

**Situazione patrimoniale al 30 settembre 2012**

***ex art. 2501-quater del codice civile***



## **CAPITALE SOCIALE**

Euro 480.982.831,02 interamente versato

R.E.A. n. 611016

Numero Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588

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

Società appartenente al Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046.

Direzione e coordinamento: Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.



## **CARICHE SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Pierluigi Stefanini**

*Presidente*

**Piero Collina**

*Vice Presidente*

**Roberto Giay**

*Amministratore Delegato*

**Giovanni Antonelli**

**Rino Baroncini**

**Milva Carletti**

**Carlo Cimbri**

**Silvia Cipollina**

**Ernesto Dalle Rive**

**Marco Pedroni**

**Germana Ravaioli**

**Luigi Reale**

**Rossana Zambelli**

**Annalisa Romano**

*Segretario del Consiglio*

### **COLLEGIO SINDACALE**

**Vittorio de Cesare**

*Presidente*

**Antonino d'Ambrosio**

*Sindaco effettivo*

**Domenico Livio Trombone**

*Sindaco effettivo*

**Alessandra Trigiani**

*Sindaco supplente*

**Stefano Conticello**

*Sindaco supplente*

### **DIRETTORE GENERALE**

**Andrea Novarese**

### **DIRIGENTE PREPOSTO**

alla redazione dei documenti contabili societari

**Giuseppe Nassi**

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Reconta Ernst & Young S.p.A.**



**PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.**

**Holding di Partecipazioni**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

**AL 30 SETTEMBRE 2012**

**EX ART. 2501 - QUATER C.C.**



## INDICE

	<i>Pagina</i>
<b>Situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 ex. art. 2051–quater c.c.</b>	5
Stato patrimoniale	10
Conto economico	12
<b>Nota integrativa</b>	13
Struttura e contenuto della situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 ex. art. 2051–quater c.c.	14
Criteri di valutazione	15
Commenti alle principali voci dell’attivo	17
Commenti alle principali voci del passivo	21
Commenti alle principali voci del Conto economico	30
Altre Informazioni	35
Eventi successivi al 30 settembre 2012	37
<b>Allegati</b>	39
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali	40
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali	41
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie	42
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi	43
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate	44
Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e 30 settembre 2011	45
Informazioni sull’indebitamento: netto a breve, medio e lungo termine	46
<b>Dichiarazione ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del D.Lgs. del 24-2-98, n.58</b>	47



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

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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2012**

(Importi in Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>al 30 settembre 2012</b>		<b>al 31 dicembre 2011</b>	
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-
I. Immobilizzazioni immateriali				
1) Costi di impianto e di ampliamento	6.648.532		-	
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.383		3.690	
7) Altre	1.361.271	8.013.186	2.370.778	2.374.468
II. Immobilizzazioni materiali				
4) Altri beni		140.704		165.589
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1) Partecipazioni in				
a) Imprese controllate		799.738.891		484.931.014
2) Crediti				
a) verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo	15.330.289		15.120.779	
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.299.464		-	
d) verso altri				
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.021	53.630.774	10.971	15.131.750
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>861.523.555</b>		<b>502.602.821</b>
I. Rimanenze		-		-
II. Crediti				
1) Verso clienti				
esigibili entro l'esercizio successivo		327.006		333.685
2) Verso imprese controllate				
esigibili entro l'esercizio successivo		1.460.272		1.595.894
4-bis) Crediti tributari				
esigibili entro l'esercizio successivo		856.062		672.166
5) Verso altri				
esigibili entro l'esercizio successivo		42.712		7.755.424
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		-		-
IV. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali	21.504.516		24.521.466	
3) Denaro e valori in cassa	2.763	21.507.279	4.367	24.525.833
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>24.193.331</b>		<b>34.883.002</b>
<b>D. RATEI E RISCONTI</b>		<b>53.829</b>		<b>16.448</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>885.770.715</b>		<b>537.502.271</b>

(Importi in Euro)

<b>PASSIVO</b>	<b>al 30 settembre 2012</b>	<b>al 31 dicembre 2011</b>
I. Capitale	480.982.831	410.340.220
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	20.813
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	-	13.725.716
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	-	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-	157.634.175
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(46.154.287)	(440.279.869)
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>434.828.544</b>	<b>141.441.055</b>
2) Per imposte, anche differite	2.500.000	-
3) Altri	54.096.957	66.831.802
<b>B. FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>56.596.957</b>	<b>66.831.802</b>
<b>C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>304.295</b>	<b>267.642</b>
4) Debiti verso banche		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>1.327.550</i>	<i>579.839</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>376.039.738</i>	<i>322.550.000</i>
7) Debiti verso fornitori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>12.046.265</i>	<i>3.102.250</i>
9) Debiti verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>1.137.599</i>	<i>360.019</i>
12) Debiti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>499.674</i>	<i>540.990</i>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>113.438</i>	<i>116.848</i>
14) Altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>2.771.798</i>	<i>1.509.686</i>
<b>D. DEBITI</b>	<b>393.936.062</b>	<b>328.759.632</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI</b>	<b>104.857</b>	<b>202.140</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>885.770.715</b>	<b>537.502.271</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>al 30 settembre 2012</b>	<b>al 31 dicembre 2011</b>
Titoli di proprietà a garanzia e indisponibili	2.968.196	458.464.677
Altri impegni	281.442	281.442
Fidejussioni da conduttori per locazioni	1.002.589	850.804
Titoli ricevuti in garanzia	-	6.875.000
Operazioni finanziarie a termine	63.000.000	63.000.000
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>67.252.227</b>	<b>529.471.923</b>

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

**CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2012**

(Importi in Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>al 30 settembre 2012</b>		<b>al 30 settembre 2011</b>	
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		71.250		71.250
5) Altri ricavi e proventi		196.461		1.961.493
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>267.711</b>		<b>2.032.743</b>
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		31.137		28.661
7) Per servizi		4.679.774		4.938.094
8) Per godimento di beni di terzi		260.423		457.359
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	1.497.771		2.146.004	
b) Oneri sociali	521.828		716.615	
c) Trattamento di fine rapporto	101.465		191.643	
e) Altri costi	188.123	2.309.187	230.297	3.284.559
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.183.084		617.621	
b) Ammortamento delle Immobilizzazioni Materiali	28.004		30.334	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	11.151	2.222.239	1.097	649.052
12) Accantonamenti per rischi		31.599.959		4.000.000
13) Altri accantonamenti		-		616.000
14) Oneri diversi di gestione		1.217.389		841.626
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>42.320.108</b>		<b>14.815.351</b>
<b>A - B Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>(42.052.397)</b>		<b>(12.782.608)</b>
16) Altri proventi finanziari				
d) Proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate	345.019		118.866	
- da altre imprese	44.143.687	44.488.706	1.047.533	1.166.399
17) Interessi e altri oneri finanziari				
- da altre imprese		(10.364.755)		(25.433.436)
17-bis) Utili e perdite su cambi		-		90
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>34.123.951</b>		<b>(24.266.947)</b>
19) Svalutazioni				
a) Di partecipazioni		(31.962.309)		(9.989.998)
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>(31.962.309)</b>		<b>(9.989.998)</b>
20) Proventi	20.385		40.153.262	
- di cui plusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n. 5	-	20.385		40.153.262
21) Oneri	(3.783.917)		-	
- di cui minusvalenze da alienazioni non iscrivibili al n. 5	(116)	(3.783.917)		-
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		<b>(3.763.532)</b>		<b>40.153.262</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(43.654.287)</b>		<b>(6.886.291)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(2.500.000)		214.411
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(46.154.287)</b>		<b>(6.671.880)</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**  
**AL 30 SETTEMBRE 2012**  
**EX ART. 2501 - QUATER C.C.**  
**NOTA INTEGRATIVA**

## **STRUTTURA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 SETTEMBRE 2012 EX ART. 2501 - QUATER C.C.**

La situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 è stata redatta ai sensi dell'art. 2501 - quater del codice civile nel contesto del progetto di fusione per incorporazione di PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A. – HOLDING DI PARTECIPAZIONI (di seguito “**Premafin**” e/o la “**Società**”), di UNIPOL ASSICURAZIONI S.p.A. (di seguito **Unipol**”), ed eventualmente di MILANO ASSICURAZIONI S.p.A. (di seguito “**Milano Ass.**”) in FONDIARIA-SAI S.p.A. (di seguito **Fondiarria-SAI**) di cui all'accordo d'investimento stipulato tra Premafin e Unipol Gruppo Finanziario (di seguito “**UGF**”) in data 29 gennaio 2012 (di seguito “**l'Accordo**”).

La situazione patrimoniale della Società al 30 settembre 2012 ex art. 2501 – quater c.c. è stata redatta in conformità alla normativa vigente. Per ragioni di comparabilità sono stati presentati i dati della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2011, i dati di conto economico, di rendiconto finanziario, nonché i movimenti del patrimonio netto al 30 settembre 2011.

Tutti gli importi esposti nella presente situazione patrimoniale ex art. 2501 – quater c.c. sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente espresso.

La situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 ex art. 2501 – quater c.c. è redatta nella prospettiva della continuità aziendale.

### **Continuità aziendale**

In data 19 luglio 2012 UGF, in esecuzione dell'Accordo, ha eseguito l'aumento di capitale Premafin deliberato dall'assemblea straordinaria del 12 giugno 2012 e riservato a UGF, sottoscrivendo e liberando integralmente complessive n. 1.741.239.877 azioni ordinarie non quotate Premafin di nuova emissione per un importo complessivo di Euro 339.541.776,02.

Con la predetta sottoscrizione UGF è divenuto l'azionista di controllo di Premafin con una quota pari all'81% circa del suo capitale sociale nonché ha dotato, ai sensi dell'Accordo, Premafin delle risorse finanziarie atte a consentire alla medesima e alla controllata Finadin – S.p.A. Finanziaria di Investimenti (di seguito “**Finadin**”) la sottoscrizione della quota di propria spettanza dell'aumento di capitale in opzione per complessivi Euro 1.100.000.000,00 deliberato dall'assemblea dei soci di Fondiarria-SAI in data 19 marzo 2012 e confermato in data 27 giugno 2012.

Contestualmente alla predetta sottoscrizione è entrata altresì in vigore la Fase 1 della convenzione di ristrutturazione dei debiti di Premafin stipulata con le banche creditrici della Società in data 13 giugno 2012 in esecuzione di quanto previsto nel Piano di Risanamento ex art. 67 L.F. approvato dalla Società in data 30 marzo 2012, imperniato sull'integrazione fra il gruppo Premafin Fondiarria-SAI e UGF.

In data 14 novembre 2012 UGF ha deliberato l'avvio dell'esercizio di attività di direzione e coordinamento su Premafin, sulla controllata Fondiarria-SAI e sulle società soggette alla direzione e coordinamento di queste e l'inserimento di Premafin e della controllata International Strategy S.r.l. nel Gruppo Assicurativo Unipol.

L'avveramento di tali circostanze, in coerenza con quanto evidenziato nella Relazione al Bilancio 2011, ha determinato il venir meno delle incertezze relative al presupposto della continuità aziendale della Società.

## **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 della situazione patrimoniale ex art. 2501 - quater c.c. per quanto disposto dall'art. 4 del D.Lgs. 38/05, come modificato dal D.Lgs. 209/05.

Pertanto, la situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 ex art. 2501 - quater c.c. è stata redatta 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 "Componenti alle principali voci dell'attivo". I costi di manutenzione a 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.

### **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.

## 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 voce sono riportate nel prospetto in allegato.

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

**€migl. 6.648,5 (Valore assente al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce alle spese capitalizzate inerenti l'aumento di capitale sociale di Premafin sottoscritto a luglio 2012.

##### **B.I.4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

**€migl. 3,4 (€migl. 3,7 al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce alle spese relative al rinnovo della registrazione del marchio della Società per €migl. 4,1 il cui ammortamento è iniziato nel 2011.

##### **B.I.7 Altre**

**€migl. 1.361,3 (€migl. 2.370,8 al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce agli oneri residui da ammortizzare relativi alle commissioni sui finanziamenti in essere.

#### **B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

##### **B.II.4. Altri beni**

**€migl. 140,7 (€migl. 165,6 al 31 dicembre 2011)**

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	20%

Per i cespiti eventualmente acquisiti nel corso dell'esercizio, i coefficienti sopra riportati sono stati ridotti al 50%; in oltre 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 voce sono riportate nel prospetto allegato.

## B.III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### B.III.1 Partecipazioni

€migl. 799.738,9 (€migl. 484.931,0 al 31 dicembre 2011)

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

In dettaglio, la voce partecipazioni è così composta:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
Fondiarria-SAI S.p.A.	773.427,8	458.464,7
Finadin S.p.A.	20.883,8	20.883,8
International Strategy S.r.l.	4.070,2	4.214,7
SAI Investimenti SGR	1.130,3	1.130,3
Investimenti Mobiliari S.r.l.	78,7	82,3
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	78,8	82,4
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	69,3	72,9
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>799.738,9</b>	<b>484.931,0</b>
<b>PARTECIPAZIONI</b>	<b>799.738,9</b>	<b>484.931,0</b>

#### Fondiarria-SAI:

Le risorse finanziarie rivenienti dal menzionato aumento di capitale della Società, pari a € migl. 339.541,8 sono state integralmente utilizzate da Premafin per l'immediata sottoscrizione, direttamente ed indirettamente attraverso la controllata Finadin, delle quote di pertinenza dell'aumento di capitale di Fondiarria-SAI.

In particolare le risorse finanziarie rivenienti dall'aumento di capitale sono state utilizzate per:

- (i) la sottoscrizione di n. 2.924.888.840 nuove azioni ordinarie Fondiarria-SAI in esercizio del diritto di opzione sulle azioni Fondiarria-SAI possedute;
- (ii) la sottoscrizione di n. 8.753.472 nuove azioni ordinarie Fondiarria-SAI in esercizio del diritto di opzione sulle azioni rivenienti dalla risoluzione consensuale del contratto di *equity swap* con Unicredit avvenuta in data 19 luglio u.s.;
- (iii) l'erogazione a Finadin, di un finanziamento infruttifero di € migl. 38.299,5 per la sottoscrizione di n. 38.299.464 azioni ordinarie FonSAI in esercizio del diritto di opzione sulle azioni FonSAI da questa possedute.

Sempre in data 19 luglio 2012 Premafin – in attuazione degli accordi stipulati con le proprie banche finanziatrici il 13 giugno 2012 – ha risolto consensualmente, il contratto di *equity swap* in essere con Unicredit mediante l'acquisizione di n. 34.736 azioni ordinarie Fondiarria-SAI e contestuale assunzione del relativo debito nei confronti di Unicredit per un ammontare di € migl. 45.527,9.

La Società ha pertanto acquisito i titoli oggetto dell'*equity swap* al prezzo unitario contrattualmente previsto (c.d. "*strike price*") di € 13,11 (ridottosi dall'originario € 14,37 per effetto della cessione dei diritti d'opzione a valere sull'aumento di capitale Fondiarria-SAI 2011). Al riguardo la Società ha ritenuto opportuno adeguare il valore dei titoli oggetto dell'*equity swap* a € 2,557 per azione. Tale importo è allineato con il valore unitario al 31 dicembre 2011 quale risultante del processo valutativo di *impairment test* condotto ai fini della redazione del bilancio d'esercizio 2011, così

come successivamente modificatosi per effetto sia del raggruppamento delle azioni Fondiaria-SAI, sia delle sotto scritzioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii). Ne è conseguentemente scaturita una rettifica negativa di valore pari a € migl. 31,807,1.

Ad esito di quanto precede, la Società possiede n. 302.437.718 azioni ordinarie Fondiaria-SAI pari al 32,853% delle azioni ordinarie emesse per un valore di carico di complessivi € migl. 773.427,8 e la controllata Finadin n. 38.451.446 pari al 4,177% delle azioni ordinarie per complessivi € migl. 98.332,4. In ambedue le società il valore unitario dell'azione è pari a € 2,557.

Tenuto conto di quanto sopra, con riferimento alla data del 30 settembre 2012:

- la partecipazione diretta in Fondiaria - SAI incorpora una minusvalenza latente rispetto al valore di borsa di circa € mil. 449,2 (€ mil. 386,6 al 31 dicembre 2011) e la quota di pertinenza del patrimonio netto consolidato del gruppo Fondiaria-SAI, valutata col metodo del patrimonio netto, è inferiore rispetto al valore iscritto in bilancio per € mil. 60,6 (€ mil. 129,2 al 31 dicembre 2011);
- nella controllata Finadin la minusvalenza latente rispetto al valore di borsa ammonta a € mil. 57,1 (€ mil. 50,6 al 31 dicembre 2011) e la quota di pertinenza del patrimonio netto consolidato del gruppo Fondiaria-SAI, anch'essa valutata col metodo del patrimonio netto, è inferiore rispetto al valore iscritto in bilancio per € mil. 6,1 (€ mil. 16,0 al 31 dicembre 2011).

In base alle procedure della Società l'investimento diretto ed indiretto in Fondiaria-SAI è sottoposto a verifica del valore iscritto al fine di valutare la presenza di una perdita durevole di valore in occasione del bilancio di esercizio. In considerazione peraltro degli accadimenti intercorsi nel periodo 31 dic. 2011 – 30 sett. 2012, tra cui, *inter alia*, l'intervenuta ricapitalizzazione sia della Società sia della propria controllata Fondiaria-SAI, con conseguente ripristino di un'adeguata situazione di solvibilità corretta, nonché l'apprezzabile contrazione della differenza tra valore della partecipazione iscritto nell'attivo patrimoniale e la quota di pertinenza del patrimonio netto consolidato del gruppo Fondiaria-SAI, la Società ritiene che il valore della partecipazione direttamente ed indirettamente detenuta in Fondiaria-SAI alla data 30 settembre 2012, per la partecipazione peraltro strategica, sia adeguato e pertanto non vi siano perdite durevoli di valore da rilevare.

#### **Finadin S.p.A.:**

Al 30 settembre 2012 la partecipazione della Società in Finadin è iscritta in bilancio per € migl. 20.883,8 (stesso importo al 31 dicembre 2011). La valutazione della partecipazione col metodo del patrimonio netto evidenzia un valore inferiore rispetto a quello iscritto in bilancio per circa € mil. 3,1.

#### **International Strategy S.r.l.:**

Il decremento della partecipazione di € migl. 144,4 è dovuto alla svalutazione per allineare il valore della partecipazione al patrimonio netto residuo diminuito per le perdite maturate al 30 settembre 2012.

#### **Investimenti Mobiliari S.r.l., Partecipazioni e Investimenti S.r.l. e Partecipazioni Mobiliari S.r.l.:**

Il decremento del valore della loro partecipazione è riferito alle rettifiche di valore rilevate a seguito delle perdite maturate al 30 settembre 2012, considerate durevoli.

**B.III.2 a) Crediti verso imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo**

**€migl. 15.330,3 (€migl. 15.120,8 al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce al finanziamento fruttifero in favore della controllata Finadin per € migl. 15.000,0, oltre agli interessi attivi maturati, erogato nel luglio 2011 per consentire alla controllata di sottoscrivere l'aumento di capitale sociale di Fondiaria-SAI del 2011.

**B.III.2 a) Crediti verso imprese controllate - esigibili oltre l'esercizio successivo**  
**€migl. 38.299,5 (Valore assente al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce al finanziamento infruttifero in favore della controllata Finadin, erogato nel luglio 2012 per consentire alla controllata di seguire l'aumento di capitale sociale di Fondiaria-SAI del 2012.

**B.III.2 d) Crediti verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo**  
**€migl. 1,0 (€migl. 11,0 al 31 dicembre 2011)**

La voce si riferisce a depositi cauzionali per servizi diversi.

**C. ATTIVO CIRCOLANTE**

**C.II CREDITI**

**C.II.1 Verso clienti - esigibili entro l'esercizio successivo**  
**€migl. 327,0 (€migl. 333,7 al 31 dicembre 2011)**

La voce in oggetto si riferisce principalmente ai crediti per vendite immobiliari.

L'importo è esposto al netto di una svalutazione di € migl. 586,1 (medesimo importo al 31 dicembre 2011).

**C.II.2. Verso imprese controllate - esigibili entro l'esercizio successivo**  
**€migl. 1.460,3 (€migl. 1.595,9 al 31 dicembre 2011)**

La voce risulta principalmente costituita per € migl. 1.374,9 da riaddebiti per costi del personale distaccato fino a fine esercizio 2011 presso Fondiaria - SAI.

**C.II.4. bis - Crediti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo**  
**€migl. 856,1 (€migl. 672,2 al 31 dicembre 2011)**

Tale voce risulta così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
Crediti verso Erario per Ires da Consolidato Fiscale	47,1	276,8
Altri crediti verso Erario	809,0	395,4
<b>Crediti tributari esigibili oltre l'es. successivo</b>	<b>856,1</b>	<b>672,2</b>

La voce comprende, altresì, crediti verso l'Erario per Irpeg e Ilor, oltre agli interessi maturati, completamente svalutati per € migl. 148,2 che si riferiscono a crediti d'imposta per gli anni che vanno dal 1982 al 1988. Si precisa che nel corso del 2012 sono stati ottenuti il rimborso del credito totale per l'anno 1982 e parziale per gli anni 1983 e 1986.

**C.II.5 Verso altri - esigibili entro l'esercizio successivo**  
**€migl. 42,7 (€migl. 7.755,4 al 31 dicembre 2011)**

Tale voce risulta così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
Altri crediti	39,8	7.753,8
Fornitori conto anticipi	0,6	1,6
Fondi spese a dipendenti	2,3	-
<b>Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>42,7</b>	<b>7.755,4</b>

La voce "Altri crediti" era costituita al 31 dicembre 2011 dal credito della Società verso la società lussemburghese HICOF S.a.r.l. relativo alla seconda e terza tranche del prezzo di vendita della totalità degli strumenti partecipativi detenuti nell'iniziativa immobiliare Portata Nuova Varesine, registrate nel primo semestre 2012.

**C.IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

**€migl. 21.507,3 (€migl. 24.525,8 al 31 dicembre 2011)**

Le Disponibilità liquide comprendono:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
Depositi bancari	21.504,5	24.521,5
Denaro e valori in cassa	2,8	4,3
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>21.507,3</b>	<b>24.525,8</b>

**D. RATEI E RISCONTI ATTIVI**

**€migl. 53,8 (€migl. 16,4 al 31 dicembre 2011)**

Al 30 settembre 2012 la voce "Ratei e risconti attivi" è principalmente composta da risconti attivi relativi a costi per adempimenti societari e canoni di servizi in abbonamento.

**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. Si precisa che negli esercizi 2009-2011 non ci sono state distribuzioni di utili.

**A.I. CAPITALE**

**€migl. 480.982,8 (€migl. 410.340,2 al 31 dicembre 2011)**

In data 19 luglio 2012 UGF ha eseguito l'aumento di capitale di Premafin deliberato dall'assemblea straordinaria del 12 giugno 2012 e riservato a UGF, sottoscrivendo e

liberando integralmente complessive n. 1.741.239.877 azioni ordinarie non quotate Premafin di nuova emissione, aventi godimento regolare e gli stessi diritti delle azioni ordinarie Premafin in circolazione, ad un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,195 ciascuna per un importo complessivo di Euro 339.541.776,02.

Conseguentemente il Capitale sociale, pari a € 480.982.831,02, è costituito da n. 410.340.220 azioni ordinarie private del valore nominale quotate e da n. 1.741.239.877 azioni prive di valore nominale non quotate. Il Capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

## **A.II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI**

**Assente (€migl. 20,8 al 31 dicembre 2011)**

Tale riserva, formata a seguito delle operazioni di aumento del capitale sociale connesse ai warrant Premafin HP 2002-2005, è stata utilizzata in sede di riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile in occasione dell'assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 12 giugno 2012.

## **A.IV RISERVA LEGALE**

**Assente (€migl. 13.725,7 al 31 dicembre 2011)**

Tale riserva, formata con la destinazione del 5% degli utili degli esercizi precedenti, è stata utilizzata in sede di riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile in occasione dell'assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 12 giugno 2012.

## **A.VIII UTILI A NUOVO**

**Assente (€migl. 157.634,2 al 31 dicembre 2011)**

Tale voce, interamente formata da utili non distribuibili ai sensi dell'art. 2426 n.4 del c.c., è stata utilizzata in sede di riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile in occasione dell'assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 12 giugno 2012.

## **A.IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

**Perdita pari a €migl. 46.154,3 (perdita pari a €migl. 440.279,9 al 31 dicembre 2011)**

## **B. FONDI PER RISCHI ED ONERI**

**€migl. 56.597,0 (€migl. 66.831,8 al 31 dicembre 2011)**

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

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<b>Rischi legali</b>	<b>Rischi finanziari</b>	<b>Rischi per imposte correnti</b>	<b>Totale</b>
<b>Consistenza al 31 dicembre 2011</b>	<b>21.414,6</b>	<b>45.417,2</b>	<b>0,0</b>	<b>66.831,8</b>
Accantonamenti	31.600,0	-	2.500,0	34.100,0
Utilizzi/Smontamenti	(416,3)	(43.918,5)	-	(44.334,8)
<b>Consistenza al 30 settembre 2012</b>	<b>52.598,2</b>	<b>1.498,8</b>	<b>2.500,0</b>	<b>56.597,0</b>

## Rischi legali

- Contenzioso per le c.d. ca use OPA: A partire dal 2003 alcuni azionisti di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. hanno ritenuto di avviare una serie di procedimenti giudiziari per vederli riconosciuti, sia pure su presupposti e motivazioni giuridiche differenti, un risarcimento dei danni subiti, a loro dire, per il mancato lancio dell'OPA in occasione della incorporazione di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. da parte di SAI Società Assicuratrice Industriale S.p.A. (dicembre 2002).

Complessivamente alla data odierna, risultano pendenti tredici procedimenti, che vedono coinvolte Fondiaria-SAI, Mediobanca Banca di credito Finanziario S.p.A. e, per nove di essi, Premafin.

Allo stato (l'ultima citazione è stata notificata il 15 febbraio 2012), quanto ai gradi di giudizio si ha la seguente ripartizione:

- una posizione è in primo grado davanti al Tribunale di Milano;
- tre giudizi pendono in Corte d'Appello di Milano;
- un giudizio è pendente in Corte d'Appello di Firenze;
- per tre procedimenti pendono termini per il ricorso di controparte in Cassazione;
- due giudizi sono pendenti davanti alla Suprema Corte;
- tre giudizi devono essere riassunti in Corte di Appello a seguito di analoghe sentenze della Suprema Corte.

Quanto al contenuto delle sentenze si precisa:

- tutte le decisioni di prima istanza (ad eccezione di quella emessa dal Tribunale di Firenze favorevole alle società convenute) hanno, con motivazioni differenti, accolto le domande attrici e condannato le convenute al pagamento di consistenti importi a titolo di risarcimento del danno; di tutte le sentenze di condanna (ad eccezione di due) è stata ottenuta in Appello la sospensione dell'esecuzione;
- allo stato tutte le decisioni emesse dalla Corte d'Appello di Milano hanno accolto i ricorsi proposti da Fondiaria-SAI, Mediobanca e Premafin, radicalmente riformando le sentenze di 1° grado con condanna delle controparti alle spese e, nei due casi in cui non c'era stata la sospensiva, alla restituzione delle somme percepite;
- la Corte di Cassazione, nelle tre sentenze depositate nel mese di agosto 2012, ha accolto i ricorsi, cassato la sentenza di secondo grado e rinviato le cause alla Corte di Appello di Milano affinché le riesamini nel merito e provveda anche sulle spese del giudizio di legittimità.

Le tre sentenze della Corte di Cassazione di recente intervenute segnano un nuovo e diverso orientamento in punto di diritto della Suprema Corte rispetto alle tesi delle Società convenute, tesi a tutt'oggi costantemente condivise dalla giurisprudenza della Corte di Appello. Le tre sentenze di Cassazione hanno infatti affermato il principio di diritto che in caso di violazione dell'obbligo di OPA da parte di chi - a seguito di acquisti - si è venuto a detenere una quota superiore al 30% del capitale sociale, compete agli azionisti cui l'OPA avrebbe dovuto essere rivolta, il diritto di ottenere il risarcimento del danno ove dimostrino di aver perso una possibilità di guadagno.

Al riguardo, pur nell'incertezza generale che caratterizza il possibile esito dei giudizi riassunti di innanzi alla Corte di Appello di Milano, la quale dovrà riesaminare nel merito la vicenda per valutare, se del caso, l'esistenza ed ammontare del danno, la Società, preso atto del pronunciamento della Suprema Corte ed a seguito di approfondimenti e confronti, in ordine alla valutazione del grado di rischio di soccombenza nonché alle richieste ad oggi non sfociate in

contenzioso - ha ritenuto opportuno provvedere a rafforzare il Fondo Rischi Contrattuali per € migl. 21.186,1.

- Contenzioso con il Comune di Milano: quanto al contenzioso con il Comune di Milano, relativo ad un triplice impegno di cessione di aree, a prezzi predeterminati, si rammenta che nel maggio 2008 la Corte d'Appello aveva riformato parzialmente la sentenza di I grado che ha condannato la Società a risarcire il danno cagionato dalla mancata acquisizione delle aree, riconoscendo solo a due delle impegnative la natura di un vero e proprio preliminare di compravendita delle rispettive aree oggetto del contenzioso e confermando il criterio per la quantificazione del danno da liquidarsi in un separato giudizio. A tal proposito, sempre nel 2008, la Società ha quindi proceduto nei termini alla presentazione di un ricorso alla Corte di Cassazione per il quale, allo stato, si è in attesa della fissazione dell'udienza.

Ciò posto - considerato che la sentenza della Corte d'Appello è provvisoriamente esecutiva - il Comune di Milano nel mese di ottobre 2012 ha citato Premafin avanti il Tribunale di Milano per la quantificazione e liquidazione del danno subito.

Anche in relazione a questa fattispecie, pur in pendenza del ricorso innanzi la Suprema Corte e nell'incertezza del suo possibile esito, preso atto della citazione notificata dal Comune di Milano, a seguito di approfondimenti e confronti con esperti immobiliari indipendenti in ordine alla quantificazione del possibile danno, nonché considerati i rischi di mancata operatività delle manleve rilasciate da Im.Co. Immobiliare Costruzioni S.p.A. in liquidazione ("Im.Co.") (società recentemente dichiarata fallita) e su e controllate, e nonostante la relativa richiesta di ammissione al passivo fallimentare di Im.Co., si è ritenuto opportuno un rafforzamento del Fondo Rischi Contrattuali per € migl. 10.313,9.

- utilizzi per rischi legali: tali utilizzi sono principalmente dovuti a pagamenti effettuati per compensi ai legali che assistono la Società nei vari contenziosi per € migl. 416,3.

#### Rischi finanziari

- *Equity Swap*: con la Convenzione di Ristrutturazione dei Debiti si è proceduto all'estinzione del contratto di *equity swap* mediante acquisto da parte della Società delle n. 34.436 (n. 3.473.628 azioni ordinarie ante raggruppamento del 2 luglio 2012) azioni ordinarie Fondiaria-SAI sottostanti e la contestuale assunzione di un debito di € migl. 45.527,9 oltre ad € migl. 987,6 di oneri finanziari capitalizzati, nei confronti della controparte *hedging* (UniCredit). Tale operazione ha comportato l'intero rilascio del relativo fondo iscritto in bilancio pari a € m igl. 43.376.
- *Interest Rate Swap (IRS)*: la Società ha in essere tre operazioni di *Interest Rate Swap* per la copertura del rischio derivante dall'andamento dei tassi d'interesse sull'indebitamento finanziario per un valore nominale pari a € m igl. 63.000,0. Tali IRS sono stati stipulati con istituti di credito per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse su finanziamenti a medio termine e il valore degli stessi al 30 settembre 2012 è complessivamente pari a € m igl. 1.498,8 in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 per € migl. 302,5.

#### Fondi per imposte correnti

- al 30 settembre 2012 sono state stanziare in bilancio imposte correnti Ires e Irap per € migl. 2.500 che trovano collocazione nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale passivo B.2 "Fondo per imposte, anche differite".

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

**€migl. 304,3 (€migl. 267,6 al 31 dicembre 2011)**

La voce rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in forza al 30 settembre 2012, 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:

(Importi in migliaia di Euro)

<b>Consistenza al 31 dicembre 2011</b>	<b>267,6</b>
Accantonamenti	232,8
Utilizzi	(196,1)
<b>Consistenza al 30 settembre 2012</b>	<b>304,3</b>

L'organico della Società al 30 settembre 2012 si compone di 21 risorse.

#### **D. DEBITI**

##### **D.4. DEBITI VERSO BANCHE**

**€migl. 377.367,3 (€migl. 323.129,8 al 31 dicembre 2011)**

Il debito verso banche di € migl. 377.367,3 è assistito da garanzia reale costituita da pegno su parte delle azioni Fondiaria-SAI in carico.

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<b>30-set-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Debiti verso banche - parte a breve	1.327,6	579,8
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>1.327,6</b>	<b>579,8</b>
Debiti verso banche - parte a medio termine	376.039,7	322.550,0
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>376.039,7</b>	<b>322.550,0</b>
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>377.367,3</b>	<b>323.129,8</b>

L'indebitamento finanziario lordo, rispetto al 31 dicembre 2011, si presenta in aumento per circa € migl. 54.237,4 ed è pari a € migl. 377.367,3.

La composizione e le caratteristiche principali del debito verso banche, in linea capitale, sono le seguenti:

Finanziamento	Importo-linea capitale		Scadenza	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
<b>Finanziamento Modificato Ante Integrazione</b>	0,0	375,1	31/12/2020	Euribor + spread	Pegno azioni Fondiaria-SAI S.p.A. N. 1.160.670

A seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale Premafin, è entrata in vigore la Fase I della Convenzione di Ristrutturazione di Debiti, stipulata in data 13 giugno 2012, con il pool delle proprie banche finanziatrici (di seguito la “**Convenzione di Ristrutturazione**”), e più precisamente:

- (i) il Contratto di Finanziamento Modificato Ante Integrazione, che ristruttura il debito riveniente dal contratto di finanziamento originariamente sottoscritto in data 22 dicembre 2004 e più volte prorogato, modificato ed esteso, nonché dalla dilazione di pagamento del debito riveniente dalla risoluzione consensuale del contratto derivato di *equity swap*, per un ammontare di Euro 375,1 milioni comprensivo di interessi maturati dall'ultimo pagamento degli stessi, posticipandone, inter alia, la scadenza al 31 dicembre 2020 (salvo entrata in vigore del Contratto di Finanziamento Modificato Post Integrazione e del Contratto GE Capital, come definiti nella Convenzione di Ristrutturazione);
- (ii) il Nuovo Atto di Conferma del pegno cristallizzato su n. 1.160.670 azioni ordinarie FonSAI (n. 116.067.007 ante raggruppamento avvenuto in data 2 luglio 2012), pegno che vede venir meno il precedente meccanismo di integrazione o di riduzione dello stesso e che non si estende ad eventuali altre azioni FonSAI di proprietà di Premafin rivenienti, tra l'altro, dall'aumento di capitale Fondiaria-SAI deliberato in data 19 marzo 2012 e confermato nell'assemblea della stessa del 27 giugno 2012;
- (iii) la piena efficacia degli accordi modificativi dei contratti di finanziamento della controllata Finadin rispettivamente con Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l. (di seguito “BPM”) per un importo di circa 12,6 milioni e Banco Popolare Soc. Coop. (di seguito “BP”) per un importo di circa 12,7 milioni, entrambi con scadenza al 31 dicembre 2013, in relazione ai quali permane il pegno in essere su 65.727 azioni post raggruppamento Fondiaria-SAI in favore di BPM e su 62.120 azioni post raggruppamento Fondiaria-SAI in favore di BP. Per quanto riguarda la garanzia pignorizia prestata a favore delle due banche finanziatrici avente ad oggetto le azioni ordinarie Fondiaria-SAI detenute da Finadin, è prevista la sospensione del meccanismo di verifica periodica del *value to loan* su tali azioni, con conseguente inapplicabilità delle previsioni riguardanti l'eventuale integrazione/liberazione parziale delle garanzie. Non è invece prevista l'estensione del pegno alle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale di Fondiaria-SAI. È stato inoltre introdotto un meccanismo di *cash sweep* che prevede il rimborso anticipato obbligatorio pro quota delle due esposizioni in relazione a:
  - incasso di quanto versato per cassa dall'azionista SAIFIN – Sai finanziaria S.p.A. in relazione al deliberato aumento di capitale di Finadin;
  - incasso di eventuali futuri dividendi da parte di Fondiaria-SAI;
  - incasso di proventi rivenienti dalla controllata Scontofin S.A., nel limite di massimi euro 1 milione.

Il precedente contratto di finanziamento prevedeva principalmente i seguenti *covenants*:

- il mantenimento di un rapporto fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto civilistici non superiore a 1,10;
- il rimborso anticipato nel caso di riduzione del margine di solvibilità consolidato al di sotto del 100% per due comunicazioni annuali consecutive a partire dall'esercizio 2011, a meno che non venisse ripristinato per effetto di operazioni avviate entro la fine dell'esercizio nel quale il margine si fosse ridotto al di sotto del 100% ma perfezionate nei sei mesi successivi alla chiusura del medesimo;
- l'impegno a non contrarre nuovo indebitamento finanziario, salvo per finalità di copertura dei rischi connessi al tasso di interesse del finanziamento;
- l'impegno a non effettuare finanziamenti infragruppo e altre operazioni di tesoreria infragruppo per un ammontare complessivo massimo superiore ad Euro 15 milioni;
- il mantenimento da parte del Patto di Sindacato di una partecipazione non inferiore al 30% del capitale votante di Premafin ed il mantenimento di una partecipazione di Premafin in Fondiaria-SAI non inferiore al 30% del capitale votante.

Si ricorda che il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto civilistico, verificato in base al bilancio di esercizio 2011 approvato dall'assemblea degli azionisti in data 12 giugno 2012, è risultato superiore alla soglia dell'1,10, ma, ai sensi della predetta Convenzione di Ristrutturazione sottoscritta con le banche finanziatrici in data 13 giugno 2012, i creditori finanziari si sono impegnati, ed hanno acconsentito, a sospendere l'esercizio di qualunque rimedio di legge ovvero di contratto ad essi spettante ai sensi del contratto di finanziamento e del contratto di *equity swap*.

Con l'entrata in vigore della Fase I e con la piena efficacia del Contratto di Finanziamento Modificato Ante Integrazione, Premafin, a far tempo dalla disponibilità dei dati di bilancio al 31 dicembre 2012, si è impegnata, fino a quando non sarà rimborsata integralmente l'esposizione debitoria:

- a mantenere il rapporto fra l'Indebitamento Finanziario Netto, dedotti i finanziamenti infragruppo permessi ai sensi del contratto di finanziamento, e Patrimonio Netto della beneficiaria calcolato su dati civilistici non superiore a 1,20 maggiorato di uno scostamento negativo consentito del 10%;
- a fare in modo che il rispetto del Ratio Finanziario risulti periodicamente verificato nei bilanci annuali di esercizio e certificati della Beneficiaria, nonché sulla base di situazioni contabili semestrali specifiche e predisposte ad hoc dalla Beneficiaria;

Con riferimento al contratto attualmente vigente, si precisa che le previsioni afferenti l'eventuale riduzione del margine di solvibilità consolidato (a far data dal valore rilevato al 31 dicembre 2012) e il divieto di contrarre ulteriore indebitamento sono rimaste sostanzialmente le stesse, ancorché sia stata introdotta la previsione della possibilità per UGF di effettuare a favore di Premafin finanziamenti infragruppo e/o altre operazioni di tesoreria, a determinate condizioni.

In merito ai *negative pledge* Premafin si è impegnata a, e farà sì che Finadin e le controllate rilevanti si impegnino a:

- (a) non concedere pegni, ipoteche o garanzie di qualsivoglia altra natura, (fatta eccezione per il pegno Fondiaria-SAI e le fidejussioni IVA) né effettuare cessioni di crediti né costituire vincoli o concedere privilegi volontari sui propri beni, materiali o immateriali, o sui propri crediti presenti o futuri in favore di altri

creditori diversi dai Creditori Finanziari fatti salvi i privilegi e le altre garanzie obbligatorie ai sensi di legge nonché ad eccezione di (i) quanto oggetto di obbligazioni contrattuali già esistenti e garanzie reali già costituite della Premafin e/o di Finadin e/o delle controllate rilevanti ed ai termini e condizioni di volta in volta previsti e (ii) dell'ordinaria attività della Premafin e di Finadin, nel limite di Euro 5.000.000,00;

- (b) non costituire patrimoni destinati ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2447bis del codice civile.

Non è inclusa nel divieto di cui sopra la costituzione delle garanzie reali subordinate al pegno su azioni Fondiaria-SAI già in essere, la cui concessione sia finalizzata a consentire il rimborso integrale e contestuale dell'esposizione debitoria.

Permane inoltre l'obbligo di rimborso anticipato del finanziamento in alcuni casi di modifica della partecipazione, nonché l'impegno in capo a Premafin a mantenere una partecipazione pari ad almeno il 30% del capitale votante di Fondiaria-SAI, salvo l'annullamento della partecipazione stessa per effetto della prospettata fusione.

Alla data odierna non si sono verificati casi di mancato rispetto di *covenants*, di *negative pledge* e di altre clausole dell'indebitamento della Società.

#### **D.7. DEBITI VERSO FORNITORI - esigibili entro l'esercizio successivo €migl. 12.046,3 (€migl. 3.102,2 al 31 dicembre 2011)**

La composizione della voce è la seguente:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<b>30-set-12</b>	<b>2011</b>	<b>variazione</b>
Fornitori terzi	6.333,0	452,2	5.880,8
Fatture da ricevere	5.713,3	2.650,0	3.063,3
<b>Totale</b>	<b>12.046,3</b>	<b>3.102,2</b>	<b>8.944,1</b>

I debiti verso fornitori sono dovuti principalmente a prestazioni rese da professionisti e da società di servizi. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto alle prestazioni connessi alle attività effettuate in esecuzione dell'Accordo, tra cui la ristrutturazione del debito e l'aumento di capitale eseguito a luglio 2012.

#### **D.9. DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE - esigibili entro l'esercizio successivo €migl. 1.137,6 (€migl. 360,0 al 31 dicembre 2011)**

I debiti verso le imprese controllate sono costituiti principalmente per € migl. 462,7 da riaddebiti di emolumenti a favore di Fondiaria – SAI, per € migl. 24,7 per l'Iva di Gruppo, per € migl. 526,8 da debiti di natura fiscale derivanti dall'esercizio dell'opzione per il Consolidato Fiscale Nazionale, per € migl. 86,7 da debiti di natura commerciale, di cui € migl. 59,5 per fatture da ricevere.

#### **D.12 DEBITI TRIBUTARI - esigibili entro l'esercizio successivo €migl. 499,7 (€migl. 541,0 al 31 dicembre 2011)**

La voce è costituita dal debito maturato per le ritenute d'acconto trattenute sulle prestazioni di professionisti del mese di settembre e per le ritenute operate sui contratti di lavoro dipendenti.

### **D.13. DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE - esigibili entro l'esercizio successivo**

**€migl. 113,4 (€migl. 116,8 al 31 dicembre 2011)**

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 settembre 2012.

### **D.14 ALTRI DEBITI - esigibili entro l'esercizio successivo**

**€migl. 2.771,8 (€migl. 1.509,7 al 31 dicembre 2011)**

La composizione della voce è la seguente:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
Ratei ferie e quattordicesima	528,9	311,0
Debito v/Amministratori per emolumenti	1.687,4	54,4
Debito v/Collegio Sindacale	57,9	99,1
Debito v/Organismo di Vigilanza	44,0	10,4
Altri debiti	453,6	1.034,8
<b>Altri debiti</b>	<b>2.771,8</b>	<b>1.509,7</b>

La voce Debito v/Amministratori per emolumenti accoglie, tra l'altro, una stima dell'onere in capo alla Società ai sensi dell'Accordo.

### **E. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

**€migl. 104,9 (€migl. 202,1 al 31 dicembre 2011)**

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

### **CONTI D'ORDINE**

I "Conti d'ordine" includono:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>31-dic-11</u>
<b>Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi :</b>		
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	2.968,2	458.464,7
<b>Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi :</b>		
- Altri impegni	281,4	281,4
<b>Garanzie prestate da terzi a favore della Società :</b>		
- Fidejussioni	1.002,6	7.725,8
<b>Impegni, rischi e altri conti d'ordine</b>		
- Altri impegni	63.000,0	63.000,0
<b>Totale</b>	<b>67.252,2</b>	<b>529.471,9</b>

## 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 dalle n. 1.160.670 azioni Fondiaria-SAI post raggruppamento (n. 116.067.007 al 31 dicembre 2011) in pegno, al servizio di operazioni finanziarie con scadenza ultima nel 2020, valutate unitariamente al valore di € 2,57.

Il valore di mercato a fine periodo dei titoli soggetti a vincolo ammonta a € mil. 1,2 (€ mil. 71,9 al 31 dicembre 2011).

## 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.

## GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

### Fidejussioni

Ammontano a € migl. 1.002,6 e sono costituite da fidejussioni rilasciate da Istituti 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

Al 30 settembre 2012 risultano iscritti € migl. 63.000,0 riguardanti il valore nozionale di tre operazioni di Interest Rate Swap stipulati con istituti di credito per la copertura del rischio di variazione del tasso di interesse sui finanziamenti a medio termine. La tabella di seguito riportata fornisce i dettagli di ciascun IRS.

<i>(importi espressi in € migl.)</i>	Nozionale	Scadenza	Tasso Fisso%	Tasso Variabile	Fair value	
					30/09/2012	31/12/2011
Premafin HP S.p.A.	22.500	31-dic-13	3,654	Euribor 3 mesi 30/360	(576)	(825)
Premafin HP S.p.A.	22.500	31-dic-13	2,805	Euribor 3 mesi 30/360	(420)	(527)
Premafin HP S.p.A.	18.000	31-dic-14	3,050	Euribor 3 mesi Act/360	(608)	(651)
<b>Totale per Società</b>	<b>63.000</b>				<b>(1.604)</b>	<b>(2.003)</b>

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### A. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### A.1 RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

**€migl. 71,3 (€migl. 71,3 al 30 settembre 2011)**

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. 196,5 (€migl. 1.961,5 al 30 settembre 2011)**

Gli Altri ricavi e proventi, nel 2011 riconducibili principalmente ai recuperi di emolumenti per ca riche del personale distaccato in società del Gruppo, sono costituiti principalmente da sopravvenienze attive .

#### **B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

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

**€migl. 31,1 (€migl. 28,7 al 30 settembre 2011)**

La voce è principalmente costituita da spese per cancelleria, stampati e pubblicazioni.

##### **B.7 COSTI PER SERVIZI**

**€migl. 4.679,8 (€migl. 4.938,1 al 30 settembre 2011)**

La voce in oggetto risulta così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>30-set-11</u>
Consulenze e assistenze	1.042,6	2.453,2
Emolumenti organi sociali	3.505,1	2.204,6
Prestazioni e servizi diversi	120,6	265,6
Commerciali	11,5	14,7
<b>Totale</b>	<b>4.679,8</b>	<b>4.938,1</b>

La voce “Emolumenti organi sociali” accoglie, tra l’altro una stima dell’onere in capo alla Società ai sensi dell’Accordo.

##### **B. 8. GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

**€migl. 260,4 (€migl. 457,4 al 30 settembre 2011)**

La voce è costituita principalmente dal canone di locazione per la sede, pari a € migl. 126,4 (€ migl. 123,4 al 30 settembre 2011) verso la controllata Fondiaria-SAI. Al 30 settembre 2011 era presente anche il costo per l’affitto della sede stipulato con la controllata International Strategy, disdetto a fine 2011.

##### **B. 9. COSTI PER IL PERSONALE**

**€migl. 2.309,2 (€migl. 3.284,6 al 30 settembre 2011)**

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

	<u>31-dic-11</u>	<u>entrate</u>	<u>uscite</u>	<u>30-set-12</u>
Dirigenti	3	1	-	4
Impiegati	17	-	-	17
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>21</b>

**B.10 AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**  
**€migl. 2.222,2 (€migl. 649,1 al 30 settembre 2011)**

La voce è così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>30-set-11</u>
Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali	2.183,1	617,6
Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali	28,0	30,4
Svalutazioni di crediti dell'attivo circolante	11,1	1,1
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.222,2</b>	<b>649,1</b>

L'ammontare della voce "Ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali" è principalmente dovuto alla spesa degli oneri capitalizzati nel 2010 per la rimodulazione del debito avvenuta nel mese di dicembre 2010 che, a seguito della ristrutturazione del debito intervenuta nel 2012, hanno perso la loro utilità futura.

**B.12 ACCANTONAMENTI PER RISCHI**  
**€migl. 31.600,0 (€migl. 4.000,0 al 30 settembre 2011)**

La voce è costituita:

- dall'accantonamento per rischi relativi al c.d. contenzioso con il Comune di Milano per € migl. 10.313,9;
- dall'accantonamento per rischi relativi al contenzioso relativo alle c.d. cause OPA per € migl. 21.186,1;
- dall'accantonamento per rischi relativi al contenzioso relativo a cause di lavoro per € migl. 100,0.

**B.14 ONERI DIVERSI DI GESTIONE**  
**€migl. 1.217,4 (€migl. 841,6 al 30 settembre 2011)**

La voce è così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<u>30-set-12</u>	<u>30-set-11</u>
Altri oneri di gestione	583,8	474,6
Oneri tributari	633,6	367,0
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>1.217,4</b>	<b>841,6</b>

Gli "Altri oneri di gestione" sono principalmente riconducibili a spese societarie per € migl. 328,3 e sopravvenienze passive per € migl. 230,0. Gli "Oneri tributari" comprendono iva indetraibile per € migl. 620,4.

**C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

**C.16 ALTRI PROVENTI FINANZIARI**

**C.16.d Proventi diversi dai precedenti**  
**€migl. 44.488,7 (€migl. 1.166,4 al 30 settembre 2011)**

La voce è così costituita:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<b>30-set-12</b>	<b>30-set-11</b>
Interessi attivi su crediti verso l'Erario	0,9	1,1
Interessi attivi verso imprese controllate	345,0	118,9
Interessi attivi su conti correnti bancari	126,8	169,5
Altri proventi finanziari	44.016,0	876,9
<b>Proventi finanziari diversi v/altri</b>	<b>44.488,7</b>	<b>1.166,4</b>

Gli "Interessi attivi su conti correnti bancari" sono diminuiti per € migl. 42,7 per effetto della diminuzione dai tassi di interessi attivi applicati.

Gli "Altri proventi finanziari" si riferiscono principalmente per € m igl. 43.376,0 al rilascio del fondo rischi finanziari a seguito della risoluzione consensuale, mediante regolazione fisica, del contratto di *equity swap* avvenuta a luglio 2012.

#### **C.17 INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI** **€migl. 10.364,8 (€migl. 25.433,4 al 30 settembre 2011)**

La voce è così costituita:

	<b>30-set-12</b>	<b>30-set-11</b>
Oneri finanziari verso Istituti bancari	9.251,2	8.798,5
Altri oneri e spese	63,1	375,7
Oneri su altre operazioni finanziarie	1.050,5	16.259,2
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>10.364,8</b>	<b>25.433,4</b>

Gli oneri finanziari verso Istituti bancari si presentano in aumento rispetto al precedente esercizio in conseguenza dell'effetto combinato relativo all'indebitamento medio, passato da € mil. 322,5 a € mil. 336,7, ed al tasso di interesse medio applicato, passato da 3,60% a 3,26%.

La voce "Oneri su altre operazioni finanziarie" comprende principalmente gli oneri e gli interessi passivi maturati per effetto del contratto di *equity swap*. Al 30 settembre 2011 la voce comprendeva l'accantonamento di € migl. 13.509,1 per il differenziale negativo di valutazione del contratto di *equity swap* al valore di borsa di fine esercizio. Il contratto di *equity swap* è stato consensualmente risolto a luglio 2012 con la consegna a Premafin di n. 34.736 azioni ordinarie post raggruppamento Fondiaria-SAI e l'assunzione da parte della Società del relativo debito nei confronti di Unicredit per un ammontare di € migl. 45.527,9.

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

##### **D.19 a) Svalutazioni di partecipazioni** **€migl. 31.962,3 (€migl. 9.990,0 al 30 settembre 2011)**

Al 30 settembre 2012 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:

(importi espressi in migliaia di Euro)

	<b>30-set-12</b>	<b>30-set-11</b>
International Strategy S.r.l.	144,4	90,4
Fondiaria-SAI S.p.A.	31.807,1	-
Finadin S.p.A.	-	9.881,1
Investimenti Mobiliari S.r.l.	3,6	6,2
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	3,6	6,2
Partecipazioni mobiliari S.r.l.	3,6	6,1
<b>Svalutazioni di Partecipazioni</b>	<b>31.962,3</b>	<b>9.990,0</b>

### ***E TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE***

#### **E.20 Proventi**

**€migl. 20,4 (€migl. 40.153,3 al 30 settembre 2011)**

La voce accoglie sopravvenienze attive per € migl. 20,4 relative a storni di fatture da ricevere da fornitori di servizi di competenza 2011. Al 30 settembre 2011 la voce accoglieva la plusvalenza sulla cessione degli strumenti partecipativi detenuti nella iniziativa immobiliare Porta Nuova Varesine per un totale di € migl. 1.069,9 e la plusvalenza sulla cessione dei diritti d'opzione a UniCredit nell'ambito dell'aumento di capitale sociale di Fondiaria-SAI conclusosi a luglio 2011 per € migl. 40.153,3.

#### **E.21 Oneri**

**€migl. 3.783,9 (Assente al 30 settembre 2011)**

La voce accoglie le sopravvenienze passive di € migl. 1.047,7, relative a imposte a carico della Società non di competenza dell'esercizio in corso, e gli oneri straordinari per € migl. 2.736,1 derivanti dalla ristrutturazione del debito avvenuta nel corso del 2012.

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

La voce, pari a € migl. 2.500,0, (€ migl. 214,4 al 30 settembre 2011) accoglie la stima delle imposte Ires e Irap di competenza 2012 a fronte delle quali è stato costituito l'apposito fondo iscritto nello Stato Patrimoniale Passivo alla voce "Fondi per imposte, anche differite".

Al 30 settembre 2012 sussistono differenze temporanee fra i risultati civilistici e gli imponibili fiscali, principalmente dovute ad accantonamenti a fondi rischi, per le quali non è stato rilevato il potenziale beneficio fiscale. Analogamente, la Società non ha ritenuto di contabilizzare il beneficio derivante dalle perdite fiscali pregresse illimitatamente utilizzabili in futuro a riduzione dell'imponibile, laddove, nell'ambito di un più ampio consolidato fiscale, si presentasse un sufficiente reddito operativo lordo.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Operazioni con parti correlate

I rapporti infragruppo e con parti correlate sono avvenuti a normali condizioni di mercato e nel rispetto delle procedure previste per tale tipologia di transazioni. Si riporta di seguito la sintesi delle parti correlate comparativo del 3° trimestre 2012 con i dati rispettivamente al 31 dicembre 2011 e al 30 settembre 2011 per Stato Patrimoniale e Conto Economico:

(€ migliaia)	30/09/2012		31/12/2011	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Società Controllate	55.090,0	1.137,6	17.051,3	360,0
Società Collegate	-	-	-	-
Organo amministrativo/collegio sindacale	-	1.695,1	0,7	153,6
Altre parti correlate	3,3	201,7	9,9	-

  

(€ migliaia)	30/09/2012		30/09/2011	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Società Controllate	459,9	1.045,4	2.100,8	533,4
Società Collegate	-	-	-	-
Organo amministrativo/collegio sindacale	0,0	3.234,4	-	2.040,6
Altre parti correlate	9,8	1.165,0	39,9	1.829,5

Per quanto riguarda le voci di stato patrimoniale, i crediti riguardano i finanziamenti verso la Finadin per € migl. 53.652,4 (€ migl. 15.120,8 nel 2011) e il credito residuo per l'addebito a Fondiaria-SAI del personale distaccato per € migl. 1.386,7 (€ migl. 1.426,1 nel 2011), mentre i debiti sono costituiti da poste debitorie diverse riconducibili alle transazioni economiche nel seguito descritte per € migl. 1.137,6 (€ migl. 360,0 nel 2011). Il debito verso l'organo amministrativo e collegio sindacale ammonta a € migl. 1.695,1 (€ migl. 153,6 nel 2011) e comprende una stima dell'onere in capo alla Società ai sensi dell'Accordo.

Per ciò che riguarda le voci economiche, i proventi verso Controllate consistevano principalmente nei recuperi di spese da Fondiaria-SAI per personale distaccato presso la stessa per complessivi € migl. 35,1 (€ migl. 1.458,9 al 30 settembre 2011) e per gli interessi attivi sui finanziamenti a Finadin per € migl. 345,0 (€ migl. 120,8 al 30 settembre 2011). I costi verso Controllate comprendono principalmente gli affitti passivi verso la Fondiaria-SAI pari a € migl. 127,3 (€ migl. 121,4 al 30 settembre 2011) e le spese condominiali riconosciute a Fondiaria-SAI per € migl. 19,9 (stesso importo al 30 settembre 2011). Nella voce degli oneri verso "Altre parti correlate" sono presenti i compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche per € migl. 810,2 (€ migl. 1.558,6 al 30 settembre 2011). I compensi per l'organo amministrativo e il collegio sindacale ammontano complessivamente a € migl. 3.234,4 (€ migl. 2.040,6 al 30 settembre 2011) e comprendono una stima dell'onere in capo alla Società ai sensi dell'Accordo.

A seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale Premafin riservato a Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. del 19 luglio 2012 per un totale di € mil. 339,5 Premafin è entrata a far parte del Gruppo UGF. A prescindere dal flusso finanziario riveniente

da tale sottoscrizione, Premafin non ha rapporti significativi con la controllante UGF e sue correlate.

In data 14 novembre 2012 UGF ha deliberato l'avvio dell'esercizio di attività di direzione e coordinamento su Premafin, sulla controllata Fondiaria-SAI e sulle società soggette alla direzione e coordinamento di queste e l'inserimento di Premafin e della controllata International Strategy S.r.l. nel Gruppo Assicurativo Unipol.

#### **Assemblea del 18 settembre 2012 di Premafin**

L'Assemblea degli Azionisti di Premafin del 18 settembre 2012 ha deliberato:

1. di nominare, sulla base delle due liste presentate rispettivamente dal socio Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e, congiuntamente fra loro, dai soci Canoe Securities S.A. e Limbo Invest S.A., il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012-2014 nelle persone dei Signori Pierluigi Stefanini, Piero Collina, Carlo Cimbri, Roberto Giay, Marco Pedroni, Ernesto Dalle Rive, Milo Pacchioni, Claudio Levorato, Vanes Galanti, Germana Ravaoli, Rossana Zambelli, Silvia Cipollina, Luigi Reale, au torizzando, nei limiti di legge, i membri del Consiglio di Amministrazione all'esercizio delle attività concorrenti, ai sensi dell'art. 2390 del codice civile; il signor Luigi Reale risulta nominato in quanto primo candidato della lista presentata in via congiunta da Canoe Securities S.A. e Limbo Invest S.A., risultata seconda per numero di voti;
2. di nominare Pierluigi Stefanini Presidente del Consiglio di Amministrazione;
3. di determinare gli emolumenti spettanti a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione e di autorizzare la stipula di una copertura assicurativa dei rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi derivante dagli obblighi legali e con trattuali inerenti la funzione di Amministratore e alla connessa tutela giudiziaria, con costo a carico della Società;
4. di provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile, nominando sindaco effettivo Domenico Livio Trombone e confermando nella carica di sindaco supplente Stefano Conticello.

#### **Consiglio di Amministrazione del 21 settembre 2012 di Premafin**

Il nuovo Consiglio di Amministrazione di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni, riunitosi in data 21 settembre 2012, ha deliberato la nomina dei signori: Piero Collina quale Vice Presidente e Roberto Giay quale Amministratore Delegato della Società.

## **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2012**

### **Nomina dei Comitati Consiliari di Premafin**

In data 2 ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la nomina dei componenti i seguenti Comitati Consiliari di Premafin:

- Comitato Controllo e Rischi: Germana Ravaioli, Rossana Zambelli e Silvia Cipollina;
- Comitato per la Remunerazione: Luigi Reale, Rossana Zambelli e Germana Ravaioli;

nonché di nominare il Comitato di amministratori non esecutivi indipendenti non correlati, chiamato ad esprimersi, in applicazione delle procedure per le operazioni con parti correlate adottate dalla Società, in relazione al progetto di integrazione attraverso la fusione per incorporazione in Fondiaria-SAI di Unipol Assicurazioni, Premafin e Milano Assicurazioni, nelle persone di Rossana Zambelli, Silvia Cipollina e Luigi Reale tutti amministratori non esecutivi indipendenti non correlati.

### **Cooptazione di Consiglieri di Amministrazione**

In data 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Premafin ha tra l'altro deliberato la cooptazione, ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile, dei signori Giovanni Antonelli, Rino Baroncini e Milva Carletti, amministratori non esecutivi in sostituzione dei signori Vanes Galanti, Claudio Levorato e Milo Pacchioni, nominati dall'assemblea degli azionisti della Società del 18 settembre 2012, che hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica in considerazione degli impegni professionali sopraggiunti successivamente alla nomina quali amministratori di Premafin.

## **ALLEGATI**

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Nota integrativa:

- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute al 30 settembre 2012;
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute al 30 settembre 2012;
- prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute al 30 settembre 2012;
- prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute negli ultimi tre esercizi;
- elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 settembre 2012;
- rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011;
- informazioni sull'indebitamento al 30 settembre 2012.

Bologna, 20 dicembre 2012

*Per il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Pierluigi Stefanini*

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.**

**Holding di Partecipazioni**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

**AL 30 SETTEMBRE 2012**

**EX ART. 2501 – QUATER C.C.**

**ALLEGATI**

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.****Holding di Partecipazioni****PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI  
DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  
PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012****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-11	Incrementi	Decrementi	Ammort.	Costo origin.	Ammort.	Saldo al 30-set-12
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	7.821,8	-	(1.173,3)	7.821,8	(1.173,3)	6.648,5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4,1	(0,4)	3,7	-	-	(0,3)	4,1	(0,7)	3,4
Altre immobilizzazioni	10.245,0	(7.874,2)	2.370,8	-	-	(1.009,5)	10.245,0	(8.883,7)	1.361,3
<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>10.249,1</b>	<b>(7.874,6)</b>	<b>2.374,5</b>	<b>7.821,8</b>	<b>-</b>	<b>(2.183,1)</b>	<b>18.070,9</b>	<b>(10.057,7)</b>	<b>8.013,2</b>

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

**Holding di Partecipazioni**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI  
DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  
PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012**

**VOCE B.I ATTIVO PATRIMONIALE**

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

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 31-dic-11	Acquisti	decrementi		Ammort.	Costo origin.	Fondo ammort.	Saldo al 30-set-12
Altri beni	722,6	(557,0)	165,6	6,8	(20,5)	(20,5)	(28,0)	730,1	(589,4)	140,7
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>722,6</b>	<b>(557,0)</b>	<b>165,6</b>	<b>6,8</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>730,1</b>	<b>(589,4)</b>	<b>140,7</b>

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

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI  
DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE  
PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012**

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

(Importi in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale					Valori di carico	Movimenti dell'esercizio				Situazione finale							
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni		Incrementi			Decrementi			n. azioni	% sul cap.	Valori di carico			
							Altro	Acquisti/Aum.Cap.	Rivalutazioni	Altro	Vendite\Rimborsi	Svalutazioni			migliaia di Euro	unitario		
International Strategy S.r.l.	26.000	100,00%	7.784,3	-	(3.569,7)	4.214,6	-	-	-	-	-	-	(144,4)	26.000	100,00%	4.070,2	156,55	
Finadin - S.p.A.																		
Finanziaria di Investimenti	60.000.000	60,00%	67.403,0	-	(46.519,2)	20.883,8	-	-	-	-	-	-	-	60.000.000	60,00%	20.883,8	0,35	
Investimenti Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	69,2	30,6	(17,5)	82,3	-	-	-	-	-	-	(3,6)	90.000	100,00%	78,7	0,87	
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	90.000	100,00%	68,0	34,0	(19,6)	82,4	-	-	-	-	-	-	(3,6)	90.000	100,00%	78,8	0,88	
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	90.000	100,00%	54,1	36,0	(17,3)	72,8	-	-	-	-	-	-	(3,6)	90.000	100,00%	69,2	0,77	
Fondaria - SAI S.p.A.	116.067.007	23,46%	853.814,5	103.954,4	(499.304,2)	458.464,7	301.277.048	-	346.770,2	-	114.906.337	-	-	(31.807,1)	302.437.718	24,32% (*)	773.427,8	2,56 (**)
Sai Investimenti SGR S.p.A.	782.718	20,00%	1.170,0	-	(39,7)	1.130,3	-	-	-	-	-	-	-	782.718	20,00%	1.130,3	1,44	
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>			<b>930.363,1</b>	<b>104.055,0</b>	<b>(549.487,2)</b>	<b>484.931,0</b>		<b>-</b>	<b>346.770,2</b>	<b>-</b>	<b>114.906.337</b>	<b>-</b>	<b>(31.962,3)</b>			<b>799.738,9</b>		

(\*) Pari al 32,85 % delle sole azioni ordinarie

(\*\*) Valore di Borsa al 30 Ssettembre 2012 pari a € migl. 324.213,2 corrispondente a un valore per azione pari a € 1,07

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.****Holding di Partecipazioni****PROSPETTO DELLE VARIAZIONI  
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
AVVENUTE NEGLI ULTIMI 3 ESERCIZI  
AL 30 SETTEMBRE 2012**

(ART. 2427 N. 4 e N. 7 - bis C.C.)

(importi espressi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utili (perdita) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
<b>al 31 dicembre 2009</b>	<b>410.340,2</b>	<b>20,8</b>	<b>13.725,7</b>	<b>30.169,7</b>	<b>234.122,9</b>	<b>(3.896,1)</b>	<b>684.483,3</b>
- Destinazione utile es. prec.	-	-	-	-	(3.896,1)	3.896,1	-
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	<b>(102.762,4)</b>	<b>(102.762,4)</b>
<b>al 31 dicembre 2010</b>	<b>410.340,2</b>	<b>20,8</b>	<b>13.725,7</b>	<b>30.169,7</b>	<b>230.226,8</b>	<b>(102.762,4)</b>	<b>581.720,9</b>
- Destinazione utile es. prec.	-	-	-	-	(102.762,4)	102.762,4	-
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(440.279,9)	(440.279,9)
- Copertura perdite	-	-	-	(30.169,7)	30.169,7	-	-
<b>al 31 dicembre 2011</b>	<b>410.340,2</b>	<b>20,8</b>	<b>13.725,7</b>	<b>-</b>	<b>157.634,1</b>	<b>(440.279,9)</b>	<b>141.441,0</b>
- Destinazione utile es. prec.	(268.899,3)	(20,8)	<b>(13.725,7)</b>	-	(157.634,1)	440.279,9	-
- Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	(46.154,3)	(46.154,3)
- Aumento Capitale Sociale	339.541,9	-	-	-	-	-	339.541,9
<b>al 30 settembre 2012</b>	<b>480.982,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(46.154,3)</b>	<b>434.828,6</b>

## PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

### Holding di Partecipazioni

#### ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE AL 30 SETTEMBRE 2012

(ART. 2427 N.5 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

#### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto		Risultato dell'esercizio		Quota di possesso diretta	Valore di carico
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
<b>Imprese controllate</b>								
International Strategy S.r.l.	Milano	26,0	4.070,2	4.070,2	(144,4)	(144,4)	100,00%	4.070,2
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	100.000,0	35.420,7	21.252,4	614,4	368,6	60,00%	20.883,8
Investimenti Mobiliari S.r.l.	Milano	90,0	78,7	78,7	(3,6)	(3,6)	100,00%	78,7
Partecipazioni e Investimenti S.r.l.	Milano	90,0	78,8	78,8	(3,6)	(3,6)	100,00%	78,8
Partecipazioni Mobiliari S.r.l.	Milano	90,0	69,3	69,3	(3,6)	(3,6)	100,00%	69,3
Fondiarìa - SAI S.p.A. (*)	Torino	1.243.605,4	3.237.184,9	787.283,4	(1.120,0)	(272,4)	24,32%	773.427,8
Sai Investimenti SGR S.p.A. (**)	Torino	3.913,6	5.651,3	1.130,3	1.106,9	221,4	20,00%	1.130,3

(\*) Dati consolidati al 30 settembre 2012

(\*\*) Dati al 31 dicembre 2011 e redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS

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

**RENDICONTO FINANZIARIO**  
**al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011**

(Importi in migliaia di Euro)

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>
<b>A. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE INIZIALE</b>	<b>23.946,1</b>	<b>19.967,3</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	(46.154,3)	(6.671,9)
Ammortamenti e svalutazioni di attivo circolante	2.211,1	648,0
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie nette	31.962,3	9.990,0
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	36,7	(181,6)
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	(10.234,8)	19.902,4
<b>Perdita dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(22.179,0)</b>	<b>23.686,9</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
Decremento (Incremento) dei crediti del circolante	7.671,1	(398,7)
Decremento (Incremento) delle rimanenze	-	-
(Decremento) Incremento dei debiti verso fornitori ed altri debiti	10.939,0	(956,7)
Decremento (Incremento) netto dei ratei e risconti	(134,7)	(183,2)
(Decremento) Incremento in attività circolanti:		
- titoli non immobilizzati	-	-
<b>Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio</b>	<b>(3.703,6)</b>	<b>22.148,3</b>
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	(7.821,8)	(4,1)
- materiali	(7,3)	(15,5)
- finanziarie	(385.269,2)	(5.336,3)
Valore netto delle immobilizzazioni dismesse	-	-
Dividendi	-	352,2
<b>Totale flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(393.098,3)</b>	<b>(5.003,7)</b>
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ / PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>		
Incremento (riduzione) dei finanziamenti a medio - lungo termine	53.489,7	-
<b>Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie</b>	<b>53.489,7</b>	<b>0,0</b>
<b>E. (DECREMENTO) INCREMENTO MEZZI PROPRI</b>	<b>339.541,8</b>	<b>0,0</b>
<b>F. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D+E)</b>	<b>(3.770,4)</b>	<b>17.144,6</b>
<b>G. (INDEBITAMENTO) DISPONIBILITÀ NETTE A BREVE FINALE (A+F)</b>	<b>20.175,7</b>	<b>37.111,9</b>

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

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

(importi in migliaia di Euro)

	<b>30-set-12</b>
A Cassa	2,8
B Altre isporibilità liquide (dettagli):	21.504,5
Depositi bancari e postali	21.504,5
C Titoli detenuti per la negoziazione	-
<b>D Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>21.507,3</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	1.327,5
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-
H Altri debiti finanziari correnti	-
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>1.327,5</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(20.179,8)</b>
K Debiti bancari non correnti	376.039,7
L Obbligazioni emesse	-
M Altri debiti non correnti	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>376.039,7</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>355.859,9</b>



**Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs del 24 febbraio 1998, n.58**

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giuseppe Nassi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente Situazione Patrimoniale di fusione al 30 settembre 2012 ex Art. 2501 – quater c.c. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 20 dicembre 2012

Il Dirigente preposto  
alla redazione dei documenti contabili societari  
Giuseppe Nassi