il beneficio fiscale su perdite fiscali pregresse consolidate stimate complessivamente in € mil. 27,9, in quanto per le stesse non vi è la ragionevole certezza di recupero.

Nel prospetto che segue è riportato il raccordo tra l'onere fiscale per Ires calcolato all'aliquota ordinaria e quello effettivamente a carico della Società:

	Esercizio corrente	**Esercizio precedente**
Risultato prima delle imposte	**2.102,9**	**23.254,6**
Altre variazioni in aumento	541,0	3.591,8
Interessi passivi indeducibili per pro-rata patrimoniale	16.162,8	9.524,5
Dividendi incassati	2.613,1	2.737,6
Accantonamento fondo rischi	5.576,9	0,0
Svalutazioni di partecipazioni	5.782,4	0,0
Dividendi stimati per competenza	(39.360,5)	(52.262,4)
Utilizzo fondi	(186,2)	(658,5)
Altre variazioni in diminuzione	(1.970,8)	(110,3)
Imponibile fiscale	**(8.738,4)**	**(13.922,7)**
Ires corrente	0,0	0,0
Vantaggi derivanti da consolidato fiscale	1.106,5	4.370,9
Imposte correnti	**1.106,5**	**4.370,9**

Nel corso dell'esercizio è stata effettuata da parte dell'Agenzia delle Entrate una verifica fiscale relativa all'esercizio 2005, dalla quale ad oggi non sono state formalizzate contestazioni.

ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Nota integrativa:

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute al 31 dicembre 2008 (art. 2427 n. 2 C.C.);

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute al 31 dicembre 2008 (art. 2427 n. 2 C.C.);

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute al 31 dicembre 2008 (art. 2427 n. 2 C.C.);

- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi con evidenza della disponibilità e distribuibilità delle voci al 31 dicembre 2008 (art. 2427 n. 4 e art. 2427 n. 7bis C.C.);

- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate e collegate al 31 dicembre 2008 (art. 2427 n. 5 C.C.);

- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007;

- conto economico riclassificato (d.P.R. 137/75 e comunicazione Consob n. 94001437, per le Holding di Partecipazioni);

- elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2008 (comunicazione CONSOB n. 94001437);

- informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2008 (comunicazione Consob n. 6064293);

- prospetto dei corrispettivi a fronte dei servizi forniti dalla società di revisione (delibera Consob n. 15915)

Milano, 26 marzo 2009

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente e Amministratore Delegato,
F.to Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

ALLEGATI AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER IL PERIODO CHIUSOAL 31 DICEMBRE 2008

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

	Situazione iniziale					Situazione finale		
	Costo origin.	Ammort.	Saldo al 31-dic-07	Decrementi	Ammort.	Costo origin.	Ammort.	Saldo al 31-dic-08
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	15,3	(6,6)	8,7	-	(3,0)	15,3	(9,6)	5,7
Altre immobilizzazioni	5.445,0	(1.509,9)	3.935,1	-	(578,5)	5.445,0	(2.088,4)	3.356,6
Immobilizzazioni Immateriali	**5.460,3**	**(1.516,5)**	**3.943,8**	**-**	**(581,5)**	**5.460,3**	**(2.098,0)**	**3.362,3**

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER IL PERIODO CHIUSOAL 31 DICEMBRE 2008

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

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale		
					decrementi					
	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 31-dic-07	Acquisti	Costo orig.	Fondo amm.	Ammort.	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 31-dic-08
Altri beni	490,9	(425,7)	65,2	163,0	-	-	(44,8)	653,9	(470,5)	183,3
Immobilizzazioni Materiali	**490,9**	**(425,7)**	**65,2**	**163,0**	**-**	**-**	**(44,8)**	**653,9**	**(470,5)**	**183,3**

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

(ART. 2427 N. 2 C.C.)

(Importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale						Movimenti dell'esercizio								Situazione finale				
							Incrementi				Decrementi						Valori di carico		
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivaluta-zioni	Svaluta-zioni	Valori di carico	n. azioni	Altro	Acquisti/ Aum.Cap.	Rivaluta-zioni	n. azioni	Altro	Vendite\ Rimborsi	Svaluta-zioni	n. azioni	% sul cap.	migliaia di Euro	unitario	
International Strategy S.r.l.	26.000	100,00%	27.900	-	-	27.900	-	-	-	-	-	-	(14.305,0)	(2.009,9)	26.000	100,00%	11.585	445,57	
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	60.000.000	60,00%	59.975	7.428,0	-	67.403	-	-	-	-	-	-	-	-	60.000.000	60,00%	67.403	1,12	
Investimenti Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	122	-	(68,0)	54	-	36,0	-	-	-	-	-	(12,0)	90.000	100,00%	78	0,87	
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	90.000	100,00%	119	-	(71,0)	48	-	42,0	-	-	-	-	-	(13,0)	90.000	100,00%	77	0,86	
Partecipazioni Mobiliari	90.000	100,00%	150	-	(75,0)	75	-	-	-	-	-	-	-	(12,0)	90.000	100,00%	63	0,70	
Fondiaria - SAI S.p.A.	46.189.047	27,42%	699.336	187.132,0	-	886.468	575.000	13.085,0	1.026,0	-	-	-	-	-	46.764.047	28,00% (*)	900.579	19,26	(**)
Sai Investimenti Sgr	782.718	20,00%	1.170	-	-	1.170	-	-	-	-	-	-	-	-	782.718	20,00%	1.170	1,50	
Uniservizi S.c.ar.l.	2.000	0,02%	8	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000	0,02%	8	4,04	
Partecipazioni in imprese controllate			**788.780**	**194.560**	**(214,0)**	**983.126**		**13.163,0**	**1.026,0**	**-**	**-**	**-**	**(14.305,0)**	**(2.046,9)**			**980.963**		
Ex Var SCS	61.539	20,00%	62	-	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	61.539	20,00%	62	1,00	
Partecipazioni in imprese collegate			**62**	**-**	**-**	**62**			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**			**62**		

(*) Pari al 37,57 % delle sole azioni ordinarie

(**) Valore di Borsa al 30 dicembre 2008 pari a € migl. 604.706 corrispondente a un valore per azione pari a € 12,93

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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AVVENUTE NEGLI ULTIMI 3 ESERCIZI AL 31 DICEMBRE 2008

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

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserve statutarie	Riserva per azioni proprie	Altre riserve	Utili (perdita) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
al 31 dicembre 2005	**410.340,2**	**20,8**	**-**	**7.125,8**	**-**	**-**	**30.169,8**	**125.958,4**	**62.511,0**	**636.126,0**
- Destinazione utile es. prec.				3.125,5	-		-	54.461,4	(57.586,9)	-
- Distribuzione dividendi					-		-	-	(4.924,1)	(4.924,1)
- Risultato dell'esercizio									38.652,8	38.652,8
al 31 dicembre 2006	**410.340,2**	**20,8**	**-**	**10.251,3**	**-**	**-**	**30.169,8**	**180.419,8**	**38.652,8**	**669.854,7**
- Destinazione utile es. prec.				1.932,6	-		-	30.565,1	(32.497,7)	-
- Distribuzione dividendi					-		-	-	(6.155,1)	(6.155,1)
- Risultato dell'esercizio									27.625,5	27.625,5
al 31 dicembre 2007	**410.340,2**	**20,8**	**-**	**12.183,9**	**-**	**-**	**30.169,8**	**210.984,9**	**27.625,5**	**691.325,1**
- Destinazione utile es. prec.				1.381,3	-		-	20.089,1	(21.470,4)	-
- Distribuzione dividendi					-		-	-	(6.155,1)	(6.155,1)
- Risultato dell'esercizio									3.209,4	3.209,4
al 31 dicembre 2008	**410.340,2**	**20,8**	**-**	**13.565,2**	**-**	**-**	**30.169,8**	**231.074,0**	**3.209,4**	**688.379,4**
Quota utilizzabile		20,8		13.565,2			30.169,8	231.074,0	3.209,4	
Modalità di utilizzo		ABC		B			AB	ABC	ABC	
di cui quota distribuibile		20,8		-			-	62.001,6	3.048,9	

Legenda: modalità di utilizzo
A) per aumento di Capitale sociale
B) per copertura perdite
C) per distribuzione ai soci

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

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2008

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di	
Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	possesso diretta	Valore di carico
Imprese controllate								
International Strategy S.r.l.	Milano	26,0	12.494,8	12.494,8	2.753,9	2.753,9	100,00%	8.594,7
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	100.000,0	108.412,6	65.047,6	4.074,6	2.444,7	60,00%	67.403,0
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90,0	78,0	78,0	(12,1)	(12,1)	100,00%	78,0
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90,0	76,9	76,9	(13,1)	(13,1)	100,00%	76,9
Partecipazioni Mobiliari S.r.l	Milano	90,0	63,3	63,3	(12,3)	(12,3)	100,00%	63,3
Fondiaria - SAI S.p.A.	Firenze	167.043,7	2.600.544,4	728.022,4	69.591,3	19.482,1	28,00%	900.578,5
Sai Investimenti Sgr	Torino	3.913,6	5.904,0 (*)	1.180,8	1.399,7 (*)	279,9	20,00%	1.170,0
Uniservizi S.c.a r.l.	Milano	5.200,0	40.402,4	8,1	-	-	0,02%	8,1
Imprese collegate								
Ex Var SCS (**)	Luxembourg	308,0	(168,0)	(34,0)	(235,0)	(47,0)	20,0%	61,5

ATTIVO CIRCOLANTE			Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di	
Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	possesso diretta	Valore di carico
Imprese controllate								
Milano assicurazioni S.p.A.	Milano	305.851,3	2.044.577,0	4.988,8	15.389,5	37,6	0,24%	3.012,2

(*) Dati redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS
(**) Dati al 31 dicembre 2008, con società in fase di start-up

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

RENDICONTO FINANZIARIO
al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007

(Importi in milioni di Euro)

	31/12/2008	31/12/2007
A. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE INIZIALE	**(4,0)**	**(15,3)**
Utile (perdita) dell'esercizio	3,2	27,6
Ammortamenti e svalutazioni di attivo circolante	0,6	3,8
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie nette	5,8	-
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	0,1	0,1
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	5,4	(0,5)
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	**15,1**	**31,0**
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO		
Decremento (Incremento) dei crediti del circolante	(33,8)	(43,8)
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	(1,9)	3,9
Decremento (Incremento) netto dei ratei e risconti	(0,2)	(0,2)
(Decremento) Incremento in attività circolanti:		
- titoli non immobilizzati	(3,7)	(3,2)
Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio	**(24,5)**	**(12,3)**
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- materiali	(0,2)	-
- finanziarie	(16,8)	(32,3)
Valore netto delle immobilizzazioni dismesse	14,3	17,0
Dividendi	52,6	55,1
Totale flusso monetario da (per) attività di investimento	**49,9**	**39,8**
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ / PASSIVITÀ FINANZIARIE		
Incremento (riduzione) dei finanziamenti a medio - lungo termine	(50,0)	(10,0)
Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie	**(50,0)**	**(10,0)**
E. (DECREMENTO) INCREMENTO MEZZI PROPRI	**(6,2)**	**(6,2)**
F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)	**(30,8)**	**11,3**
G. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE FINALE (A+F)	**(34,8)**	**(4,0)**

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

BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2008

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(D.P.R. 137/75 e Raccomandazione CONSOB n. 94001437,
per le Holding di Partecipazioni)
(Importi in migliaia di Euro)

		2008		2007
1) Proventi da partecipazioni				
da imprese controllate e collegate		39.791,0		52.599,7
2) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
da imprese collegate	557,0		390,5	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	269,0		-	
d) proventi diversi dai precedenti	2.566,7	3.392,7	1.959,6	2.350,1
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari				
da altre imprese		(25.074,3)		(19.079,6)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		**18.109,4**		**35.870,2**
5) Svalutazioni		-		-
a) di partecipazioni		(5.782,4)		(3.206,5)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		**(5.782,4)**		**(3.206,5)**
6) Altri proventi della gestione		2.865,2		2.635,6
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		**2.865,2**		**2.635,6**
7) Per servizi non finanziari		(6.325,5)		(5.920,1)
8) Per godimento di beni di terzi		(550,6)		(333,8)
9) Per il personale		(4.415,4)		(4.234,5)
10) Ammortamenti e svalutazioni		(628,4)		(655,1)
12) Accantonamenti per rischi		-		-
13) Oneri diversi di gestione		(1.169,3)		(901,2)
ALTRI COSTI DI GESTIONE		**(13.089,2)**		**(12.044,7)**
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE		**2.103,0**		**23.254,6**
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		**-**		**-**
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO		**-**		**-**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		**2.103,0**		**23.254,6**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		1.106,4		4.370,9
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		**3.209,4**		**27.625,5**

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

ELENCO TITOLI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE AL 31 DICEMBRE 2008

(COMUNICAZIONE CONSOB N. 94001437)

(valori in migliaia di Euro)

Tipologia	Saldo al 31 dicembre 2007 (1)	Cedola da incassare	Incrementi per Acquisti e scarti di emissione	Scarto di emissione	Allineamento valore di mercato	Decrementi per Vendite	Saldo al 31 dicembre 2008 (1)	Valore di mercato al 31 dicembre 2008
Hedge Fund - Low Volatility	1.000	-	-	-	-	(1.000)	-	-
Hedge Fund - High Performance	1.000	-	-	-	-	(1.000)	-	-
	2.000	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.000)**	**-**	**-**

(1) = corso secco del titolo

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

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

(importi in migliaia di Euro)

		2008
A	Cassa	4,2
B	Altre disponibilità liquide (dettagli):	7.337,4
	Depositi bancari e postali	7.337,4
C	Titoli detenuti per la negoziazione	3.012,2
D	**Liquidità (A) + (B) + (C)**	**10.353,8**
E	**Crediti finanziari correnti**	**-**
F	Debiti bancari correnti	45.133,1
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-
I	**Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)**	**45.133,1**
J	**Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)**	**34.779,3**
K	Debiti bancari non correnti	280.125,0
L	Obbligazioni emesse	-
M	Altri debiti non correnti	-
N	**Indebitamento finaziario non corrente (K) + (L) + (M)**	**280.125,0**
O	**Indebitamento finanziario netto (J) + (N)**	**314.904,3**

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

PROSPETTO DEI CORRISPETTIVI A FRONTE DEI SERVIZI FORNITI DALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98, così come modificato
dalla Delibera Consob n. 15915 del 3 maggio 2007 Art. 149-duodecies
(importi espressi in migliaia di Euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Premafin HP S.p.A.	151
Servizi di attestazione			
Servizi di consulenza fiscale			
Altri servizi:			
- Dichiarazioni fiscali	Deloitte & Touche S.p.A.	Premafin HP S.p.A.	6

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AL DIRETTORE GENERALE E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

ESERCIZIO 2008

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)

Art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI
DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO,
AL DIRETTORE GENERALE E AI DIRIGENTI
CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE
ESERCIZIO 2008

(Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999)
art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98

Soggetto	Descrizione Carica			Compensi				
								Altri compensi
Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Scadenza	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Emolumenti per altre cariche	Altro
Consiglio di Amministrazione								
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore delegato	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 2.020.000,00	=	€ 1.000.000,00	€ 1.825.504,35	
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 120.000,00	=		€ 4.506.742,91	
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 120.000,00	=	=	€ 4.843.897,64	
CARLINO STEFANO	Consigliere e Direttore Generale	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	=	retribuzione da lavoro dipendente: euro 913.283,52
CIANI CARLO	Consigliere Organismo di Vigilanza	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 43.600,00	prestazioni professionali rese controllate: euro 220.000,00
CIOTTI BENIAMINO	Consigliere	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	=	
DE SANTIS GIUSEPPE	Consigliere Comitato Controllo Interno Organismo di Vigilanza	1/1 - 31/12/2008 1/1 - 31/12/2008 1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	€ 2.289,00	=	€ 60.000,00	prestazioni professionali rese Premafin HP S.p.A.: euro 65.000,00 prestazioni professionali rese a controllate: euro 100.000,00
D'URSO CARLO	Consigliere	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 54.274,00	prestazioni professionali rese Premafin HP S.p.A.: euro 100.000,00 prestazioni professionali rese a controllate: euro 1.577.500,00
GIOMBINI GUALTIERO	Consigliere	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 5.000,00	
LA RUSSA A. GEROMINO	Consigliere Comitato Controllo Interno	1/1 - 31/12/2008 1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 20.000,00	prestazioni professionali rese a controllate: euro 44.000,00
LAZZARONI GIUSEPPE	Consigliere	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 26.000,00	
OLDOINI GIORGIO	Consigliere Comitato Controllo Interno	1/1 - 31/12/2008 1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	€ 56.326,85	
PISTOLESI OSCAR	Consigliere	1/1 - 31/12/2008	Appr. Bil. es. 2009	€ 20.000,00	=	=	=	prestazioni professionali rese a Premafin HP S.p.A.: euro 170.000,00
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE (*)		1/1 - 31/12/2008		=	=	=	=	retribuzione da lavoro dipendente: euro 905.878,14
Collegio Sindacale								
VITTORIO DE CESARE	Presidente	1/1 - 31/12/2008	Appr. bil. es. 2010	€ 41.311,48	=	=	=	
LUCIANO BETTI	Sindaco effettivo	24/4 - 31/12/2008	Appr. bil. es. 2010	€ 27.540,98	=	=	€ 62.901,05	
MOSCONI MARIA LUISA	Sindaco effettivo	24/4 - 31/12/2008	Appr. bil. es. 2010	€ 27.540,98	=	=	€ 149.464,05	
ANTONINO D'AMBROSIO	Sindaco supplente	24/4 - 31/12/2008	Appr. bil. es. 2010	€ 12.666,67	=	=	€ 28.975,27	
TRIGIANI ALESSANDRA	Sindaco supplente	1/1 - 31/12/2008	Appr. bil. es. 2010	=	=	=	=	
GRAZIANO VISENTIN	Presidente	1/1 - 24/4/2008	Appr. bil. es. 2007	=	=	=	€ 110.529,06	

(*) gli emolumenti corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche vengono indicati a livello aggregato

STOCK-OPTION ASSEGNATE
AGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI
E AL MANAGEMENT

Soggetto	Descrizione Carica	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio (1)			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio (1)			Opzioni esercitate nel corso dell'escercizio (1)			Opzioni scadute nell'esercizio (1)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio (1)		
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzi medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
LIGRESTI GIULIA MARIA	Presidente e Amministratore Delegato	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
LIGRESTI JONELLA	Vicepresidente	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
LIGRESTI GIOACCHINO PAOLO	Vicepresidente	1.900.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	1.900.000	21,546	2011
CARLINO STEFANO	Amministratore e Direttore Generale	600.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	600.000	21,546	2011
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE (2)		437.000	21,546	2011	=	=	=	=	=	=	=	437.000	21,546	2011

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

(2) i dati relativi ai "dirigenti con responsabilità strategiche" sono indicati a livello aggregato

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB 11971

PREMAfIN ®
FINANZIARIA
Holding di Partecipazioni

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81 – ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giulia Maria Ligresti in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato e Giuseppe Nassi in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Premafin Finanziaria Holding di Partecipazioni S.p.A, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche e
   - l'effettiva applicazione,

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del 2008.

2. Al riguardo si segnala che la Società ha avviato un'attività di razionalizzazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo contabili che compongono il complesso dei processi inerenti la formazione del bilancio.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:
   a. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   b. redatto, in virtù della qualifica della Società di "Impresa di partecipazione assicurativa", in osservanza del decreto legislativo 9 aprile 1991, n 127, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 26 marzo 2009

F.to Giulia Maria Ligresti	F.to Giuseppe Nassi
Il Presidente e Amministratore Delegato	Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio, chiuso al 31 dicembre 2008, sottoposto in questa sede alla Vostra approvazione, evidenzia un utile di 3.209.384 Euro ed un patrimonio netto di 688.379.393 Euro e risulta redatto in conformità delle norme procedurali previste dalla legge.

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

L'esame della Relazione sulla Gestione ne ha evidenziato la congruenza con il bilancio.

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

Per quanto attiene alle nostre funzioni, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, abbiamo espletato l'attività di vigilanza, di cui agli articoli 149 e 150 del D.Lgs. 58/98, seguendo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché le indicazioni CONSOB, di cui alla comunicazione DEM/1025564 del 6/4/2001.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, ha effettuato numero 8 adunanze, durante le quali vi è stato uno scambio di informazioni con i responsabili delle funzioni aziendali e con la Società di Revisione (ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98), dalle quali non sono emersi rilievi relativamente agli aspetti della gestione aziendale, né su quelli relativi a conflitti di interesse.

Vi è stato lo scambio di informazioni con i collegi sindacali delle principali società controllate, ai sensi dell'art. 2403 bis, 2 comma, del codice civile.

Abbiamo, altresì, partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, che ha tenuto numero 8 riunioni.

Gli Amministratori, con periodicità trimestrale, ci hanno fornito tempestive informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, assicurandoci che le operazioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale.

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

Vi informiamo, inoltre, che:

- relativamente ai criteri di valutazione seguiti nell'apprezzamento dei componenti del bilancio in esame, con riguardo agli elementi inclusi nello stato patrimoniale e nel conto economico, Vi rimandiamo a quanto in proposito riferito dalla Società di Revisione nella sua relazione, redatta ai sensi dell'art. 156 D.Lgs 24/2/1998 n. 58;

- le operazioni effettuate dalla Società sono conformi alla legge, all'atto costitutivo e non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere il patrimonio sociale;

- la Società non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali con società infragruppo, parti correlate o terzi;

- le operazioni effettuate con società infragruppo e con parti correlate sono operazioni di natura commerciale, finanziaria e assicurativa, di cui attestiamo la congruità.

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

Le principali operazioni poste in essere con parti correlate riguardano:

- erogazione di ulteriori finanziamenti fruttiferi a favore della collegata Ex – Var S.c.s, per 1,9 milioni di Euro;

- rimborso da parte di International Strategy S.r.l. a Premafin HP di "versamenti in conto capitale" per complessivi 14,3 milioni di Euro.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione, nella Relazione sulla Gestione, ha fornito dettagliate informazioni sulle operazioni significative dell'esercizio 2008 che ineriscono:

- alla rilevazione di n. 1.358.695 azioni ordinarie Milano Assicurazioni S.p.A. ricevute aderendo all'Opas, iscritte per un controvalore di € mil. 5,8, a fine esercizio svalutate per € mil. 2,8;

- all'incremento dell'immobilizzazione finanziaria in Fondiaria-SAI S.p.A. tramite acquisto di € mil. 1,0 di azioni e riclassifica dal circolante di € mil. 13,1;

- alla sottoscrizione di un contratto di Equity Swap avente ad oggetto azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A.

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

Relativamente ai fatti di rilievo accaduti dopo la fine dell'esercizio, il 2 gennaio 2009 si è concluso il periodo di provvista del sottostante nell'ambito del contratto dell'Equity Swap fissando il prezzo medio ponderato del titolo a Euro 14,37 per n. 3.473.628 azioni Fondiaria-SAI S.p.A.

A partire dal 5 gennaio 2009 inizia la maturazione degli interessi sul controvalore dei titoli acquistati dalla controparte, ammontante a € mil. 49,9.

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

Il sistema di controllo interno risulta anch'esso adeguato.

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

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

Il Comitato di Controllo interno si è riunito numero 3 volte per lo svolgimento delle funzioni ad esso attribuite dal Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato per la Remunerazione, istituito nel corso dell'esercizio, si è riunito numero 2 volta per lo svolgimento delle funzioni ad esso attribuite dal Consiglio di Amministrazione.

Non è stato istituito il Comitato per le proposte di nomina; le motivazioni di tale scelta sono contenute nella Relazione sulla "Corporate Governance", approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Nel Consiglio di Amministrazione sono presenti numero 5 amministratori indipendenti non esecutivi, ai sensi dall'art. 147-ter, comma 4, del T.U.F., di cui numero 3 amministratori indipendenti non esecutivi ai sensi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate.

Tale numero è ritenuto adeguato alla composizione del Consiglio stesso.

Le informazioni di cui all'art. 149 – duodecies del Regolamento Emittenti Consob, sono esposte come allegato alla Nota Integrativa che riporta la tipologia e l'entità degli incarichi conferiti alla Società di revisione incaricata. A tale Società, per l'anno 2008, non sono stati conferiti ulteriori incarichi rispetto a quelli sopra citati.

Inoltre, per l'anno 2008 non risultano conferiti incarichi a soggetti legati alla rete della società preposta alla revisione contabile, da rapporti continuativi di natura patrimoniale.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha rilasciato parere favorevole:

- sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, ai sensi dell'art. 2389, terzo comma C.C.;

- sulla nuova formulazione del Modello Organizzativo e sulla nuova sezione del Modello stesso, relativa ai "Reati commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro";

- sull'aggiornamento del Codice Etico della Società

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

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

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

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

Il Collegio, inoltre,:

- ha preso atto che la Società ha adempiuto agli obblighi previsti dalla legge 197/1991 e dalle disposizioni della Banca d'Italia e dell'U.I.C. in materia di antiriciclaggio;

- ha esaminato la relazione annuale 2008 stilata dal Preposto al Controllo Interno;

- ha verificato i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, del T.U.F. e la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, di cui al punto 3.C.5 del Codice di Autodisciplina;

- ha verificato i requisiti di indipendenza dei membri effettivi del Collegio stesso, sia in base ai criteri previsti dal Codice di Autodisciplina, sia ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. n. 58/98;

- dà atto che l'Organismo di Vigilanza, istituito ai sensi del D. Lgs 8 giugno 2001, n. 231, non ha segnalato violazioni;

- evidenzia che la Società ha redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza, in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 34 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196;

- ha accertato che le operazioni sugli strumenti finanziari derivati, in essere nel corso dell'esercizio 2008, sono conformi alla delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione.

La revisione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stata eseguita da Deloitte & Touche S.p.A., la quale nella propria relazione del 06 aprile 2009, non ha esposto rilievi, né richiami di informativa.

Alla luce di quanto sopra, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 ed alla proposta in ordine alla ripartizione dell'utile.

Milano, 07 aprile 2009

Il Collegio Sindacale

F.to Vittorio De Cesare (Presidente)

F.to Luciano Betti

F.to Maria Luisa Mosconi

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

ELENCO DEGLI INCARICHI DEL COLLEGIO SINDACALE

(Ai sensi dell'art. 144 – quinquiesdecies della Delibera Consob n. 11971 del 14/05/1999)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	**Vittorio De Cesare**		
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.		
3. tipologia di incarico	Presidente Collegio Sindacale		
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2010		
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	1		Premafin HP S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2010)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	1	emittenti	Premafin HP S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2010)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	**Luciano Betti**		
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.		
3. tipologia di incarico	Sindaco effettivo		
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2010		
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	1		Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	19	emittenti	Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
		Società grandi	Immobiliare Lombarda S.p.A.- sindaco effettivo (2010)
		Società medie	I.C.E.IN. S.p.A. – Amministratore (2010) Progetto Alfiere S.p.A. – sindaco effettivo (2010) I.A.T. S.p.A. – Sindaco effettivo (2010) IGLI S.p.A. – Sindaco effettivo (2010) Avvenimenti e Sviluppo Albergh. S.r.l. – Amministratore (2011)
		Società piccole	Nuove Costr. Edili e Industriali S.r.l. – Amministratore (revoca) Iniziativa Nuova Edilizia S.p.A. – Amministratore (2009) Talismano Immobiliare S.r.l. - Amministratore (revoca) SEIS S.p.A. – sindaco effettivo (2009) F.IN.A.V. S.r.l. - Amministratore (revoca) IN.FI.M.IM. S.p.A. – Amministratore (2009) Società Agricola Tenuta Cesarina s.r.l. – Amministratore (revoca) Società Varesina Corse Cavalli S.p.A. – Amministratore (2011) SAGIM Ristorazione e Servizi S.r.l. – Amministratore (revoca) Azienda Agricola S.Lucia S.r.l. – Amministratore (2010) I.C.A. S.r.l. – Amministratore (revoca) CE.MA.R. S.r.l. – Amministratore (revoca) Soc. Agricola del Ghirlandaio S.r.l. – Amministratore (revoca) Marina di Loano S.p.A. – Sindaco effettivo (2010) Progetto Bicocca la Piazza S.r.l. – Sindaco effettivo (2010) Tre Torri Contractor S.c.a.r.l. – Sindaco effettivo (2011)

Elenco degli incarichi

1. nome e cognome	**Maria Luisa Mosconi**		
2. denominazione sociale della società	Premafin HP S.p.A.		
3. tipologia di incarico	Sindaco effettivo		
4. scadenza incarico	Approvazione bilancio 31.12.2010		
5. numero di incarichi ricoperti in emittenti	2		Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Milano Assicurazioni S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
6. numero di incarichi complessivamente ricoperti	22	emittenti	Premafin HP S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Milano Assicurazioni S.p.A. – sindaco effettivo (2010)
		Società grandi	Immobiliare Lombarda S.p.A. – sindaco effettivo (2010) SEA Società esercizi aeroportuali S.p.A. – sindaco effettivo (2009) SEA Handling S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Metal Work S.p.A. – sindaco effettivo (2009) Regina Catene Calibrate S.p.A. – Presidente collegio sindacale (2008) S.A.C.B.O. S.p.A. – sindaco effettivo (2010) The Walt Disney Company It S.p.A. – sindaco effettivo (2009)
		Società medie	SAIAGRICOLA S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Malpensa Energia S.p.A. – presidente collegio sindacale (2008) Malpensa Logistica Europa S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Agricar S.p.A. – sindaco effettivo (2008) Sai Holding Italia S.p.A. – presidente collegio sindacale (2009)
		Società piccole	Finadin S.p.A. – sindaco effettivo (2008) Campo Carlo Magno S.p.A. – sindaco effettivo (2010) Meridiano Quinto S.p.A. – presidente collegio sindacale (2009) ITA S.r.l. – Presidente collegio sindacale (2008) Agenzia Mobilità e Ambiente S.r.l. – sindaco effettivo (2008) Metro Engineering S.r.l. – presidente collegio sindacale (2011) Napoli Metro Engineering S.r.l. – sindaco effettivo (2011) DOC POINT S.r.l. – amministratore (2008)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Mario M. Busso
Socio
Milano, 6 aprile 2009