

PREMAFIN

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

BILANCIO ESERCIZIO 2000



GRUPPO LIGRESTI



BILANCIO ESERCIZIO 2000



**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2000**

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2000

CAPITALE SOCIALE

Euro 161.976.408 i.v.
Tribunale di Roma
Reg. Impr. n. 3985/86 Uff. di Roma - Sez. Ord.
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T.U. n. 4021
Codice Fiscale 07416030588
Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

00198 ROMA - Via Guido d'Arezzo 2
Tel. 06/8412627
Fax 06/8412631

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

20121 MILANO - Via Daniele Manin 37
Tel. 02/667041
Fax 02/66704832

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Ciani *
Presidente

Jonella Ligresti *
Vice Presidente

Roberto Colavolpe
Consigliere

Carlo d'Urso
Consigliere

Antonio La Russa
Consigliere

C. Lucia Lia Lo Vecchio
Consigliere

Oscar Pistolesi
Consiglieri

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria
Presidente

Antonino D'Ambrosio
Sindaco effettivo

Marizio Dattilo
Sindaco effettivo

Ugo Rock
Sindaco supplente

Pierino Rosati
Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Pierangelo Magnoni **

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Giuseppe de Santis
Segretario del Consiglio

(*) *Legali rappresentanti - poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

(**) *Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
AVVISO DI
CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA
ORDINARIA E STRAORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria, in prima convocazione, per il giorno 30 aprile 2001 alle ore 10,30 in Milano - Viale Luigi Sturzo n. 45, presso l'Hotel Executive e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 8 maggio 2001, stessi luogo e ora, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte ordinaria

- 1) Approvazione del progetto del Bilancio al 31 dicembre 2000, proposta di destinazione del risultato d'esercizio; Relazioni del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e della Società di revisione: delibere relative.
- 2) Presentazione del Bilancio consolidato.
- 3) Conferimento incarico alla Società di revisione Arthur Andersen S.p.A. per il triennio 2001-2002-2003 per la revisione contabile del Bilancio di esercizio della Premafin HP S.p.A., del Bilancio consolidato del Gruppo e della revisione limitata della Relazione semestrale: delibere relative.
- 4) Nomina del Consiglio di amministrazione per il triennio 2001-2002-2003, previa determinazione del numero dei membri e del compenso complessivo annuo lordo: delibere relative.

Sede straordinaria

- 1) Proposta di modifica allo Statuto sociale: art. 15 (Collegio sindacale); delibere relative.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che presentino le apposite certificazioni previste dagli artt. 85 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e n. 34 della Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998.

Si comunica che

- la Relazione del Consiglio di amministrazione inerente le proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno sarà messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti presso la Sede legale in Roma e quella secondaria in Milano, nonché, presso la Borsa Italiana S.p.A.;
- gli Azionisti potranno richiedere copia della documentazione alla Segreteria societaria della Società, telefonando al n. 02-66704811 o inviando un fax al n. 02-66704832;
- in occasione dell'Assemblea sarà messo a disposizione degli Azionisti il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2000.

Milano, 27 Febbraio 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

| | <i>Pagina</i> |
|--|---------------|
| Relazione sulla gestione | 11 |
| Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Direttori Generali Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 - art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n.58/1998 | 25 |
| Proposte all'Assemblea | 29 |
| Bilancio al 31 dicembre 2000 | |
| Stato patrimoniale | 40 |
| Conto economico | 42 |
| Nota integrativa | 43 |
| - Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2000 e 1999 | 62 |
| - Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2000 e 1999 | 64 |
| - Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2000 | 66 |
| - Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 | 68 |
| - Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 | 70 |
| - Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 | 72 |
| - Composizione del portafoglio titoli per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 | 74 |
| - Elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2000 | 76 |
| - Conto economico riclassificato | 78 |
| Dettaglio di compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 - art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/1998 | 79 |
| Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo Bilancio approvato delle Società controllate dirette al 31 dicembre 2000 | 82 |
| Relazione del Collegio sindacale al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2000 | 85 |
| Relazione della Società di revisione | 89 |
| Estratto delle delibere dell'Assemblea | 93 |

Signori Azionisti,

prima dell'analisi dell'andamento della Società e delle sue controllate, Vi illustriamo, come di consueto, i fatti salienti che hanno caratterizzato, nel corso del 2000, il settore economico nel quale Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni (nel prosieguo, per semplicità, anche solo "Premafin" o la "Società") opera.

SETTORE ASSICURATIVO

Nel corso del 2000 il settore assicurativo ha visto il consolidamento delle principali linee evolutive affermarsi negli ultimi anni, in particolare sia con riferimento alla composizione della raccolta, con la prevalenza dei prodotti vita e a più marcato contenuto finanziario, sia con riferimento all'assetto distributivo, caratterizzato da un'ampia e articolata multicanalità. All'interno di tale quadro si sono poi inserite, nel corso dell'anno, alcune importanti, anche se talvolta controverse, novità legislative, destinate a influenzare le dinamiche del settore nel breve-medio periodo.

Per quanto riguarda i dati di sintesi, nel 2000 la raccolta premi del lavoro diretto italiano ha raggiunto, secondo le ultime stime, un valore complessivo di 145.000 miliardi, pari a un incremento in termini nominali del 21,1% rispetto al 1999. Attraverso tale risultato il settore registrerà, per il quarto anno consecutivo (dal 1997), un tasso di sviluppo nominale eguale o superiore al 20% annuo, portando la sua incidenza sul PIL dal 3,6% del 1996, al 6,5% attuale.

Disaggregando il dato complessivo emerge poi come il comparto vita, analogamente a quanto accaduto negli ultimi esercizi, abbia esercitato il ruolo trainante nella crescita del settore. Per il 2000, infatti, la raccolta premi relativa ai prodotti vita viene stimata nella misura di 90.500 miliardi, equivalenti a un aumento nominale, rispetto all'anno precedente, del 31,3%, con una percentuale di incidenza, sulla raccolta assicurativa, che, dopo il superamento sul comparto danni del 1998, ha raggiunto nel 2000 il 62,4%. Nello stesso anno, inoltre, il rapporto premi/PIL relativo al solo ramo vita è arrivato al 4,1%.

Con riferimento, invece, al comparto danni, le stime relative al 2000 indicano una raccolta complessiva di 54.500 miliardi, equivalente a una crescita del 7,2% nominale rispetto all'anno precedente. In base a tali risultati, inoltre, i premi riguardanti i rami danni ammonterebbero al 2,4% del PIL, mentre il peso del comparto all'interno del mercato assicurativo scenderebbe, dal 42,4% del 1999, al 37,6% nel 2000. Pur in linea con il trend di settore, che indica una progressiva riduzione del peso del comparto danni a favore dei prodotti vita, la performance del 2000 risulta condizionata in senso negativo dal provvedimento governativo di blocco delle tariffe relative alle polizze Rc auto. Si stima infatti che tale provvedimento, intervenuto nella primavera 2000 in funzione anti-inflattiva, abbia fatto venir meno al ramo Rc auto, che rappresenta la metà circa del complesso dei rami danni, un ammontare di premi di oltre 2.500 miliardi.

Al di là dei dati di sintesi, il settore pare affermare, al suo interno, un'articolata differenziazione per combinazioni produttivo-distributive, rispetto alle quali la segmentazione per categorie di rischio (o "rami") risulta esaustiva solo in parte.

In particolare, all'interno del comparto vita è possibile distinguere una combinazione "prodotto-canale" di tipo tradizionale, che associa alle tipiche polizze vita individuali una distribuzione ancora imperniata sul canale agenziale, e una combinazione di nuova generazione, in cui i prodotti a contenuto finanziario (polizze index e unit linked) utilizzano

soprattutto il canale bancario. In base alle più recenti rilevazioni disponibili su base annua, che attengono al 1999 (per il 2000, infatti, le stime giungono solo ai primi nove mesi dell'esercizio), i prodotti tradizionali avrebbero raccolto il 49% circa dell'ammontare complessivo dei premi vita, utilizzando la rete agenziale per il 37,1% del relativo giro d'affari, mentre le polizze di nuova generazione avrebbero raggiunto il 42% circa del mercato del comparto, con un ricorso al canale bancario nella misura del 69,2% della rispettiva produzione.

La combinazione prodotto-canale di tipo finanziario rappresenta il nucleo del fenomeno della bancassicurazione, caratterizzato, in linea generale, dalla progettazione e dalla distribuzione di prodotti assicurativi da parte di gruppi bancari. Con riguardo al mercato italiano, infatti, il fenomeno, sorto nei primi anni Novanta con l'obiettivo iniziale di colmare il vuoto d'offerta lasciato dagli operatori tradizionali relativamente ad alcuni aspetti del servizio assicurativo, deve il proprio sviluppo all'introduzione dei prodotti vita di nuova generazione, lanciati dagli operatori creditizi nel 1996-'97 a seguito dell'incremento del risparmio gestito. La raccolta premi relativa alle polizze index e unit linked, che nel 1996 ammontava ad appena 530 miliardi, ha fatto segnare negli anni successivi una crescita esponenziale, contrassegnata dalla leadership del canale bancario.

A oggi, tuttavia, l'affermazione della bancassicurazione all'interno del settore assicurativo non si limita ai prodotti maggiormente innovativi, ma tende a estendersi alle rimanenti tipologie di offerta. Nel 1999, ad esempio, la penetrazione del canale bancario nell'ambito della distribuzione dei prodotti vita tradizionali avrebbe raggiunto il 34,4% della raccolta del segmento, arrivando a superare il 50% se si considerano i soli premi derivanti dalla nuova produzione (pari, nell'anno, a 18.400 miliardi).

Il dinamismo dei gruppi bancari ha spinto molte compagnie assicurative a dar vita al fenomeno dell'insurbanking, agevolato, fra l'altro, da un comunicato della Banca d'Italia del febbraio '99, in cui si consentiva alle imprese di assicurazione di collocare prodotti e servizi bancari presso la propria clientela. I modelli di insurbanking attualmente presenti sul mercato italiano sono molteplici, andando dalla costituzione di banche virtuali, attraverso le quali le compagnie supportano le proprie reti agenziali con nuovi prodotti finanziari, alla trasformazione delle agenzie in punti vendita polifunzionali. È pertanto prevedibile che nei prossimi anni la competizione interna al settore, soprattutto con riguardo al ramo vita, ponga a confronto imprese di bancassicurazione e imprese di insurbanking.

La crescente differenziazione per combinazioni prodotto-canale osservata a proposito del ramo vita si ripropone, sebbene in forme meno definite, all'interno del comparto danni.

In evidenza appare il ramo Rc auto, che totalizza circa la metà dell'importo globale della raccolta danni e dove la distribuzione di tipo tradizionale supera costantemente la media del comparto (nel 1999, ad esempio, la quota realizzata dalle agenzie corrispondeva, per il solo ramo auto, al 95%, a fronte dell'89% registrato per il complesso dei rami danni).

Nonostante le perduranti difficoltà dal lato della gestione tecnica, influenzata da un aumento consistente dei risarcimenti e dalle politiche pubbliche di contenimento delle tariffe, le imprese operanti nel ramo Rc auto rivelano un significativo dinamismo nell'introduzione di nuove forme distributive, quali il canale telefonico e Internet. Nel 1999, infatti, ben il 98,7% dei premi raccolti attraverso il canale telefonico riguardava le assicurazioni Rc auto, mentre nei primi nove mesi del 2000 lo stesso segmento avrebbe raccolto l'1,5% dei premi di nuova produzione (e il 2% del totale delle polizze) mediante le due modalità (telefono e Internet).

Di particolare interesse risulta altresì il segmento del brokeraggio assicurativo, che rappresenta la seconda forma distributiva dei rami danni, con una quota di mercato pari, nel 1999, al 7,2% della raccolta premi totale del comparto. Le imprese di brokeraggio, che si indirizzano in prevalenza a una clientela industriale e di grande dimensione, stanno attraversando una fase di transizione, in cui la necessità di disporre di elevate competenze e di un capillare network internazionale spinge a processi di concentrazione e consolidamento.

Le previsioni relative al 2001 non si discostano dall'andamento che il settore assicurativo manifesta ormai da circa un quinquennio.

La raccolta premi complessiva del lavoro diretto italiano dovrebbe quindi superare la soglia dei 160.000 miliardi, con un incremento nominale annuo superiore al 10%. Proseguirebbe, inoltre, la redistribuzione interna del mercato a favore del comparto vita, mentre proiezioni confortanti riguardano altresì il ramo Rc auto, nell'ipotesi di un imminente superamento del blocco delle tariffe.

Nel corso dell'anno dovrebbero inoltre manifestarsi i primi effetti delle importanti novità legislative introdotte nel 2000, ma non ancora diffusamente recepite.

La principale novità concerne la disciplina fiscale della previdenza complementare, il cui decreto di riforma è entrato in vigore dal 1° gennaio 2001. Tale riforma introduce nuove forme pensionistiche a carattere individuale (attuate mediante l'adesione ai fondi pensione aperti oppure mediante contratti di assicurazione sulla vita) e modifica sostanzialmente il regime fiscale delle polizze vita, distinguendole in tre categorie: quelle con caratteristiche previdenziali (alle quali vengono ampliati i benefici fiscali); i contratti che coprono solo il rischio morte, di invalidità e non autosufficienza (che mantengono, a certe condizioni, il precedente regime di agevolazione); le polizze a matrice finanziaria (il cui meccanismo impositivo è stato rivisto). Si ritiene che la riforma possa costituire un incentivo a ridisegnare l'offerta delle compagnie nella direzione di un più marcato sviluppo dei prodotti di tipo previdenziale, il cui trattamento tributario è stato infatti equiparato a quello dei fondi pensione.

Un secondo importante ambito di intervento normativo riguarda l'assicurazione Rc auto, la cui gestione tecnica appare caratterizzata da una persistente situazione negativa (nel 1999, infatti, a fronte di una raccolta premi di 25.600 miliardi le perdite del ramo hanno raggiunto i 3.300 miliardi). In particolare, nel corso del 2001 si manifesteranno gli effetti tanto della scadenza del provvedimento di blocco delle tariffe (fissata al 31 marzo prossimo), quanto della recentissima revisione della disciplina sui risarcimenti per le cosiddette "microlesioni".

Con riferimento alle tariffe, le maggiori entrate rese possibili dal venir meno del blocco potrebbero non risultare ampie come previsto dalle compagnie (che indicano incrementi dei premi compresi fra il 2% e il 10% nominale), a causa delle forti pressioni, da parte di autorità pubbliche e associazioni di consumatori, affinché tali aumenti restino allineati al tasso d'inflazione, attualmente al 3% annuo.

Per quanto concerne invece la nuova disciplina sul danno biologico di lieve entità, già prevista in collegato alla Finanziaria del 2000 e approvata definitivamente a fine febbraio 2001, essa, in attesa di una regolamentazione più organica e completa, potrebbe rivestire un ruolo critico per l'economia del ramo Rc auto. A seguito, infatti, dei processi di razionalizzazione degli ultimi anni, che hanno portato a un rilevante contenimento nei costi di acquisizione e gestione delle polizze, i risultati tecnici negativi del ramo ven-

gono soprattutto ricondotti alla costante crescita dei risarcimenti, con una sensibile incidenza dei risarcimenti per danni alla persona in generale e per microlesioni in particolare. Relativamente all'esercizio 1999, ad esempio, le microlesioni hanno determinato un ammontare di risarcimenti pari a circa 7.000 miliardi, giungendo a rappresentare, con una percentuale di incidenza del 32%, la tipologia di danno maggioritaria nell'ambito delle complessive spese per risarcimenti. Rispetto a tale situazione, tuttavia, le novità legislative introdotte nel febbraio scorso offrono solo in parte degli elementi di miglioramento.

Il principale elemento migliorativo è rappresentato dall'introduzione di un criterio pre-costituito ai fini della liquidazione del danno, il quale, andando a sostituirsi ai modelli risarcitori finora elaborati autonomamente dai Tribunali, pone fine a una discrezionalità ritenuta fra le principali cause del costante aumento dei risarcimenti. Per contro, gli spazi di discrezionalità permangono, laddove si prevede, in aggiunta alla liquidazione per così dire automatica, un ulteriore risarcimento in dipendenza delle condizioni soggettive del danneggiato. In conseguenza di quest'ultima misura è altresì probabile che il contenzioso, rientrando anch'esso fra le principali determinanti del costo crescente dei sinistri stradali, possa ancora registrare, in luogo di un auspicabile contenimento, dinamiche più vivaci. Nel complesso, quindi, gli effetti della nuova disciplina sui risarcimenti per microlesioni appaiono di difficile valutazione e solo limitatamente apprezzabili nel breve periodo.

Nel complesso l'esercizio 2001 presenta incertezze ma anche interessanti opportunità che gli operatori del settore dovranno cercare di cogliere.

* * *

Signori Azionisti,

Il bilancio dell'esercizio 2000 che viene sottoposto alla Vostra approvazione, è stato redatto in conformità alla normativa vigente ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa ed è corredato ai sensi dell'art. 2428 C.C. dalla Relazione sulla gestione.

La presente Relazione illustra la situazione della Società e l'andamento delle partecipate, mettendone in rilievo gli aspetti gestionali maggiormente significativi.

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

Nel corso dell'esercizio 2000 la Società ha conseguito un ulteriore importante risultato volto al riequilibrio della propria struttura finanziaria, mediante l'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine che, unitamente alle disponibilità liquide accumulate, hanno consentito di far fronte alla scadenza di fine anno della preesistente esposizione debitoria, per circa 248 milioni di Euro (481 miliardi di lire).

In particolare sono stati stipulati due contratti di finanziamento, entrambi a tasso variabile ancorato all'Euribor; il principale, per 340 miliardi di lire ha una durata di otto anni di cui due di preammortamento ed è interamente garantito da pegno sulle azioni SAI S.p.A.; il secondo, per 40 miliardi di lire, ha una durata di 5 anni a valere su crediti d'imposta ceduti pro-solvendo ed è marginalmente garantito da un vincolo di indisponibilità su azioni SAI S.p.A. Il tasso medio riferito alle operazioni in essere al 31 dicembre 2000 era del 5,7%.

Ha concorso all'accrescimento delle disponibilità liquide l'incasso, peraltro atteso, di crediti d'imposta relativi all'anno 1992 per oltre 30 miliardi di lire (15 milioni di Euro) avvenuto negli ultimi giorni di dicembre.

Nel corso dell'esercizio la Società ha avviato un prudente processo di diversificazione della struttura dei propri investimenti dando origine a Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti, società controllata direttamente al 60% (il restante 40% fa capo a SAI S.p.A.) che ha l'obiettivo di valutare nuove opportunità di investimento in settori che presentino prospettive di reddito interessanti ed eventuali possibili sinergie col mercato tradizionale in cui opera il Gruppo tramite SAI S.p.A.

RISULTATI DELLA GESTIONE

Per quanto riguarda la gestione dell'esercizio 2000 il cui andamento viene rappresentato secondo quanto previsto dalla Raccomandazione Consob n. 94001437, in forma sintetica, i dati economici più significativi sono:

| (valori espressi in milioni di Euro) | 2000 | 1999 | Δ |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Proventi da partecipazioni | 30,1 | 27,0 | 3,1 |
| Altri proventi finanziari | 4,0 | 2,7 | 1,3 |
| (Interessi passivi e altri oneri finanziari) | (10,0) | (9,2) | (0,8) |
| Proventi (oneri) finanziari | 24,1 | 20,5 | 3,6 |
| Rettifiche di valore | (8,7) | (1,4) | (7,3) |
| Altri (oneri) proventi netti di gestione | (8,1) | (7,2) | (0,9) |
| Utile (perdita) dall'attività ordinaria | 7,3 | 11,9 | (4,6) |
| Proventi (oneri) straordinari | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| (Imposte) | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 7,3 | 11,9 | (4,6) |

La Società chiude l'esercizio con un utile di 7,3 milioni di Euro contro un utile di 11,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Come si evince dalla tabella sopraesposta, il raffronto tra l'esercizio 2000 e 1999 mostra una certa flessione del risultato, per lo più riconducibile ai proventi da partecipazioni e alle rettifiche di valore che, nella loro somma, segnano un complessivo decremento; infatti le plusvalenze da negoziazione sono passate a 17,4 milioni di Euro contro i 14,1 milioni di Euro nel 1999 a fronte, però, di allineamenti rispettivamente di 8,7 milioni di Euro nel 2000 contro 1,4 milioni di Euro nel 1999; per quanto attiene ai dividendi deliberati, questi evidenziano una sostanziale invarianza essendosi attestati a 7,8 milioni di Euro, pari allo stesso ammontare del 1999.

Gli Altri proventi finanziari segnano, invece, un incremento sostanzialmente riconducibile a due fattori:

- l'aumento del capitale a reddito (sia in termini di disponibilità liquide, sia in termini di crediti fruttiferi, questi ultimi interamente costituiti da crediti d'imposta);
- l'aumento medio dei tassi di rendimento del mercato rispetto all'esercizio passato.

Il rendimento medio delle attività investite (esclusa SAI S.p.A.) è stato del 4,6%.

Anche sul fronte del costo dell'indebitamento l'andamento dei tassi di mercato ha fatto lievitare l'onerosità della raccolta, attestatasi, per l'intero 2000, al 4,0%, a fronte di un tasso medio del 1999 pari al 3,3%.

Alla variazione degli oneri finanziari ha contribuito invece marginalmente l'entità del debito lordo, rimasto pressoché invariato sino al suo rimborso, avvenuto in data 29 dicembre 2000, come più in dettaglio di seguito espresso.

Gli Altri oneri netti di gestione non hanno mostrato significativi scostamenti, mentre un qualche incremento va attribuito nel loro ambito agli accantonamenti per fondi rischi a fronte di sopraggiunte passività fiscali per le quali si è prudenzialmente provveduto a un integrale stanziamento.

INDEBITAMENTO E ONERI FINANZIARI

| (valori espressi in migliaia di Euro) | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Δ |
|--|-------------------|------------------|--------------------|
| Consolidato | 0,0 | 238.966,5 | 238.966,5 |
| Finanziamenti - parte a breve | 11.954,3 | 0,0 | (11.954,3) |
| Conti correnti attivi e investimenti a breve | (23.672,5) | (28.268,8) | (4.596,3) |
| Indebitamento a breve termine | (11.718,2) | 210.697,7 | 222.415,9 |
| Finanziamenti - parte a medio termine | 192.122,0 | 0,0 | (192.122,0) |
| Indebitamento a medio e lungo termine | 192.122,0 | 0,0 | (192.122,0) |
| Indebitamento netto | 180.403,8 | 210.697,7 | 30.293,9 |

Come si evince dalla suesposta tabella, l'indebitamento, a seguito del rimborso delle scadenze al 29 dicembre e delle contestuali nuove accensioni, segna una consistente variazione nella sua composizione che, per scadenze, al 31 dicembre 2000, può essere così riepilogata:

| Importo | Durata | Tipologia tasso | Garanzie |
|---|---------|-----------------------------|--|
| 175 milioni di Euro (340 miliardi di lire) | 8 anni | Euribor 12 mesi + spread | Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 110% del finanziamento Indisponibilità azioni SAI S.p.A. pari al 15% del finanziamento e cessione prosolvendo crediti Irpeg |
| 21 milioni di Euro (40 miliardi di lire) | 5 anni | Euribor 6 mesi + spread | Ilor 1993-1997 |
| 8 milioni di Euro (15 miliardi di lire) | 12 mesi | Euribor 3 mesi + spread | Indisponibilità n. 150.000 azioni SAI S.p.A. |

Si segnala che la terza linea di credito, risulta a oggi già estinta.

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 1999, unitamente agli incassi avvenuti nel corso del 2000, sono state quasi interamente impiegate per il rimborso del debito consolidato, avvenuto per il suo totale, come già anticipato, il 29 dicembre scorso.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto alla fine dell'esercizio risulta pari a 169.607,4 migliaia di Euro (162.307,9 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), corrispondente a un valore contabile di circa 1,05 Euro per azione, contro un valore del titolo presso la Borsa Valori di 1,545 Euro, quale media semplice dei prezzi ufficiali del mese di dicembre 2000.

Il Capitale sociale è stato abbattuto a copertura delle perdite preesistenti ed è stato convertito in Euro, in conformità alle deliberazioni assunte dall'Assemblea del 28 aprile 2000 omologata in data 30 maggio 2000. Pertanto il Capitale sociale risulta essere pari a Euro 161.976.408,00 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 161.976.408 azioni ordinarie da nominali 1,00 Euro cadauna.

L'eccedenza generata dalla conversione del Capitale sociale in Euro, pari a 312,0 migliaia di Euro, è stata accreditata alla Riserva Legale, ai sensi dell'art.17 del D.Lgs 213/98.

PATRIMONIO MOBILIARE

Si segnalano le seguenti principali operazioni avvenute nel corso del 2000:

- sono stati effettuati acquisti di azioni SAI S.p.A. per n. 3.091.125 titoli e un controvalore complessivo di 54.671,5 migliaia di Euro; sono state effettuate vendite di azioni SAI S.p.A. per n. 3.153.625 titoli e un controvalore di 37.920,7 migliaia di Euro. Per effetto di tali movimenti la quota di possesso è passata (con riferimento al capitale ordinario) dal 41,30% al 41,20% .
Inoltre, a seguito delle conversioni delle obbligazioni convertibili "Mediobanca 6% 1995-2002 serie speciale SAI risparmio" avvenute nel 2000, il capitale di risparmio della Controllata si è attestato, al 31 dicembre 2000, a n. 36.360.119 azioni risparmio, e pertanto, la quota di possesso complessiva è passata dal 25,94% del 31 dicembre 1999 al 25,87% del 31 dicembre 2000. Sulla base del corso del titolo del 29 dicembre 2000 la plusvalenza al lordo dell'effetto fiscale relativa alla partecipazione in SAI S.p.A. ammonta a circa 226,1 milioni di Euro.
- le società controllate Edilcontratto S.r.l., Transito S.r.l. (ora Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti) e Mediana Seconda S.r.l., in data 15 marzo 2000 hanno provveduto, con relativa Assemblea straordinaria, a convertire il Capitale sociale in Euro. L'omologa delle deliberazioni assunte è avvenuta in data 6 maggio 2000;
- con Assemblea straordinaria del 5 ottobre 2000, omologata il 1° dicembre 2000, la società controllata Transito S.r.l. ha variato l'oggetto sociale e la denominazione sociale in Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti nonché aumentato il capitale dai precedenti 51.000,00 Euro sino ai 1.600.000,00 Euro.
- in data 1° dicembre 2000, con Assemblea straordinaria, è stata messa in liquidazione volontaria la società Premafin International S.A., a seguito della cessata attività attuale e prospettiva della Controllata, dopo l'estinzione del Prestito obbligazionario un tempo in essere.

GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI

Si segnala che, ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., Premafin risponde solidamente, in via sussidiaria alla Immobiliare Lombarda S.p.A., dei debiti a questa trasferiti eccedenti il valore del patrimonio effettivo alla stessa assegnato e che si trovassero a non poter essere da quest'ultima soddisfatti. In tale contesto si evidenzia che, per quanto concerne l'impegno a suo tempo assunto da ITIFIN a procurare il formale scarico degli obblighi concernenti la realizzazione delle opere relative al consorzio TAV/COCIV da parte dell'allora controllata Grassetto Costruzioni S.p.A., a seguito della cessione del ramo d'azienda comprendente la citata opera alla Impresa Grassetto S.p.A. (controllata di ITIFIN), a oggi, pur in presenza di una manleva da parte dell'acquirente non risulta ancora pervenuto a favore della società beneficiaria Immobiliare Lombarda S.p.A. il formale scarico dagli obblighi di cui sopra.

* * *

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

NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

SAI - SOCIETÀ ASSICURATRICE INDUSTRIALE S.p.A.

Sede sociale: Torino

Capitale sociale: migliaia di Euro 97.710

Valore di carico: migliaia di Euro 307.499

Quota di possesso: 25,87% (*)

(*) pari al 41,20% del capitale ordinario.

L'utile di esercizio, a livello di Gruppo, è stato di 87,8 milioni di Euro, così sintetizzabile:

| (valori espressi in milioni di Euro) | 2000 | 1999 | Δ |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Risultato Tecnico Danni | (74,1) | (122,8) | 48,7 |
| Risultato Tecnico Vita | 12,6 | 23,9 | (11,3) |
| Proventi netti da investimenti | 390,0 | 402,9 | (12,9) |
| (dedotte quote trasferite al saldo tecnico) | (202,9) | (210,9) | 8,0 |
| Altri Proventi (Oneri) | (13,3) | 11,6 | (24,9) |
| Risultato dell'attività ordinaria | 112,3 | 104,7 | 7,6 |
| Proventi (Oneri) Straordinari | 48,7 | 41,2 | 7,5 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (72,9) | (60,3) | (12,6) |
| Utile dell'esercizio consolidato | 88,1 | 85,6 | 2,5 |
| (Utile) perdita di terzi | (0,3) | 1,2 | (1,5) |
| Utile (perdita) di Gruppo | 87,8 | 86,8 | 1,0 |

Gli elementi essenziali del risultato consolidato sono i seguenti:

- L'utile è stato pari a 87.838 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente che tuttavia era influenzato dal beneficio non ripetibile della contabilizzazione di imposte differite attive nette per 5.330 migliaia di Euro.
- La gestione assicurativa Danni evidenzia un miglioramento di oltre 48 milioni di Euro, grazie soprattutto ai minori valori di sinistralità registrati essenzialmente nei rami Auto. La gestione assicurativa Vita segna una diminuzione di circa 11 milioni di Euro.
- Le riserve tecniche lorde sono pari a 9.071,2 milioni di Euro rispetto agli 8.073 milioni di Euro nel 1999. Il rapporto tra le riserve tecniche totali e i premi emessi totali risulta essere del 253,6% (244,7 nel 1999).
- Le spese di gestione complessive passano da 593 milioni di Euro a 658 milioni di Euro e rappresentano il 18,4% dei premi (17,9% nel 1999), con una sostanziale invarianza nei Rami Danni (21,1%) e una leggera crescita nei Rami Vita (dall'8,6% del 1999 al 9,3%), per effetto soprattutto degli investimenti informatici effettuati dalla Capogruppo.
- Il risultato dell'attività finanziaria sconta una minore redditività degli investimenti, seppur più attenuata di quella registrata nel passato esercizio. I proventi lordi da investimenti hanno raggiunto i 552 milioni di Euro (544 milioni di Euro nel 1999) e comprendono 116 milioni di Euro di profitti sul realizzo da investimenti (152 milioni di Euro nel 1999). Tali proventi sono rettificati degli oneri patrimoniali e finanziari per oltre 199 milioni di Euro (132 milioni di Euro nel 1999) e comprendono anche le rettifiche di valore sugli investimenti per 54 milioni di Euro (66 milioni di Euro nel 1999). Il risultato dell'attività ordinaria presenta quindi un miglioramento di oltre 7 milioni di Euro.
- Negli oneri straordinari è compreso l'accantonamento di 13.686 migliaia di Euro al fondo rischi e oneri futuri, al fine di adeguare il fondo stesso alla cifra di 27.974 migliaia di Euro, pari al valore della sanzione Antitrust ricalcolata utilizzando le basi corrette per la capogruppo e la controllata Nuova Maa.
- Il carico per imposte sul reddito segna un incremento imputabile, tra l'altro, al venir meno del beneficio legato alla contabilizzazione, avvenuta nel passato esercizio, di imposte anticipate.
- Il Patrimonio netto ammonta a 1.170,8 milioni di Euro (1.101,5 milioni di Euro nel 1999) e la quota di pertinenza della Capogruppo ammonta a 1.114,4 milioni di Euro (1.051,3 milioni di Euro nel 1999).
- Il rapporto tra l'utile dell'esercizio e i premi emessi è pari a 2,5% (2,6% nel 1999) e quello tra l'utile dell'esercizio e il Patrimonio netto della Capogruppo è 7,9% (8,2% nel 1999).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e evoluzione prevedibile della gestione

I fatti più rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio con riferimento al Gruppo SAI sono:

- in data 9 gennaio 2001 Banca d'Italia, con provvedimento del Governatore, ha autorizzato Banca SAI all'esercizio dell'attività bancaria;
- in data 15 gennaio 2001 la controllata Saifin - Saifinanziaria S.p.A. ha ceduto a Meliorbanca S.p.A. il 10% delle azioni di Nova Vega S.p.A.;
- in data 23 gennaio 2001 SAI S.p.A. ha acquistato i pacchetti azionari di Sasa S.p.A. e Sasa Vita S.p.A.
- in data 8 gennaio 2001 SAI S.p.A., in nome e per conto di Sai Gestioni Sim S.p.A., è stata autorizzata dall'Autorità garante per la concorrenza all'acquisto della totalità delle azioni di Cofimo Sim.
- in data 28 marzo 2001 il T.A.R. si è pronunciato respingendo le istanze presentate avverso il noto provvedimento Antitrust e confermando le sanzioni a suo tempo irrogate; le società SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A. proporranno ricorso avanti il Consiglio di Stato, dichiarandosi SAI S.p.A. fiduciosa e confermando gli accantonamenti effettuati al Fondo Rischi e Oneri Futuri.

Il Gruppo SAI continuerà nel corso del 2001 sulle linee tracciate nel 2000, con l'obiettivo di confermare i risultati raggiunti nei rami Danni e di crescita nei rami Vita.

La crescita del Gruppo SAI sarà legata a un sempre maggiore accentrato delle strutture di servizio per massimizzare l'efficienza.

Modifiche di qualche peso potranno aversi per quanto concerne la composizione del portafoglio del Gruppo nei prodotti di bancassicurazione in quanto, come noto, le intese col Montepaschi di Siena relativamente alla Montepaschi Vita S.p.A., ancorché scadenti solo a 2002 inoltrato, sono attualmente oggetto di verifica avendo il partner bancario optato per lo sviluppo d'intese azionarie con altro Gruppo Assicurativo; per cui, in prospettiva, è ragionevolmente prevedibile che l'accordo possa trovare risoluzione anticipatamente.

PREMAFIN INTERNATIONAL S.A. in Liquidazione

Sede sociale: Lussemburgo

Capitale sociale: F.lux 6.600.000 pari a migliaia di Euro: 164

Valore di carico: migliaia di Euro 0

Quota di possesso: 99% diretta - 1% indiretta

In data 1° dicembre 2000, con Assemblea straordinaria, la Controllata è stata messa in liquidazione volontaria, a seguito della cessata attività attuale e prospettica della medesima, dopo l'estinzione del Prestito obbligazionario un tempo in essere.

La Società ha chiuso l'esercizio 2000 con una perdita di Luf 1.583.719 pari a 39.259,38 Euro. Il Patrimonio netto di fine esercizio risulta negativo di Luf 294.439 pari a 7.298,26 Euro. Le disponibilità liquide presso la Controllata appaiono sufficienti a far fronte agli impegni di liquidazione verso i terzi che ammontano a Luf 644.484 (15.976,34 Euro); l'eventuale residuo verrà rimborsato a Premafin a restituzione del capitale sul finanziamento in essere. Non si prevedono pertanto oneri addizionali in capo a Premafin.

FINADIN - S.p.A. Finanziaria di Investimenti

Sede sociale: Milano

Capitale sociale: migliaia di Euro 1.600

Valore di carico: migliaia di Euro 935

Quota di possesso: 60% diretta; 70,35% complessiva

La Società chiude l'esercizio con una perdita di 29.899,16 Euro. Il Patrimonio netto ammonta a 1.559.066,90 Euro. In data 15 marzo 2000 la Società ha provveduto a convertire il Capitale sociale in Euro; successivamente con Assemblea straordinaria del 5 ottobre 2000 omologata il 1° dicembre 2000, la Società ha variato l'oggetto sociale e la denominazione sociale in Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti (già Transito S.r.l.) nonché, come anticipato, aumentato il Capitale sociale dai precedenti 51.000,00 Euro sino ai 1.600.000,00 Euro dando altresì delega al Consiglio, a richiamo, di aumentare il Capitale sino a massimi 5.000.000,00 Euro. Con l'aumento di Capitale la Società ha avviato la nuova attività di finanziaria di investimenti e di consulenza in materia di finanza straordinaria, in particolare per il Gruppo.

Già nel corso dell'esercizio in corso sono state avviate numerose attività e valutazioni che non si sono però concretizzate in alcun investimento. La perdita registrata è sostanzialmente riconducibile ai costi di consulenza sostenuti per la valutazione dell'acquisizione di un'iniziativa per la quale si è poi deciso per un consistente ridimensionamento dell'eventuale impegno di investimento.

EDILCONTRATTO S.r.l.

Sede sociale: Milano

Capitale sociale: migliaia di Euro 51

Valore di carico: migliaia di Euro 40

Quota di possesso: 100%

La Società chiude l'esercizio 2000 con una perdita di 3.647,59 Euro. Il Patrimonio netto ammonta a 40.048,97 Euro. In data 15 marzo 2000 la Società ha provveduto a convertire il Capitale sociale in Euro, che risulta così essere di 51.000,00 Euro, interamente sottoscritto e versato.

MEDIANA SECONDA S.r.l.

Sede sociale: Milano

Capitale sociale: migliaia di Euro 51

Valore di carico: migliaia di Euro 45

Quota di possesso: 100%

La Società chiude l'esercizio 2000 con una perdita di 4.028,57 Euro. Il Patrimonio netto ammonta a 44.609,20 Euro. In data 15 marzo 2000 la Società ha provveduto a convertire il Capitale sociale in Euro, che risulta così essere di 51.000,00 Euro, interamente sottoscritto e versato.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

I rapporti infragruppo sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

Non sono state poste in essere operazioni con parti correlate.

EURO

Nel corso del 2000 la Società ha adeguato il sistema informativo alle esigenze connesse alla conversione della valuta corrente in Euro, e ha provveduto nel corso del mese di giugno alla effettiva conversione degli archivi. Il costo di conversione non è stato rilevante.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA CONTROLLATE, AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI

Si segnala che la Società controllata SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 1.795.975 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni.

Per quanto attiene alle azioni, invece, detenute da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali, si rinvia all'apposito prospetto allegato alla presente Relazione, redatto ai sensi 33 del Regolamento attuativo del D.Lgs. 58/98.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'anno corrente la Società proseguirà lungo le linee guida tracciate che prevedono da un lato la prosecuzione degli sforzi tesi a conseguire un aumento della redditività connessa all'impegno nel settore assicurativo, e, nel contempo, una progressiva diversificazione dei propri investimenti secondo una dinamica compatibile con i mezzi finanziari ordinari che saranno disponibili.

Da un punto di vista economico il risultato rifletterà sostanzialmente l'andamento atteso per il comparto assicurativo nel quale opera la propria controllata SAI S.p.A.

Milano, 28 marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
**PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI,
DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI**

Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99
art. 79 del Regolamento
di attuazione del D.Lgs n. 58/1998

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI ESERCIZIO 2000

Delibera Consob n. 11971 del 14.05.99

art. 79 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98 - Schema 3

| <u>Cognome e Nome</u> | <u>Società Partecipata</u> |
|-------------------------------------|--|
| Consiglio di Amministrazione | |
| CARLO CIANI | |
| JONELLA LIGRESTI | PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. Holding di Partecipazioni PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. Holding di Partecipazioni SAI S.p.A. SAI S.p.A. |
| ROBERTO COLAVOLPE | PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. Holding di Partecipazioni |
| CARLO d'URSO | |
| CONSOLAZIONE LUCIA LIA LO VECCHIO | PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. Holding di Partecipazioni |
| ANTONINO LA RUSSA | |
| OSCAR PISTOLESI | |
| Collegio Sindacale | |
| GIORGIO DI GIULIOMARIA | |
| ANTONINO D'AMBROSIO | |
| MAURIZIO DATTILO | |
| PIERINO ROSATI | |
| UGO ROCK | |
| Direttore Generale | |
| PIERANGELO MAGNONI | |

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

(**) possedute indirettamente tramite il coniuge

| Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (post conv. C.S. in Euro) |
|---|-----------------------------|--------------------------|--|
| = | = | = | = |
| n. 40.535.664 az. ord. (*) | = | = | n. 15.691.224 az. ord. (*) |
| n. 16.000 az. ord. (**) | = | 16.000 az. ord. | = |
| n. 1 az. ord. | = | 1 az. ord. | = |
| n. 13.000 az. ord. (**) | = | 13.000 az. ord. | = |
| n. 2 az. ord. | = | 2 az. ord. | = |
| = | = | = | = |
| n. 1.866 az. ord. (ante scissione) | = | = | n. 576 az. ord. |
| = | = | = | = |
| = | = | = | = |
| = | = | = | = |
| = | = | = | = |
| = | = | = | = |
| = | = | = | = |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
 PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Destinazione dell'utile dell'esercizio

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio 2000, pari a Euro 7.299.456,56:

- il 5% pari a Euro 364.972,83 alla Riserva legale;
- il residuo, pari a Euro 6.934.483,73 a nuovo.

Si precisa che, oltre alla Riserva legale, parte degli utili a nuovo pari a Euro 627.628 sarà assoggettata al vincolo di non distribuzione ai sensi dell'art. 2426 n. 5 C.C.

Vi invitiamo inoltre ad approvare l'allegato Bilancio costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, corredato della Relazione sulla gestione e ad accogliere la proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio 2000 come sopra espresso.

Milano, 28 Marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

Conferimento incarico alla Società di revisione Arthur Andersen S.p.A. per il triennio 2001-2002-2003 per la revisione contabile del Bilancio di esercizio della Premafin HP S.p.A, del Bilancio consolidato del Gruppo e della revisione limitata della Relazione semestrale

Signori Azionisti,

con l'esercizio 2000, termina l'incarico del secondo triennio, conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 giugno 1998 alla Società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., quale primo rinnovo per gli esercizi 1998-1999-2000, relativamente alla revisione contabile del Bilancio di esercizio e del Bilancio consolidato, nonché, della revisione limitata della Relazione semestrale inclusa quella consolidata.

In ossequio all'orientamento espresso dalla Consob con Comunicazione 1280/1995 e da quanto previsto dal D.Lgs. n. 58/98, Reconta Ernst & Young S.p.A. non riveste più lo status di revisore principale nell'ambito del Gruppo e, pertanto, seppure il novennio non sia scaduto, la Vostra Società non potrà rinnovare l'incarico alla suddetta società.

Il Consiglio di amministrazione ha ritenuto di sottoporVi la proposta formulata dalla Arthur Andersen S.p.A., relativa alla revisione contabile dei Bilanci d'esercizio e consolidati 2001-2002-2003, nonché per la revisione contabile limitata delle Relazioni semestrali al 30 giugno 2001-2002-2003.

La proposta della suddetta Società di revisione, tenuto conto delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 58/98, delinea in maniera circostanziata i principi tecnici e operativi cui sarà uniformato il lavoro di revisione nei confronti della Società.

Vi proponiamo pertanto di deliberare:

- di conferire alla società Arthur Andersen S.p.A. l'incarico di revisione contabile del Bilancio d'esercizio e consolidato per il triennio 2001-2002-2003 e di revisione limitata della Relazione semestrale, incluso quella consolidata, al 30 giugno 2001-2002-2003;
- di determinare il corrispettivo di cui sopra, in relazione a ciascun esercizio, in complessive Lire 134.000.000, di cui Lire 50.000.000 per la revisione contabile del Bilancio d'esercizio, Lire 31.000.000 per il Bilancio consolidato del Gruppo, incluso il coordinamento del lavoro di revisione del Bilancio e la verifica del procedimento di consolidamento, Lire 39.000.000 per la revisione contabile limitata della Relazione semestrale, inclusa quella consolidata e Lire 14.000.000 per le prestazioni di verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili;

- detti corrispettivi sono determinati sulla base delle tariffe in vigore alla data di emissione dell'offerta e non comprendono l'IVA, dovranno essere adeguati per tener conto delle variazioni delle tariffe nel tempo e l'adeguamento annuale sarà pari alla percentuale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita (base mese di giugno 2000) e decorrerà dalla revisione del Bilancio dell'esercizio 2001 e dall'attività di tenuta della contabilità prevista per lo stesso esercizio.

Inoltre, i corrispettivi indicati potranno subire variazioni a consuntivo in dipendenza di circostanze attualmente non prevedibili od occasionali; di tali variazioni Vi terremo informati.

Milano, 28 Marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

.....

Nomina del Consiglio di amministrazione per il triennio 2001-2002-2003, previa determinazione del numero dei membri e del compenso complessivo annuo lordo

Signori Azionisti,

in occasione dell'Assemblea per cui siete stati convocati, viene a scadere il mandato triennale dell'intero Consiglio di amministrazione.

Nel congedarci, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo a provvedere alla nomina dei componenti il nuovo Consiglio, previa determinazione del numero dei membri e del compenso annuo lordo.

Milano, 28 Marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

PROPOSTA ALL' ASSEMBLEA STRAORDINARIA

Proposta di modifica allo Statuto sociale: art. 15 (Collegio sindacale)

Signori Azionisti,

Vi abbiamo convocato in Assemblea straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la modifica allo Statuto sociale, all'art. 15 (Collegio sindacale – composizione) che Vi proponiamo di approvare; tale modifica si riferisce all'armonizzazione dell'articolo con quanto richiesto dal DM n. 162 del 30 marzo 2000 al comma 3 ove si prevede l'aggiornamento dello Statuto delle Società quotate per quanto attiene i requisiti di professionalità di coloro che si candidano ad assumere l'incarico nel Collegio sindacale della Vostra Società.

Signori Azionisti,

il Consiglio di amministrazione Vi propone di approvare l'integrazione all'art. 15 dello Statuto sociale che qui di seguito viene presentato sia nella versione attuale sia in quella modificata:

STATUTO

TITOLO 5

COLLEGIO SINDACALE

ARTICOLO 15 (COMPOSIZIONE)

TESTO ATTUALE

L'Assemblea elegge il Collegio sindacale e ne determina il compenso.

Il Collegio sindacale è costituito da tre Sindaci effettivi e da due Sindaci supplenti.

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

La nomina del Collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i cinque candidati sono elencati mediante un numero progressivo. In calce alle liste presentate dai soci, ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita una esauriente descrizione del profilo professionale dei soggetti designati, nonché le motivazioni della ragione della proposta ed un curriculum di ciascun soggetto designato per la carica.

NUOVO TESTO PROPOSTO

L'Assemblea elegge il Collegio sindacale e ne determina il compenso.

Il Collegio sindacale è costituito da tre Sindaci effettivi e da due Sindaci supplenti.

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

La nomina del Collegio sindacale avviene sulla base di liste presentate dai soci nelle quali i cinque candidati sono elencati mediante un numero progressivo. In calce alle liste presentate dai soci, ovvero in allegato alle stesse, deve essere fornita una esauriente descrizione del profilo professionale dei soggetti designati, nonché le motivazioni della ragione della proposta ed un curriculum di ciascun soggetto designato per la carica.

La proposta deve precisare che i soggetti designati posseggono i requisiti di onorabilità e di professionalità richiesti per la carica.

Le liste presentate dai soci devono essere depositate presso la sede della Società almeno 10 (dieci) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Ogni socio può rappresentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Non possono essere nominati Sindaci coloro che hanno accumulato incarichi di Sindaco effettivo in oltre sei Società quotate. Inoltre non possono essere eletti Sindaci e, se eletti, decadono dall'ufficio:

- a) coloro che si trovano nelle condizioni previste dall'art. 2382 del Codice Civile;
- b) il coniuge, i parenti e gli affini entro il quarto grado degli Amministratori della Società o delle Società che sono da questa controllate o che la controllano;
- c) coloro che hanno rapporti di lavoro autonomo o subordinato con la Società o con le Società che sono da questa controllate o che la controllano.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentante almeno il 2% del capitale sociale con diritto di voto.

La proposta deve precisare che i soggetti designati posseggano i requisiti di onorabilità richiesti per la carica dalla legge, che siano iscritti al Registro dei Revisori Contabili e che abbiano esercitato l'attività di controllo legale dei conti per un periodo non inferiore a quello minimo previsto dalla legge.

Il Consiglio di amministrazione accerta la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità.

Le liste presentate dai soci devono essere depositate presso la sede della Società almeno 10 (dieci) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione e di ciò sarà fatta menzione nell'avviso di convocazione.

Ogni socio può rappresentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Non possono essere nominati Sindaci coloro che hanno accumulato incarichi di Sindaco effettivo in oltre sei Società quotate. Inoltre non possono essere eletti Sindaci e, se eletti, decadono dall'ufficio:

- a) coloro che si trovano nelle condizioni previste dall'art. 2382 del Codice Civile;
- b) il coniuge, i parenti e gli affini entro il quarto grado degli Amministratori della Società o delle Società che sono da questa controllate o che la controllano;
- c) coloro che hanno rapporti di lavoro autonomo o subordinato con la Società o con le Società che sono da questa controllate o che la controllano.

Hanno diritto di presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentante almeno il 2% del capitale sociale con diritto di voto.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche.

La lista per la presentazione della quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

All'elezione dei membri del Collegio sindacale si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dai soci intervenuti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due membri effettivi e uno supplente. Il restante membro effettivo e l'altro membro supplente sono tratti dalle altre liste, risultando eletti rispettivamente il primo e il secondo candidato della lista che avrà riportato il maggior numero di voti dopo la prima. Nel caso in cui nessuna lista abbia ottenuto un numero di voti maggiore rispetto alle altre, l'Assemblea dovrà essere riconvocata per una nuova votazione da tenersi ai sensi del presente articolo. Nel caso in cui, successivamente alla lista che avrà riportato il maggior numero di voti, più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede a una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte dell'intera Assemblea risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Le precedenti statuizioni in materia di elezione dei Sindaci non si applicano quando l'Assemblea deve provvedere ai sensi di legge alla nomina dei Sindaci effettivi e/o supplenti e del Presidente necessarie per l'integrazione del Collegio sindacale a seguito di sostituzione. In tale ipotesi l'Assemblea delibera a maggioranza relativa fatto salvo il diritto della minoranza di cui al comma 1 del presente articolo.

Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità o di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti normativamente e statutariamente prescritti per le rispettive cariche.

La lista per la presentazione della quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra sarà considerata come non presentata.

Ogni avente diritto al voto può votare una sola lista.

All'elezione dei membri del Collegio sindacale si procede come segue: dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dai soci intervenuti sono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due membri effettivi e uno supplente. Il restante membro effettivo e l'altro membro supplente sono tratti dalle altre liste, risultando eletti rispettivamente il primo e il secondo candidato della lista che avrà riportato il maggior numero di voti dopo la prima. Nel caso in cui nessuna lista abbia ottenuto un numero di voti maggiore rispetto alle altre, l'Assemblea dovrà essere riconvocata per una nuova votazione da tenersi ai sensi del presente articolo. Nel caso in cui, successivamente alla lista che avrà riportato il maggior numero di voti, più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede a una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste da parte dell'intera Assemblea risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

Le precedenti statuizioni in materia di elezione dei Sindaci non si applicano quando l'Assemblea deve provvedere ai sensi di legge alla nomina dei Sindaci effettivi e/o supplenti e del Presidente necessarie per l'integrazione del Collegio sindacale a seguito di sostituzione. In tale ipotesi l'Assemblea delibera a maggioranza relativa fatto salvo il diritto della minoranza di cui al comma 1 del presente articolo.

Qualora venga proposta una unica lista risulteranno eletti a Sindaci effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e a Sindaci supplenti il quarto e il quinto candidato.

La presidenza del Collegio sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Il Collegio sindacale partecipa di diritto alle sedute del Comitato esecutivo, ove costitui-

Qualora venga proposta una unica lista risulteranno eletti a Sindaci effettivi i primi tre candidati in ordine progressivo e a Sindaci supplenti il quarto e il quinto candidato.

La presidenza del Collegio sindacale spetta alla persona indicata al primo posto nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

I Sindaci uscenti sono rieleggibili.

Il Collegio sindacale partecipa di diritto alle sedute del Comitato esecutivo, ove costitui-

Milano, 28 marzo 2000

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

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

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2000
STATO PATRIMONIALE
(Importi in Euro)

ATTIVO

| | al 31 dicembre 2000 | | al 31 dicembre 1999 | |
|---|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | 0 | | 0 | |
| I. Immobilizzazioni Immateriali | | | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 627.628 | | 936.564 | |
| 7) Altre | 912.821 | 1.540.449 | 13.960 | 950.524 |
| II. Immobilizzazioni Materiali | | | | |
| 4) Altri beni | | 171.742 | | 259.437 |
| III. Immobilizzazioni Finanziarie | | | | |
| 1) Partecipazioni | | | | |
| a) in imprese controllate | | 308.519.088 | | 299.600.777 |
| 2) Crediti | | | | |
| d) verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo | | 444 | | 3.624 |
| B. IMMOBILIZZAZIONI | 310.231.723 | | 300.814.362 | |
| I. Rimanenze | 0 | | 0 | |
| II. Crediti | | | | |
| 1) Verso clienti | | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 60.051 | | 1.902.088 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 4.804.056 | 4.864.107 | 4.688.489 | 6.590.577 |
| 2) Verso imprese controllate | | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.019 | | 64.764 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | 1.019 | 0 | 64.764 |
| 5) Verso altri | | | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 11.005.240 | | 8.420.689 | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 31.304.786 | 42.310.026 | 60.476.813 | 68.897.502 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | | | |
| 4) Altre partecipazioni | 0 | | 571.342 | |
| 6) Altro | 0 | 0 | 23.500.292 | 24.071.634 |
| IV. Disponibilità liquide | | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 23.672.530 | | 4.768.587 | |
| 3) Denaro e valori in cassa | 5.753 | 23.678.283 | 3.246 | 4.771.833 |
| C. ATTIVO CIRCOLANTE | 70.853.435 | | 104.396.310 | |
| D. RATEI E RISCONTI ATTIVI | 32.411 | | 28.980 | |
| ATTIVO | 381.117.569 | | 405.239.652 | |

PASSIVO

| | al 31 dicembre 2000 | al 31 dicembre 1999 |
|--|---------------------|---------------------|
| I. Capitale sociale | 161.976.408 | 216.105.740 |
| IV. Riserva legale | 331.486 | 0 |
| VII. Altre riserve | 0 | 0 |
| VIII. Utili (perdite) a nuovo | 0 | (65.652.899) |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio | 7.299.456 | 11.855.053 |
| A. PATRIMONIO NETTO | 169.607.350 | 162.307.894 |
| 2) Fondi per imposte | 3.276.267 | 103.291 |
| 3) Altri | 1.981.962 | 1.581.306 |
| B. FONDI PER RISCHI E ONERI | 5.258.229 | 1.684.597 |
| C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 206.820 | 184.820 |
| 3) Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo | 11.954.383 | 238.966.546 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 192.121.967 | 0 |
| 6) Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo | 731.119 | 704.811 |
| 8) Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo | 37 | 465 |
| 11) Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo | 491.343 | 644.192 |
| 12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo | 37.517 | 31.759 |
| 13) Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo | 708.804 | 714.307 |
| D. DEBITI | 206.045.170 | 241.062.080 |
| E. RATEI E RISCONTI PASSIVI | 0 | 261 |
| PASSIVO | 381.117.569 | 405.239.652 |

CONTI D'ORDINE

| | al 31 dicembre 2000 | al 31 dicembre 1999 |
|--|---------------------|---------------------|
| Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi titoli di proprietà a garanzia e indisponibili | 200.088.667 | 286.761.613 |
| crediti a garanzia | 22.936.677 | 0 |
| Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi altri impegni | 540.266 | 2.813.529 |
| Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società fidejussioni | 32.694 | 0 |
| CONTI D'ORDINE | 223.598.304 | 289.575.142 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2000
 (Importi in Euro)

CONTO ECONOMICO

| | 2000 | 1999 |
|---|--------------------|--------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 227.680 | 690.559 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 415.059 | 233.003 |
| A. VALORE DELLA PRODUZIONE | 642.739 | 923.562 |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 81.801 | 103.759 |
| 7) Per servizi | 2.239.051 | 3.374.457 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | 143.216 | 138.170 |
| 9) Per il personale: | | |
| a) Salari e stipendi | 704.410 | 683.247 |
| b) Oneri sociali | 247.165 | 241.882 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 53.253 | 52.286 |
| e) Altri costi | 99.901 | 392.257 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | 1.369.672 |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 452.218 | 371.735 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 94.182 | 127.521 |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante | 231.573 | 777.780 |
| 12) Accantonamenti (utilizzi) a fondi rischi | 3.573.631 | 1.277.036 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 819.321 | 774.685 |
| B. COSTI DELLA PRODUZIONE | 8.739.722 | 8.126.726 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | (8.096.983) | (7.203.164) |
| 15) Proventi da partecipazioni | | |
| a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate | 29.937.789 | 26.819.011 |
| c) Dividendi e altri proventi da altre imprese | 251.494 | 203.482 |
| 16) Altri proventi finanziari | | 27.022.493 |
| b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 10 | 96.540 |
| c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 1.425.323 | 19.215 |
| d) Proventi diversi dai precedenti | | |
| - interessi e commissioni da imprese controllate | 1.019 | 75.323 |
| - interessi e commissioni da altri e proventi vari | 2.545.760 | 2.439.302 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | 2.630.380 |
| - Altri | (10.039.713) | (9.204.041) |
| C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI | 24.121.682 | 20.448.832 |
| 18) Rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| 19) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (8.725.243) | (1.394.407) |
| D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | (8.725.243) | (1.394.407) |
| 20) Proventi | 0 | 3.792 |
| E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | 0 | 3.792 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 7.299.456 | 11.855.053 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 0 |
| 26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 7.299.456 | 11.855.053 |

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 presente Nota integrativa.

La Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

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

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2000, in osservanza dell'art. 2426 C.C., sono descritti nel seguito e sono rimasti invariati rispetto al passato esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte a un valore pari al costo sostenuto. Vengono ammortizzate in funzione della loro prevista utilità futura per un periodo non superiore a cinque anni, ovvero, qualora costituite da oneri accessori capitalizzati relativi all'accensione di finanziamenti, lungo la loro durata residua.

I "Costi di impianto e di ampliamento", aventi utilità pluriennale, sono iscritti nell'attivo anche col consenso del Collegio sindacale.

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

SAI S.p.A. è valutata secondo il metodo del Patrimonio netto ai sensi dell'art. 2426 n. 4 del C.C. mediante attribuzione al Conto economico della differenza tra il valore di carico e il valore del Patrimonio netto, determinati come di seguito descritto.

Nell'applicazione del metodo del Patrimonio netto vengono utilizzati alcuni principi contabili, alternativi rispetto a quelli adottati dalla partecipata, che ne consentono una più prossima espressione della effettiva consistenza patrimoniale. Il dividendo è rilevato per competenza e portato a riduzione del valore della partecipazione, nella misura di quanto percepito, al momento dell'incasso.

Alla determinazione del valore di carico concorrono gli acquisti di azioni SAI S.p.A. effettuati nel corso dell'esercizio, portati a incremento del valore della partecipazione per il loro costo specifico. Le vendite vengono portate a decremento del valore della partecipazione secondo il metodo del costo medio ponderato progressivo.

Le altre partecipazioni sono valutate secondo il metodo del costo, rappresentato dal prezzo di acquisto o di sottoscrizione rettificato, ove necessario, per tener conto delle perdite durevoli di valore.

Crediti

I crediti sono esposti in Bilancio al presunto valore di realizzo, mediante appostazione di un apposito "Fondo svalutazione crediti" a diretta rettifica del loro valore nominale.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Le altre operazioni di investimento in titoli a reddito fisso sono iscritte al costo, comprensivo dello scarto di emissione e del rateo interessi maturato; il costo è rettificato, ove inferiore, sino al valore di mercato determinato sulla base delle quotazioni rilevate al termine dell'esercizio.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

I "Fondi per rischi e 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.

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 e crediti d'imposta

I dividendi deliberati dalle imprese controllate vengono rilevati per competenza; quelli relativi ad altre imprese, al momento del loro incasso. Il relativo credito d'imposta è iscritto nell'esercizio in cui il dividendo viene incassato.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sono quantificate in base a una prudente stima del reddito imponibile di competenza, considerando la relativa aliquota di imposta applicabile attuale e futura nonché le eventuali esenzioni e/o agevolazioni di legge; sono comprensive delle imposte differite attive e passive, conteggiate tenuto anche conto delle perdite fiscali pregresse in futuro ragionevolmente fruibili.

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

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

Le imposte differite attive attinenti le perdite fiscali fruibili sono considerate solo nella misura in cui ne sia ragionevolmente certo l'utilizzo.

ALTRE INFORMAZIONI

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. 940001437.

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

Informazioni richieste dall'art. 32 del Regolamento attuativo del D.Lgs. 58/98.

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Costi di impianto e di ampliamento

La voce "Costi di impianto e di ampliamento", è pari a 627,6 migliaia di Euro (936,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) ed è quasi interamente costituita dagli oneri di scissione.

Il decremento netto di 309,0 migliaia di Euro, attiene a:

- incrementi per 4,0 migliaia di Euro quali oneri capitalizzati relativi all'Assemblea straordinaria del 28 aprile 2000 che ha deliberato la conversione del Capitale sociale in Euro;
- decrementi per 313,0 migliaia di Euro quali quote di ammortamento maturate nell'esercizio.

Altre

Le "Altre" immobilizzazioni immateriali, ammontano a fine esercizio a 912,8 migliaia di Euro (14,0 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente dovuto alla capitalizzazione, per 1.036,8 migliaia di Euro, degli oneri accessori relativi all'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Altri beni

Gli "Altri beni" comprendono:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Automezzi | 62,6 | 86,0 |
| Mobili e arredi | 63,0 | 108,2 |
| Macchine elettroniche | 38,3 | 53,6 |
| Impianti | 7,8 | 11,6 |
| Altri beni | 171,7 | 259,4 |

La voce non mostra movimenti sostanziali rispetto alla chiusura del passato esercizio. Gli ammortamenti, evidenziati nell'apposito prospetto, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei cespiti e sono le seguenti:

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

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

PARTECIPAZIONI

In dettaglio risultano essere le seguenti:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | | |
|--|------------------|------------------|------|-------|
| Partecipazioni in Imprese controllate | | | | |
| Valutate secondo il metodo del Patrimonio netto: | | | | |
| SAI S.p.A. | 307.499,0 | 299.436,8 | | |
| Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore: | | | | |
| Edilcontratto S.r.l. | 40,1 | 43,7 | | |
| Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti (già Transito S.r.l.) | 935,4 | 40,0 | | |
| Mediana Seconda S.r.l. | 44,6 | 48,7 | | |
| Premafin International S.A. in liquidazione | 0,0 | 1.020,1 | 31,6 | 164,0 |
| Partecipazioni | 308.519,1 | 299.600,8 | | |

Le variazioni più significative intervenute nell'esercizio, desumibili peraltro dall'apposito prospetto, quale parte integrante della presente Nota integrativa, risultano le seguenti:

• **SAI S.p.A.:**

- incremento netto per 16.750,8 migliaia di Euro a seguito delle operazioni di compravendita effettuate nell'esercizio, rispettivamente pari a 54.671,5 migliaia di Euro di incremento quale controvalore dell'acquisto di n. 3.091.125 azioni, nonché 37.920,7 migliaia di Euro di decremento per la cessione di n. 3.153.625 azioni;
- decremento per 7.851,6 migliaia di Euro a seguito dell'incasso del dividendo dell'esercizio 1999 e incremento per 7.835,4 a seguito della rilevazione del dividendo dell'esercizio 2000;
- decremento per 8.672,4 migliaia di Euro a seguito dell'allineamento del valore di carico alla corrispondente porzione di Patrimonio netto consolidato detenuta nella controllata;
- per effetto delle citate movimentazioni la quota di possesso sul capitale ordinario è passata dal 41,30% del 31 dicembre 1999 al 41,20 % del 31 dicembre 2000;
- in data 22 maggio 2000 è stata effettuata la conversione del Capitale sociale della Controllata da lire a Euro nella misura di una nuova azione di 1 Euro cadauna ogni 2 possedute, con conseguente accorpamento di n. 25.457.993 azioni.

• **Finadin S.p.A. (già Transito S.r.l.):**

- incremento per 909 migliaia di Euro a seguito della sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato in data 5 ottobre 2000;
- decremento per 13,6 migliaia di Euro a seguito della svalutazione della partecipazione a seguito della perdita conseguita nell'esercizio 2000;

Le informazioni richieste dall'art. 2427 C.C. ai punti n. 2 e 5, sono contenute in appositi prospetti, allegati alla presente Nota integrativa.

ATTIVO CIRCOLANTE

CREDITI

Verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo

La voce in oggetto a fine esercizio ammonta a 60,1 migliaia di Euro (1.902,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si riferisce ai crediti per recuperi spese in essere al termine dell'esercizio in esame nei confronti di Enti, il cui incasso è previsto a breve.

Verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo

La voce in oggetto, che a fine esercizio ammonta a 4.804,1 migliaia di Euro (4.688,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), è costituita da crediti verso Enti per vendite immobiliari di esercizi precedenti, il cui incasso è atteso entro i prossimi cinque anni.

Verso imprese controllate

La voce in oggetto ammonta a 1,0 migliaia di Euro (64,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si riferisce a un finanziamento erogato alla Società controllata Premafin International S.A. in liquidazione, rilevato nella misura del valore ritenuto esigibile e corrispondente agli interessi maturati.

La quota capitale infatti, pari a 26 migliaia di Euro, è stata interamente svalutata in considerazione delle incertezze connesse al completamento della fase liquidatoria, peraltro ritenuta di breve durata.

Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Tale voce risulta così composta:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|--|-----------------|----------------|
| Crediti verso Erario | 10.879,5 | 0,0 |
| Erario c/IVA | 125,5 | 274,9 |
| Fornitori conto anticipi e altri crediti | 0,2 | 4,3 |
| Credito verso Immobiliare Lombarda S.p.A. (già Premaimm S.p.A.) | 0,0 | 7.444,4 |
| Credito per cessione azioni SAI S.p.A. | 0,0 | 697,1 |
| Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo | 11.005,2 | 8.420,7 |

I "Crediti verso Erario" si riferiscono per 5.608,9 migliaia di Euro agli interessi sul credito dell'esercizio 1992, incassato per la quota capitale con valuta 30 dicembre 2000, e per 5.270,6 migliaia di Euro al credito relativo all'esercizio 1993 comprensivo di interessi; l'incasso degli stessi è previsto entro il termine dell'esercizio in corso.

Il "Credito verso Immobiliare Lombarda", riferito al conguaglio per scissione e determinato sulla base della situazione patrimoniale di scissione al 31 gennaio 1999, è stato interamente incassato, per la porzione residua in essere, in data 30 giugno 2000.

Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Tale posta è così costituita:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|---|-----------------|-----------------|
| Crediti verso Erario per Irpeg ed Ilor | | |
| - acconti versati | 0,0 | 9.169,7 |
| - ritenute d'acconto | 4.095,8 | 7.545,7 |
| - crediti imposta su dividendi | 18.215,5 | 30.274,4 |
| - altri crediti | 4.621,9 | 4.368,2 |
| - interessi sui crediti | 4.313,3 | 9.057,7 |
| Altri crediti verso Erario | 58,3 | 61,1 |
| Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo | 31.304,8 | 60.476,8 |

La variazione si riferisce all'incasso del credito per Irpeg e Ilor relativo all'anno 1992, il cui incasso è avvenuto alla fine dell'esercizio in esame, nonché al credito relativo all'anno 1993, riclassificato tra i crediti a incasso entro i dodici mesi.

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

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

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

| Anno di origine | Importo | | | Liberi / a garanzia |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| | Capitale | Interessi | Totale | |
| Ante 1992 | 843,3 | 832,4 | 1.675,7 | Liberi |
| Anno 1992 | 0,0 | 5.608,9 | 5.608,9 | Liberi |
| Anno 1993 | 3.939,8 | 945,5 | 4.885,3 | Cessione pro-solvendo |
| | 146,0 | 239,3 | 385,3 | Liberi |
| Anno 1994 | 3.365,8 | 634,3 | 4.000,1 | Cessione pro-solvendo |
| | 4.376,1 | 1.174,8 | 5.550,9 | Liberi |
| Anno 1995 | 4.178,4 | 522,3 | 4.700,7 | Cessione pro-solvendo |
| | 21,2 | 212,7 | 233,9 | Liberi |
| Anno 1996 | 4.375,0 | 344,8 | 4.719,8 | Cessione pro-solvendo |
| | 231,5 | 231,0 | 462,5 | Liberi |
| Anno 1997 | 4.517,9 | 112,9 | 4.630,8 | Cessione pro-solvendo |
| | 295,6 | 248,1 | 543,7 | Liberi |
| Anno 2000 | 4.728,4 | 0,0 | 4.728,4 | Liberi |
| Altri | 58,3 | 0,0 | 58,3 | Liberi |
| | 31.077,3 | 11.107,0 | 42.184,3 | |

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

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Altre partecipazioni

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| - Azioni Generali | 0,0 | 571,3 |
| Altre partecipazioni | 0,0 | 571,3 |

Le "Azioni Generali", detenute al 31 dicembre 1999 in qualità di partecipante al consorzio di collocamento per l'aumento di capitale 1991-2001 della Compagnia, residue alla data dell'8 maggio 2000 in n. 432.018, sono state interamente cedute, ai valori di esercizio dei portatori di warrant al cui servizio erano destinate, a SAI S.p.A., con l'assenso del consorzio medesimo.

Altro

La voce "Altro" risulta completamente azzerata; al 31 dicembre 1999 comprendeva disponibilità liquide investite in operazioni di tesoreria a breve, poste in essere con Istituti di credito, e interamente utilizzate per far fronte alle scadenze di fine anno.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le "Disponibilità liquide" comprendono:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|------------------------------|-----------------|----------------|
| Depositi bancari | 23.672,5 | 4.768,6 |
| Denaro e valori in cassa | 5,8 | 3,2 |
| Disponibilità liquide | 23.678,3 | 4.771,8 |

Sono costituite dalle disponibilità liquide esistenti in cassa o presso Istituti di credito al termine dell'esercizio in esame.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Al 31 dicembre 2000 la voce "Ratei e risconti attivi" è così composta:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|--|---------------|---------------|
| Ratei attivi | | |
| per interessi attivi su titoli di Stato | 0,0 | 6,9 |
| Risconti attivi | | |
| per assicurazioni, oneri da fidejussioni e altri | 32,4 | 22,1 |
| Ratei e risconti attivi | 32,4 | 29,0 |

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

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

CAPITALE SOCIALE

Il Capitale sociale, in conformità alle deliberazioni assunte dall'Assemblea del 28 aprile 2000 omologata in data 30 maggio 2000, è stato convertito in Euro e, contestualmente, abbattuto a copertura delle preesistenti perdite pregresse. Pertanto, alla data del 31 dicembre 2000, risulta essere pari a 161.976.408,00 Euro, interamente sottoscritto e versato, nonché costituito da n. 161.976.408 azioni ordinarie da nominali 1,00 Euro cadauna.

RISERVA LEGALE

La "Riserva legale" ammonta a 331,5 migliaia di Euro ed è costituita quanto a 312,0 migliaia di Euro dalla riserva da conversione del Capitale sociale in Euro, ai sensi dell'art.17 del D.Lgs 213/98, nonché per 19,5 migliaia di Euro dall'utile dell'esercizio 1999 residuante dopo l'utilizzo a copertura delle perdite pregresse.

PERDITE A NUOVO

Con l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 1999 e la conversione del Capitale sociale in Euro, le perdite a nuovo sono state interamente ripianate con l'abbattimento del Capitale sociale, come sopra espresso.

UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

Accoglie l'utile dell'esercizio, che ammonta a 7.299,5 migliaia di Euro.

FONDI PER RISCHI E ONERI

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

| | al 31.12.1999 | Incrementi e riclass. | Utilizzi e riclass. | al 31.12.2000 |
|---------------------------------|------------------|--------------------------|------------------------|------------------|
| Fondi per imposte | 103,3 | 3.173,0 | 0,0 | 3.276,3 |
| - rischi contrattuali e diversi | 1.581,3 | 400,7 | 0,0 | 1.982,0 |
| Altri | 1.581,3 | 400,7 | 0,0 | 1.982,0 |
| Fondi per rischi e oneri | 1.684,6 | 3.573,7 | 0,0 | 5.258,3 |

I "Fondi per imposte" rappresentano gli accantonamenti esistenti per far fronte allo stimato onere fiscale afferente la Società; l'incremento è conseguente all'aggiornamento della valutazione dell'alea del contenzioso in essere alla luce dell'evoluzione che lo stesso ha subito nel corso dell'esercizio in esame.

L'incremento del " Fondo rischi contrattuali e diversi" consegue a un aggiornamento della stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti in forza al 31 dicembre 2000, accantonato in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

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

| | |
|--|--------------|
| Consistenza al 31 dicembre 1999 | 184,8 |
| Accantonamenti | 53,3 |
| Utilizzi e anticipi | (31,3) |
| Consistenza al 31 dicembre 2000 | 206,8 |

Nel corso del 2000, sono stati erogati anticipi sul trattamento di fine rapporto per 28,6 migliaia di Euro.

DEBITI

Commentiamo qui di seguito la composizione e i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento:

DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|--|----------------------|----------------------|
| Debiti consolidati | 0,0 | 238.966,5 |
| Finanziamenti - parte a breve | 11.954,3 | 0,0 |
| Indebitamento a breve termine | 11.954,3 | 238.966,5 |
| Finanziamenti - parte a medio termine | 192.122,0 | 0,0 |
| Indebitamento a medio lungo termine | 192.122,0 | 0,0 |
| Indebitamento | 204.076,3 | 238.966,5 |

Il debito, rispetto al 31 dicembre 1999 ha subito le seguenti movimentazioni:

- accensione di nuovi finanziamenti per complessivi 204.000,5 migliaia di Euro;
- rimborso del debito consolidato per complessivi 238.966,5 migliaia di Euro;
- accantonamento interessi di competenza esercizio 2000 con scadenza prevista per il pagamento nel 2001 per 75,9 migliaia di Euro.

Le caratteristiche dei nuovi finanziamenti possono essere così riassunte:

| | Importo | Durata | Tipologia tasso | Garanzie |
|---------------------------------------|---|---------|--------------------------------|---|
| Finanziamento Principale | 175 milioni di Euro (340 miliardi di lire) | 8 anni | Euribor 12 mesi + spread | Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 110% del finanziamento Indisponibilità azioni SAI S.p.A. pari al 15% del finanziamento e cessione |
| Finanziamento Pro-solvendo | 21 milioni di Euro (40 miliardi di lire) | 5 anni | Euribor 6 mesi + spread | prosolvendo crediti Irpeg Ilor 1993-1997 |
| Finanziamento Ponte | 8 milioni di Euro (15 miliardi di lire) | 12 mesi | Euribor 3 mesi + spread | Indisponibilità n. 150.000 azioni SAI S.p.A. |

DEBITI VERSO FORNITORI

Ammontano, al 31 dicembre 2000, a 731,1 migliaia di Euro (704,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). I debiti verso fornitori, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, sono prevalentemente costituiti dal debito per le prestazioni rese da professionisti.

DEBITI TRIBUTARI

La composizione della voce è la seguente:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Erario conto IVA in sospensione | 434,0 | 583,2 |
| Erario conto IRPEF | 57,3 | 61,0 |
| Debiti tributari | 491,3 | 644,2 |

La voce "Erario conto IVA in sospensione" è costituita dalle imposte per IVA che, ai sensi della normativa in materia, sarà dovuta al momento dell'incasso dei relativi crediti nei confronti di enti pubblici.

Si informa che gli esercizi fiscali si sono resi definitivi fino al 31 dicembre 1994 e che non vi sono contestazioni in corso per la Società dalle quali possano scaturire passività rilevanti non già riflesse nei Fondi esistenti.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

Ammontano al 31 dicembre 2000 a 37,5 migliaia di Euro (31,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Si riferiscono 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.

ALTRI DEBITI

La composizione della voce è la seguente:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|---|---------------|---------------|
| Commissioni | 526,8 | 0,0 |
| Debito per acquisto azioni SAI S.p.A. e Altri | 100,1 | 620,3 |
| Ratei ferie e quattordicesima mensilità | 81,9 | 94,0 |
| Altri debiti | 708,8 | 714,3 |

La voce "Commissioni" è costituita essenzialmente dalla commissione di organizzazione sul finanziamento a medio-lungo termine del valore di 175 milioni di Euro (340 miliardi di lire). Il relativo onere verrà ammortizzato lungo la durata del contratto.

CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|---|------------------|------------------|
| Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi: | | |
| - Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili | 200.088,7 | 286.761,6 |
| - Crediti a garanzia | 22.936,7 | 0,0 |
| Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi: | | |
| - Altri impegni | 540,2 | 2.813,5 |
| Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società | | |
| - Fideiussioni | 32,7 | 0,0 |
| Conti d'ordine | 223.598,3 | 289.575,1 |

GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Titoli di proprietà a garanzia

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" rappresentano azioni SAI S.p.A. depositate, a garanzia o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie. Si riferiscono, quanto a 193.628,6 migliaia di Euro al pegno su azioni SAI S.p.A. pari al 110% del Finanziamento Principale.

La voce comprende inoltre 6.460,1 migliaia di Euro rappresentanti il controvalore delle azioni SAI S.p.A. poste al servizio, con vincolo di indisponibilità, di due finanziamenti come segue:

- quanto a n. 160.000 azioni SAI S.p.A. per un controvalore di 3.293,6 migliaia di Euro, poste al servizio del Finanziamento Pro-solvendo;
- quanto a n. 150.000 azioni SAI S.p.A. per un controvalore di 3.166,5 migliaia di Euro, poste al servizio del Finanziamento Ponte.

Crediti a garanzia

La voce "Crediti a garanzia" rappresenta parte dei crediti IRPEG e ILOR relativi agli esercizi dal 1993 al 1997 ceduti pro-solvendo a garanzia del Finanziamento Pro-solvendo.

ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

Altri impegni

Rappresentano il rischio residuo in capo alla Società, in relazione agli impegni assunti, in subordine a Immobiliare Lombarda S.p.A. nei confronti di un Istituto di credito, col trasferimento di Mediana S.r.l. allo stesso, avvenuto nel 1999.

GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 33 migliaia di Euro e sono costituiti da una fideiussione rilasciata da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

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

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" ammontano a 227,7 migliaia di Euro nel 2000 (690,6 migliaia di Euro nel 1999). Essi sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società al Gruppo.

COSTI DELLA PRODUZIONE

COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così costituita:

| | 2000 | 1999 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Consulenze e assistenze | 1.516,8 | 2.468,5 |
| Emolumenti organi sociali | 432,8 | 427,8 |
| Altri costi di struttura | 258,3 | 241,7 |
| Commerciali | 31,2 | 8,9 |
| Costi per gestione immobili | 0,0 | 227,6 |
| Costi per Servizi | 2.239,1 | 3.374,5 |

La diminuzione della voce "Consulenze e assistenze", per 967,2 migliaia di Euro, è principalmente attribuibile al minor ricorso alle consulenze che si erano rese necessarie nel corso del 1999 per le attività inerenti la scissione.

I "Costi per gestione immobili" sono interamente azzerati a seguito della nota scissione perfezionatasi nel 1999.

Le altre poste, per entità e natura, sono relative all'ordinaria gestione e non mostrano rilevanti scostamenti rispetto all'esercizio precedente.

GODIMENTO DI BENI DI TERZI

La voce, pari a 143,2 migliaia di Euro (138,2 migliaia di Euro nel 1999), rappresenta principalmente il canone di locazione per l'uso degli uffici in Milano.

A partire dal 1° dicembre 2000 SAI S.p.A. è subentrata nel contratto a Immobiliare Lombarda S.p.A. Il canone annuale, pari a 123,9 migliaia di Euro, è stato determinato con riferimento alle normali condizioni di mercato.

COSTI PER IL PERSONALE

La ripartizione di tali costi viene già fornita in Conto economico.

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

| | 01.01.00 | Entrate | Uscite | 31.12.00 |
|---------------|-----------|----------|------------|-----------|
| Dirigenti | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Impiegati | 14 | 1 | (2) | 13 |
| Totali | 16 | 1 | (2) | 15 |

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La composizione di tale voce è illustrata in Conto economico.

Le "Altre svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante", che ammontano a 231,6 migliaia di Euro, rappresentano l'accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio al "Fondo svalutazione crediti", e comprendono principalmente:

- per 199,5 migliaia di Euro, gli accantonamenti per rischi a fronte di crediti per recuperi spese verso terzi;
- per 26,0 migliaia di Euro, gli accantonamenti a fronte dei rischi di inesigibilità del finanziamento erogato alla Società controllata Premafin International S.A. in liquidazione.

Per le analisi della voce "Ammortamenti", si rinvia ai prospetti allegati alla presente Nota integrativa.

ACCANTONAMENTI A FONDI RISCHI

Tale voce, pari a 3.573,6 migliaia di Euro, rappresenta l'entità netta degli accantonamenti effettuati nell'esercizio relativamente al "Fondo rischi contrattuali e diversi" e ai "Fondi per imposte"; essa è così composta:

- accantonamenti per rischi su contenziosi fiscali per 3.172,9 migliaia di Euro;
- accantonamenti per 400,7 migliaia di Euro al Fondo rischi contrattuali, come già evidenziato.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così costituita:

| | 2000 | 1999 |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Oneri tributari | 423,9 | 403,8 |
| Altri oneri di gestione | 395,4 | 667,1 |
| Garanzie di reddito | 0,0 | 18,0 |
| Oneri diversi di gestione | 819,3 | 1.088,9 |

Gli "Oneri tributari" comprendono principalmente l'IVA indetraibile per 171,6 migliaia di Euro.

Gli "Altri oneri di gestione" comprendono principalmente le spese societarie; la diminuzione consegue ai minori oneri connessi alle fasi esecutive della nota scissione del 1999.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Dividendi e altri proventi da imprese controllate

La suddetta voce è così composta:

| | 2000 | 1999 |
|--|-----------------|-----------------|
| Proventi da SAI S.p.A.: | | |
| - Utili da negoziazione titoli | 17.432,1 | 14.124,0 |
| - Dividendi | 7.872,6 | 7.851,6 |
| - Crediti d'imposta su dividendi | 4.633,1 | 4.843,4 |
| Dividendi e altri proventi da imprese controllate | 29.937,8 | 26.819,0 |

Gli "Utili da negoziazione titoli" si riferiscono alle plusvalenze realizzate per l'attività di compravendita sui titoli della controllata.

I "Dividendi" si riferiscono, per 37,2 migliaia di Euro, all'ammontare dei dividendi percepiti nell'esercizio 2000, relativi all'anno precedente, afferenti la maggior quota di

possesto detenuta al momento dell'incasso rispetto al 31 dicembre 1999 e pertanto non rilevata per competenza a quella data, per 7.835,4 migliaia di Euro attengono al dividendo deliberato dalla Compagnia per l'esercizio 2000 nella misura di Euro 0,31 per azione.

La voce "Credito d'imposta su dividendi" è costituita dal credito d'imposta sul dividendo distribuito e incassato nel corso dell'esercizio 2000.

Dividendi e altri proventi da altre imprese

| | 2000 | 1999 |
|---|--------------|--------------|
| Proventi da Assicurazioni Generali S.p.A.: | | |
| - Dividendi | 102,6 | 119,3 |
| - Crediti d'imposta su dividendi | 60,3 | 70,1 |
| - Plusvalenze da negoziazione titoli di altre imprese | 88,6 | 14,1 |
| Dividendi e altri proventi da altre imprese | 251,5 | 203,5 |

I "Dividendi" e i "Crediti d'imposta su dividendi" si riferiscono alla distribuzione di dividendi da parte della Assicurazioni Generali S.p.A. Le "Plusvalenze da negoziazione titoli di altre imprese" rappresentano la plusvalenza derivante dalla cessione integrale delle residue azioni Assicurazioni Generali S.p.A., parte ai portatori di warrant, parte alla controllata SAI S.p.A. (67,1 migliaia di Euro) come in precedenza illustrato.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

La voce pari a 1.425,3 migliaia di Euro (19,2 migliaia di Euro nel 1999) rappresenta per la quasi totalità i proventi realizzati sulle operazioni di pronti contro termine effettuate nell'esercizio in esame. L'incremento è conseguente alle più consistenti disponibilità impiegate in investimenti di tesoreria.

Proventi diversi dai precedenti

| | 2000 | 1999 |
|---|----------------|----------------|
| Interessi e commissioni da imprese controllate | 1,0 | 75,3 |
| Interessi attivi su crediti verso l'Erario | 2.057,2 | 2.004,7 |
| Interessi attivi su conti correnti bancari | 261,9 | 158,8 |
| Interessi attivi su altri crediti | 226,7 | 275,8 |
| Interessi e commissioni da altri e proventi vari | 2.545,8 | 2.439,3 |
| Proventi diversi dai precedenti | 2.546,8 | 2.514,6 |

Gli "Interessi attivi sui crediti verso l'Erario", che ammontano a 2.057,2 migliaia di Euro (2.004,7 migliaia di Euro nel 1999), rappresentano gli interessi maturati di competenza su crediti per Irpeg ed Ilor.

Le altre voci non mostrano significativi scostamenti rispetto ai dati dell'esercizio precedente.

Interessi e altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

| | 2000 | 1999 |
|---|-----------------|----------------|
| Oneri verso Istituti bancari | 9.702,0 | 8.971,6 |
| Altri oneri e spese | 337,7 | 232,4 |
| Interessi e altri oneri finanziari | 10.039,7 | 9.204,0 |

Gli "Oneri verso istituti bancari" mostrano un lieve aumento in conseguenza dell'andamento dei tassi di mercato registrato nell'esercizio in esame; il costo medio di quest'ultimo è infatti salito al 4,02% rispetto al 3,33% dell'esercizio precedente.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI

Svalutazioni di partecipazioni

Nel corso del 2000 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:

| | 2000 | 1999 |
|--|----------------|----------------|
| Edilcontratto S.r.l. | 3,6 | 10,8 |
| Finadin - S.p.A. Finanziaria di investimenti | 13,6 | 4,9 |
| Mediana Seconda S.r.l. | 4,0 | 6,1 |
| Premafin International S.A. in liquidazione | 31,6 | 133,7 |
| SAI S.p.A. | 8.672,4 | 1.238,9 |
| Svalutazioni di partecipazioni | 8.725,2 | 1.394,4 |

IMPOSTE SUL REDDITO

Il calcolo delle imposte correnti e differite non evidenzia oneri o proventi fiscali in carico alla Società. Di contro sussistono perdite fiscali che, in assenza di una ragionevole certezza circa la loro futura fruibilità, non sono state considerate al fine del computo della fiscalità attiva differita. Il prospetto delle perdite in essere è il seguente:

| Anno formazione | Importo | Scadenza |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| Esercizio 1996 | 45.238,2 | 2001 |
| Esercizio 1997 | 19.594,1 | 2002 |
| Esercizio 1998 | 14.337,5 | 2003 |
| | 79.169,8 | |

ALLEGATI

I seguenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle espone nella Nota integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2000 e 1999;
- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2000 e 1999;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2000 (art. 2427 n. 5 C.C.)

- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 (art. 2427 n. 2 C.C.);
- Composizione del portafoglio titoli per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000 (comunicazione Consob n. 940001437);
- Elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2000 (comunicazione Consob n. 940001437);
- Conto economico riclassificato (D.p.r. 137/75 e Raccomandazione Consob n. 940001437, per le Holding di Partecipazioni).
- Dettaglio di compensi corrisposti agli Amministratori, Sindaci, Direttori Generali - delibera Consob n. 11971 del 14.05.99 - art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/98.

Milano, 28 marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
AVVENUTE DURANTE GLI ESERCIZI
CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2000 E 1999
(valori in migliaia di Euro)

| | Capitale sociale |
|---|-----------------------------|
| Al 31 dicembre 1998 | 270.132 |
| Attribuzione Capitale e riserve per scissione | (54.026) |
| Copertura perdita esercizio precedente | 0 |
| Utile dell'esercizio | 0 |
| Al 31 dicembre 1999 | 216.106 |
| Assemblea del 28 aprile 2000: | |
| - destinazione utile esercizio | 0 |
| - copertura perdite esercizi precedenti | (53.811) |
| - annullamento e accorpamento azioni | (7) |
| - conversione capitale in Euro | (312) |
| Utile dell'esercizio | 0 |
| Al 31 dicembre 2000 | 161.976 |

| Riserva legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Utile (perdita) dell'esercizio | Patrimonio netto |
|---------------------------|--------------------------|--|---|-----------------------------|
| 0 | 0 | (66.244) | (16.227) | 187.661 |
| 0 | 0 | 16.818 | 0 | (37.208) |
| 0 | 0 | (16.227) | 16.227 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 11.855 | 11.855 |
| 0 | 0 | (65.653) | 11.855 | 162.308 |
| 593 | 0 | 11.262 | (11.855) | 0 |
| (580) | 0 | 54.391 | 0 | 0 |
| 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 312 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 7.299 | 7.299 |
| 332 | 0 | 0 | 7.299 | 169.607 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

RENDICONTO FINANZIARIO

PER GLI ESERCIZI CHIUSI

AL 31 DICEMBRE 2000 E 1999

(valori in migliaia di Euro)

A. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE INIZIALE

Utile dell'esercizio

Ammortamenti e svalutazioni di attivo circolante

(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie nette

Variazione netta del trattamento di fine rapporto

Variazione netta dei fondi per rischi e oneri

Perdita dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante

B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO

Decremento (incremento) dei crediti del circolante

Decremento (incremento) delle rimanenze

(Decremento) incremento dei debiti verso fornitori e altri debiti

Decremento (incremento) di altre voci dell'attivo circolante

Decremento (incremento) netto dei ratei e risconti

Totale flusso monetario da (per) attività d'esercizio

C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO

Investimenti in immobilizzazioni:

- immateriali

- materiali

- finanziarie

Valore netto delle immobilizzazioni dismesse

Totale flusso monetario da (per) attività di investimento

D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ FINANZIARIE

Diminuzioni del patrimonio netto per scissione

(Rimborsi di finanziamenti), trasferimento a medio-lungo (a breve)

Totale flusso monetario da (per) attività finanziarie

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

F. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE FINALE (A+E)

| al 31.12.00 | al 31.12.99 |
|------------------|------------------|
| (234.195) | (3.831) |
| 7.299 | 11.855 |
| 778 | 1.277 |
| 890 | (6.457) |
| 22 | (138) |
| 3.574 | (27.710) |
| 12.563 | (21.173) |
| 28.146 | 34.139 |
| 0 | 356.759 |
| (127) | (50.470) |
| 24.072 | (23.445) |
| (4) | (816) |
| 64.650 | 294.994 |
| (1.042) | (17) |
| (37) | (101) |
| (55.581) | (14.031) |
| 45.808 | 80.092 |
| (10.852) | 65.943 |
| 0 | (37.209) |
| 192.122 | (554.092) |
| 192.122 | (591.301) |
| 245.920 | (230.364) |
| 11.725 | (234.195) |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
IN IMPRESE CONTROLLATE
AL 31 DICEMBRE 2000
(art. 2427 N. 5 C.C.)
(valori in migliaia di Euro)

| Denominazione | Sede | Capitale Sociale |
|---|-------------|-------------------------|
| Imprese controllate | | |
| Edilcontratto S.r.l. | Milano | 51 |
| Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti | Milano | 1.600 |
| Mediana Seconda S.r.l. | Milano | 51 |
| Premafin International S.A. in liquidazione (1) | Lussemburgo | 164 |
| SAI S.p.A. | Torino | 97.710 |

(1) 1 Euro = 40,3399 Flux

| Patrimonio Netto | | Risultato dell'Esercizio | | Quota di possesso | Valore di carico | Valore ex art.2426 n.4 C.C. | Differenza |
|-----------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------|
| Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | | | | |
| 40 | 40 | (4) | (4) | 100,00% | 40 | 40 | 0 |
| 1.559 | 935 | (30) | (18) | 60,00% | 935 | 935 | 0 |
| 45 | 45 | (4) | (4) | 100,00% | 45 | 45 | 0 |
| (7) | (7) | (39) | (39) | 99,00% | 0 | (7) | (7) |
| 988.242 | 255.638 | 48.339 | 12.504 | 25,868% | 307.499 | 307.499 | 0 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2000

(art. 2427 N. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

| | Situazione iniziale | | |
|---|---------------------|--------------|----------------------|
| | Costo origin. | Ammort. | Saldo al 31.12.99 |
| Spese di impianto | 1.561 | (624) | 937 |
| Altri beni | 21 | (7) | 14 |
| Immobilizzazioni immateriale | 1.582 | (631) | 951 |

| Movimenti dell'esercizio | | Situazione finale | | |
|--------------------------|--------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Incrementi | Ammort. | Costo origin. | Ammort. | Saldo al 31.12.00 |
| 4 | (313) | 1.565 | (937) | 628 |
| 1.038 | (139) | 1.059 | (146) | 913 |
| 1.042 | (452) | 2.624 | (1.083) | 1.541 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI**

MATERIALI PER L'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2000

(art. 2427 N. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

| | Situazione iniziale | | |
|---------------------------------------|---------------------|------------------|----------------------|
| | Costo origin. | Fondo ammort. | Saldo al 31.12.99 |
| Altri beni | 743 | (483) | 260 |
| Immobilizzazioni Materiali | 743 | (483) | 260 |

| Movimenti dell'esercizio | | | | Situazione finale | | |
|--------------------------|--------------|------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Acquisti | Decrementi | | Ammort. | Costo origin. | Fondo ammort. | Saldo al 31.12.00 |
| | Costo orig. | Fondo amm. | | | | |
| 37 | (111) | 80 | (94) | 669 | (497) | 172 |
| 37 | (111) | 80 | (94) | 669 | (497) | 172 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI
NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI
FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2000

(art. 2427 N. 2 C.C.)

(valori in migliaia di Euro)

| | Situazione iniziale | | | | | Valori di carico |
|--|---------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|---------------------|
| | N. azioni | % sul cap. | Costo storico | Rivalut. | Svalutaz. | |
| Edilcontratto S.r.l. | 51.000 (1) | 100,00% | 63 | 0 | (19) | 44 |
| Finadin - S.p.A. | | | | | | |
| Finanziaria di Investimenti | 51.000 (1) | 100,00% | 52 | 0 | (12) | 40 |
| Mediana Seconda S.r.l. | 51.000 (1) | 100,00% | 172 | 0 | (123) | 49 |
| Premafin International S.A. in liquidazione | 6.534 | 99,00% | 497 | 0 | (466) | 31 |
| SAI S.p.A. | 25.337.993 (1) | 25,94% | 148.689 | 151.987 | (1.239) | 299.437 |
| Partecipazioni in imprese controllate | | | 149.473 | 151.987 | (1.859) | 299.601 |
| Verso altri | | | | | | 4 |
| Crediti | | | | | | 4 |

(*) Pari al 41,20% delle sole azioni ordinarie.

(**) Valore di Borsa al 31 dicembre 2000 pari a 533.566 migliaia di Euro
corrispondente ad un valore per azione per 21,11 Euro

(1) Il numero delle azioni è stato riespresso in Euro, a seguito della conversione avvenuta
nel corso del 2000; il numero delle azioni ante conversione era il seguente:

| Società | n. azioni |
|------------------------|------------|
| Edilcontratto S.r.l. | 100.000 |
| Mediana Seconda S.r.l. | 100.000 |
| SAI S.p.A. | 50.675.987 |
| Finadin S.p.A. | 100.000 |

Movimenti dell'esercizio

| Incrementi | | | | Decrementi | | | |
|------------|---------------|----------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------------|----------------|
| N. azioni | Acquisti | Dividendo deliberato | Aumento capitale | N. azioni | Vendite | Dividendi distribuiti | Svalutazioni |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (4) |
| 909.000 | 0 | 0 | 909 | 0 | 0 | 0 | (14) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (4) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (31) |
| 3.091.125 | 54.672 | 7.835 | 0 | (3.153.625) | (37.921) | (7.852) | (8.672) |
| | 54.672 | 7.835 | 909 | | (37.921) | (7.852) | (8.725) |
| | 0 | | | | (4) | | |
| | 0 | | | | (4) | | |

Situazione finale

| N. azioni | % sul cap. | Valori di carico | |
|------------|------------|------------------|-----------|
| | | migliaia di Euro | unitario |
| 51.000 | 100,00% | 40 | 0,79 |
| 960.000 | 60,00% | 935 | 0,97 |
| 51.000 | 100,00% | 45 | 0,87 |
| 6.534 | 99,00% | 0 | 0,00 |
| 25.275.493 | (*) 25,87% | 307.499 | (**)12,17 |
| | | 308.519 | |
| | | 0 | |
| | | 0 | |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

**COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI
PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2000**

(Comunicazione Consob n. 940001437)

(valori in migliaia di Euro)

| | Situazione iniziale | | | | Valori di carico | |
|-------------------------------|---------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|----------|
| | N. azioni | % sul capitale | Costo storico | Rivalutazioni | migliaia di Euro | unitario |
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 527.820 | 0,05% | 571 | 0 | 571 | 1,08 |
| Altre partecipazioni | | | 571 | 0 | 571 | |
| TOTALE | | | 571 | 0 | 571 | |

| Movimenti dell'esercizio | | | | Situazione finale | | | |
|--------------------------|----------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|----------|
| Incrementi | | Decrementi | | % sul cap. | N. azioni/ diritti | Valori di carico | |
| N. azioni o quote | Acquisto | N. azioni o quote | Vendita/ Rimborsi | | | migliaia di Euro | unitario |
| 0 | 0 | (527.820) | (571) | 0,00% | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | (571) | 0 | 0 | 0 | |
| | 0 | | (571) | | | 0 | |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. **Holding di Partecipazioni****ELENCO TITOLI COMPRESI****NELL'ATTIVO CIRCOLANTE****AL 31 DICEMBRE 2000**

(Comunicazione Consob n. 940001437)

(valori in migliaia di Euro)

| Tipologia | Saldo al 31.12.1999 (1) | Cedola da incassare | Controvalore Acquisti |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| CD CARIPLO | 4 | 0 | 0 |
| CTZ 29.12.2000 (Deutsche) | 0 | 0 | 4.831 |
| CTZ 31.07.2000 (Meliorbanca) | 0 | 0 | 20.619 |
| COMIT 8.02.2002 (Comit) | 0 | 42 | 5.095 |
| BPopBrescia Cisalpina TV97/07 | 1.291 | 0 | 0 |
| BPopBrescia Cisalpina TV97/07 | 0 | 8 | 2.574 |
| BPopBrescia CCT 367737 LG97 | 0 | 3 | 1.287 |
| BPopBrescia CCT 367570 AP03 | 0 | 4 | 2.320 |
| BPopBrescia Cisalpina 1311874 | 0 | 11 | 1.281 |
| BPopBrescia 1184453 BOC REMILIA | 0 | 8 | 2.316 |
| BPopBrescia 367828 CCT NV03 | 0 | 14 | 1.278 |
| BPopBrescia 367828 CCT NV03 | 0 | 18 | 1.272 |
| BPopBrescia 1145371 CCT ST04 | 0 | 4 | 2.320 |
| BPopBrescia 1381760 Cisalpina | 0 | 2 | 2.839 |
| BPopBrescia 1189353 Cisalpina | 0 | 56 | 2.785 |
| BPopVicenza BTP 1326565 | 774 | 0 | 0 |
| BPopVicenza 1240202 MCR TT AA | 0 | 4 | 3.093 |
| BPopVicenza CTZ 1300940 31.07.00 | 0 | 0 | 1.291 |
| BPopVicenza BTP 1326565 15.04.04 | 0 | 19 | 3.079 |
| BPopVicenza CTZ 1321780 | 0 | 0 | 4.389 |
| BPopVicenza CTZ 1300920 | 0 | 0 | 4.389 |
| Banca Roma Interbanca 03 357 TV | 0 | 107 | 7.638 |
| Banca Roma BNA 30.06.98-06 | 0 | 79 | 4.052 |
| COMIT CT ECU 16.07.01 36772 | 21.431 | 0 | 0 |
| COMIT BOT 131725/00 | 0 | 0 | 3.873 |
| COMIT BTP 36749/00 | 0 | 51 | 4.080 |
| COMIT BTP 36731/00 1ST05 | 0 | 129 | 5.034 |
| COMIT CTZ 133477/00 15.05.2001 | 0 | 0 | 2.582 |
| COMIT CTZ 133477/00 15.05.2001 | 0 | 0 | 10.329 |
| COMIT BTP 115638/00 15ST97/00 | 0 | 48 | 2.539 |
| COMIT BTP 36623/00 1GE93/03 | 0 | 26 | 3.071 |
| COMIT BTP 12687/00 1GE92/02 | 0 | 56 | 3.042 |
| COMIT BTP 132656/00 15AP99/04 | 0 | 139 | 10.191 |
| COMIT BTP 12687/00 1GE92/02 | 0 | 72 | 2.510 |
| COMIT CCT 36735/00 1OT95/2002 | 0 | 14 | 2.567 |
| COMIT CCT 36775/00 1ST96/03 | 0 | 91 | 6.621 |
| COMIT CT-EURO 36772/00 16LU01 | 0 | 62 | 2.516 |
| BAM 1154271 FONSPA 97/07 | 0 | 12 | 3.861 |
| BAM 1263840 BTP 1OT03 | 0 | 6 | 3.608 |
| BAM 1154271 FONSPA 97/07 | 0 | 93 | 3.522 |
| BAM CCT 367391 NV02 | 0 | 23 | 3.592 |
| BAM CCT 1101230 MZ04 | 0 | 96 | 6.876 |
| BAM CCT 36726 AG02 | 0 | 30 | 6.941 |
| BAM BTP 1310360 15FB02 | 0 | 62 | 6.910 |
| CREDIT 815616/00 UNICREDIT | 0 | 62 | 4.069 |
| CREDIT 144696-00 UNICREDIT | 0 | 3 | 5.161 |
| CREDIT 815616/00 UNICREDIT | 0 | 107 | 5.057 |
| | 23.500 | 1.561 | 187.300 |

Note: (1) Corso secco del titolo

| Controvalore Vendite | Cedola da incassare | Saldo al 31.12.2000 (1) | Valore di mercato al 31.12.2000 |
|-------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| (4) | 0 | 0 | 0 |
| (4.831) | 0 | 0 | 0 |
| (20.619) | 0 | 0 | 0 |
| (5.095) | (42) | 0 | 0 |
| (1.290) | (1) | 0 | 0 |
| (2.574) | (8) | 0 | 0 |
| (1.287) | (3) | 0 | 0 |
| (2.320) | (4) | 0 | 0 |
| (1.281) | (11) | 0 | 0 |
| (2.316) | (8) | 0 | 0 |
| (1.278) | (14) | 0 | 0 |
| (1.272) | (18) | 0 | 0 |
| (2.320) | (4) | 0 | 0 |
| (2.839) | (2) | 0 | 0 |
| (2.785) | (56) | 0 | 0 |
| (769) | (5) | 0 | 0 |
| (3.093) | (4) | 0 | 0 |
| (1.291) | 0 | 0 | 0 |
| (3.079) | (19) | 0 | 0 |
| (4.389) | 0 | 0 | 0 |
| (4.389) | 0 | 0 | 0 |
| (7.638) | (107) | 0 | 0 |
| (4.052) | (79) | 0 | 0 |
| (20.862) | (569) | 0 | 0 |
| (3.873) | 0 | 0 | 0 |
| (4.080) | (51) | 0 | 0 |
| (5.034) | (129) | 0 | 0 |
| (2.582) | 0 | 0 | 0 |
| (10.329) | 0 | 0 | 0 |
| (2.539) | (48) | 0 | 0 |
| (3.071) | (26) | 0 | 0 |
| (3.042) | (56) | 0 | 0 |
| (10.191) | (139) | 0 | 0 |
| (2.510) | (72) | 0 | 0 |
| (2.567) | (14) | 0 | 0 |
| (6.621) | (91) | 0 | 0 |
| (2.516) | (62) | 0 | 0 |
| (3.861) | (12) | 0 | 0 |
| (3.608) | (6) | 0 | 0 |
| (3.522) | (93) | 0 | 0 |
| (3.592) | (23) | 0 | 0 |
| (6.876) | (96) | 0 | 0 |
| (6.941) | (30) | 0 | 0 |
| (6.910) | (62) | 0 | 0 |
| (4.069) | (62) | 0 | 0 |
| (5.161) | (3) | 0 | 0 |
| (5.057) | (107) | 0 | 0 |
| (210.225) | (2.136) | 0 | 0 |

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

(D.P.R. 137/75 e Raccomandazione Consob n. 940001437

per le Holding di Partecipazioni)

(valori in migliaia di Euro)

| | 2000 | 1999 |
|--|------------------|------------------|
| 1) Proventi da partecipazioni da imprese controllate e collegate | 29.938 | 26.819 |
| da altre imprese | 251 30.189 | 203 27.022 |
| 2) Altri proventi finanziari | | |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 0 | 97 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 1.425 | 19 |
| d) proventi diversi dai precedenti da imprese controllate e collegate | 1 | 75 |
| da altre imprese | 2.546 2.547 | 2.439 2.514 |
| 3) Interessi passivi e altri oneri finanziari da altre imprese | (10.040) | (9.204) |
| PROVENTI E ONERI FINANZIARI | 24.121 | 20.448 |
| 4) Rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 0 | 0 |
| 5) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (8.725) | (1.394) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE | (8.725) | (1.394) |
| 6) Altri proventi della gestione | 643 | 924 |
| ALTRI PROVENTI DI GESTIONE | 643 | 924 |
| 7) Per servizi non finanziari | (2.321) | (3.478) |
| 8) Per godimento di beni di terzi | (143) | (138) |
| 9) Per il personale | (1.105) | (1.370) |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | (778) | (1.277) |
| 12) Altri accantonamenti | (3.574) | (775) |
| 13) Oneri diversi di gestione | (819) | (1.089) |
| ALTRI COSTI DI GESTIONE | (8.740) | (8.127) |
| UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE | 7.299 | 11.851 |
| 14) Proventi - altri | 0 | 4 |
| 15) Oneri | | |
| PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | 0 | 4 |
| UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO | 0 | 4 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 7.299 | 11.855 |
| 16) Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 0 |
| 20) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | 7.299 | 11.855 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
**DETTAGLIO DI COMPENSI CORRISPOSTI
AGLI AMMINISTRATORI,
AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI**

Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999
art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs n. 58/1998

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
COMPENSI CORRISPOSTI
AGLI AMMINISTRATORI,
AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999
art. 78 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58/98 - Schema 1

| Soggetto | Descrizione Carica | |
|-------------------------------------|---------------------------|--|
| Cognome e Nome | Carica ricoperta | Durata della carica |
| Consiglio di Amministrazione | | 30.06.1998 - 3 esercizi - appr. bil. 2000 |
| CARLO CIANI | Presidente del C.d.A. | |
| JONELLA LIGRESTI | Vicepresidente del C.d.A. | |
| ROBERTO COLAVOLPE | Consigliere | |
| CARLO D'URSO | Consigliere | |
| C. LUCIA LIA LO VECCHIO | Consigliere | |
| ANTONINO LA RUSSA | Consigliere | |
| OSCAR PISTOLESI | Consigliere | |
| Collegio Sindacale | | dal 30.04.99 - 3 esercizi - appr. bil. 2001 |
| GIORGIO DI GIULIOMARIA | Presidente | |
| ANTONINO D'AMBROSIO | Sindaco Effettivo | |
| MAURIZIO DATTILO | Sindaco Effettivo | |
| Direttore Generale | | dall'1.02.99 (indeterminato) |
| PIERANGELO MAGNONI | | |

| Compensi | | | |
|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| € 15.493,71 | € 3.417,62 | = | € 154.937,06 |
| | | | € 1.245,16 |
| | | | € 568.511 |
| | | | € 258.228 |
| € 15.493,71 | = | = | € 445.430 |
| € 15.493,71 | = | = | € 392.753 |
| € 15.493,71 | = | = | € 49.069 |
| | | | € 56.810,25 |
| € 15.493,71 | = | = | = |
| € 15.493,71 | = | = | € 67.139,40 |
| € 15.493,71 | = | = | € 22.724,10 |
| € 67.843,39 | = | = | = |
| € 48.482,96 | = | = | € 508,03 |
| € 42.142,88 | = | = | = |
| € 412.101,60 | € 3.004,17 | | € 1.214,16 |
| | | | € 49.069 |

quale Presidente del C.d.A.
quale Presidente di Finadin S.p.A.
quale Vicepresidente e Amministratore delegato e altre cariche del Gruppo SAI
stanziamento 2000 per indennità di fine rapporto per SAI S.p.A.
quale Vicepresidente e membro del Comitato Esecutivo di SAI S.p.A. e altre cariche Gruppo SAI
Gruppo SAI, di cui 3.171 benefici non monetari
per emolumenti Gruppo SAI
per prestazioni professionali
per emolumenti Gruppo SAI
per prestazioni professionali
quale Sindaco effettivo Finadin S.p.A.
quale Consigliere Delegato di Finadin S.p.A.
quale Consigliere di SAI S.p.A.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A.

Holding di Partecipazioni

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI
ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO
APPROVATO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE
DIRETTE AL 31 DICEMBRE 2000**

(Art. 2429 u.c. C.C. e comunicazione Consob n. 940004543)

(Importi in migliaia di Euro)

| | EDILCON- TRATTO S.r.l. | FINADIN - S.p.A. FINANZIARIA DI INVESTIMENTI |
|---|-----------------------------------|---|
| STATO PATRIMONIALE | | |
| Crediti v/soci per versamenti dovuti | 0 | 0 |
| Immobilizzazioni nette | 4 | 12 |
| Attivo circolante e ratei e risconti attivi | 37 | 1.578 |
| Attivo | 41 | 1.590 |
| Patrimonio netto | 51 | 1.600 |
| Riserve tecniche nette | (7) | (11) |
| Utile (perdita) d'esercizio | (4) | (30) |
| Fondi per rischi e oneri | 0 | 0 |
| Trattamento fine rapporto | 0 | 0 |
| Debiti e ratei e risconti passivi | 1 | 31 |
| Passivo | 41 | 1.590 |
| CONTO ECONOMICO | | |
| Valore della produzione (1) | 0 | 29 |
| Costi della produzione (2) | (6) | (129) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (6) | (100) |
| Proventi (oneri) finanziari | 2 | 70 |
| Altri proventi (oneri) | 0 | 0 |
| Risultato prima delle imposte | (4) | (30) |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 |
| Risultato netto | (4) | (30) |

Note:

Per SAI S.p.A: (1) Premi di competenza; (2) Sinistri di competenza, costi di struttura

(1) il bilancio in valuta è stato esposto in Euro utilizzando il cambio 1 Euro = 40,3399 F.lux

| MEDIANA SECONDA S.r.l. | PREMAFIN INTERNATIONAL S.A. IN LIQUIDAZIONE (1) | SAI S.p.A. |
|---------------------------|---|------------------|
| 0 | 0 | 0 |
| 3 | 0 | 7.059.159 |
| 42 | 35 | 1.148.371 |
| 45 | 35 | 8.207.530 |
| 51 | 164 | 939.903 |
| (2) | (132) | 6.607.672 |
| (4) | (39) | 48.339 |
| 0 | 0 | 108.467 |
| 0 | 0 | 44.648 |
| 0 | 42 | 458.501 |
| 45 | 35 | 8.207.530 |
| 0 | 1 | 2.690.659 |
| (7) | (35) | (2.684.994) |
| (7) | (34) | 5.665 |
| 3 | 4 | 25.432 |
| 0 | 0 | 62.214 |
| (4) | (30) | 93.311 |
| | (9) | (44.972) |
| (4) | (39) | 48.339 |

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE AL BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2000

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE DEI SINDACI
EX ART. 153 D.LGS 58/98
SUL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2000

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2000 (in Euro), ed in questa sede sottoposto alla Vostra approvazione, si conclude con un utile di Euro 7.299.456,56 e così si riassume:

Attività

| | |
|---|--------------------|
| Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie | 310.231.723 |
| Attività circolanti | 70.853.435 |
| Ratei e risconti attivi | 32.411 |
| | <u>381.117.569</u> |

Passività

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto | 169.607.350 |
| Fondi per rischi ed oneri e accantonamento TFR | 5.465.049 |
| Debiti diversi | 206.045.170 |
| Ratei e risconti passivi | 0 |
| | <u>381.117.569</u> |

Il Conto Economico conferma il risultato di gestione emergente dal conto patrimoniale, risultato che peraltro può così compendiarsi:

| | |
|--|------------------|
| Valore della produzione | 642.739 |
| Costo della produzione | (8.739.722) |
| Proventi ed oneri finanziari | 24.121.682 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (8.725.243) |
| Proventi ed oneri straordinari | 0 |
| Imposte dell'esercizio | 0 |
| Utile d'esercizio | <u>7.299.456</u> |

I conti d'ordine, non inclusi nei valori sopra riportati sono distinti anche in ragione delle garanzie prestate per Euro 223.598.304.

La relazione dell'Organo amministrativo Vi illustra ampiamente l'andamento della gestione sociale, sottolineandone i fattori salienti che la hanno caratterizzata e condizionata.

La nota integrativa, correttamente redatta ai sensi dell'art. 2427 C.C., indica ed illustra i criteri di valutazione applicati, i movimenti delle immobilizzazioni, la composizione delle più rilevanti voci del Bilancio d'esercizio e quant'altro, inerente alla gestione sociale, è prescritto dall'art. 2427 C.C., con l'indicazione che non ricorrono, nel bilancio d'esercizio in esame, i casi e le deroghe previsti dagli artt. 2423 comma 4 e 2423 bis comma 2 Codice Civile.

Per quanto attiene l'esercizio delle nostre specifiche funzioni, abbiamo espletato l'attività di vigilanza seguendo i principi comportamentali raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri ed, in particolare:

- abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società (e dalle Società controllate), assicurandoci che quanto dal Consiglio deliberato e posto in essere fosse conforme alla legge ed allo statuto sociale e non fosse manifestamente imprudente, azzardato, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- tramite riscontri diretti ed in base alle informazioni assunte dalla Società di Revisione, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge, inerenti alla formazione, all'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione.
- Per quanto riguarda i criteri di valutazione seguiti nell'apprezzamento dei componenti del bilancio in esame, sia degli elementi inclusi nello stato patrimoniale e sia in quelli attratti nel conto economico, che si conclude con il risultato della gestione, Vi rimandiamo a quanto al riguardo riferito dalla Società di Revisione nella sua relazione di certificazione redatta ai sensi degli artt. 155 e 156 D.Lgs 24/2/1998 n. 58, così come unita agli atti depositati presso la sede sociale ex art. 2429 III° comma C.C.. Da quanto concluso nella detta relazione, sulla base delle notizie a nostra conoscenza, non abbiamo motivo di discostarci.
- Precisa, altresì, che i beni iscritti nell'attivo del bilancio in esame sono stati rivalutati nei limiti e nel rispetto di quanto stabilito dai commi 1, 2 e 3 dell'art. 25 L. 413/91 e che il valore risultante non supera quello effettivamente attribuibile in relazione alla consistenza ed ai valori in comune commercio;
- Dalle nostre indagini effettuate a campione non sono emerse irregolarità ai fini dell'osservanza delle norme fiscali vigenti, né la Società di Revisione denuncia alcunché al riguardo.

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

Per quanto a noi consta, i rapporti della Società controllante e con le Società partecipate sono sempre stati mantenuti nei limiti delle singole autonomie, evitandosi conflitti, anche formali, di interessi. Si ritengono adeguate le disposizioni impartite dalla detta Società controllante alle Società controllate per gli effetti della disposizione di cui all'art. 114 II° comma D.Lgs 58/98.

Del pari, ci risulta che siano state osservate nella conduzione della Società le disposizioni derivanti dalla legge e dallo statuto sociale, così come rilevato nel corso delle ispezioni e verifiche seguite a norma dei commi I e II dell'art. 2403 C.C..

Infine, Vi diamo atto di non aver ricevuto alcuna segnalazione agli effetti dell'art. 2408 C.C..

Nel suo complesso, dunque, sulla scorta del rapporto della Società di Revisione e delle notizie pervenuteci, il bilancio in questa sede proposto alla Vostra approvazione si presenta chiaro, veritiero e correttamente redatto.

Quanto alla proposta destinazione del risultato economico del decorso esercizio la riteniamo conforme tanto alle disposizioni di legge quanto a quelle statutarie.

Vi invitiamo, dunque, ad assumere, in relazione a quanto in questa sede espostoVi, le deliberazioni di cui all'art. 2364 C.C..

Per quanto, infine, concerne la revisione contabile del bilancio di esercizio, del bilancio consolidato e della relazione semestrale, abbiamo esaminato la proposta al riguardo formulata dalla Società Arthur Andersen ed, ai sensi dell'art. 159 I° c. D.Lgs 58/98, abbiamo espresso parere favorevole in ordine al suo accoglimento.

Milano, 11 Aprile 2001

Il Collegio Sindacale
(Giorgio Di Giuliomaria)
(Antonino D'Ambrosio)
(Maurizio Dattilo)

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

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

Agli Azionisti della
Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni

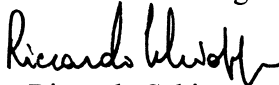
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni. È nostra 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 10 aprile 2000.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2000 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 ed il risultato economico della Società.
4. La Società ha predisposto il bilancio consolidato ai sensi delle vigenti norme in materia. Tale bilancio è stato da noi assoggettato a revisione contabile e si fa pertanto rinvio alla nostra relazione di revisione emessa in data odierna.

Milano, 10 aprile 2001

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Riccardo Schioppo
(Socio)

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
ESTRATTO DELLE
DELIBERE DELL'ASSEMBLEA
ORDINARIE E STRAORDINARIA
DEL 30 APRILE 2001

.....

L'Assemblea degli Azionisti della Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni (PREMAFIN HP S.p.A.), presieduta da Carlo Ciani, ha deliberato all'unanimità dei presenti, in sede ordinaria e straordinaria, di approvare:

- il bilancio al 31 dicembre 2000, costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, corredato della Relazione sulla gestione;
- la destinazione dell'utile dell'esercizio di Euro 7.299.456,56 come segue:
 - il 5%, pari a Euro 364.972,83 alla Riserva legale;
 - il residuo, pari a Euro 6.934.483,73 a nuovo;si precisa che, oltre alla Riserva legale, parte degli utili a nuovo pari a Euro 627.628 sarà assoggettata al vincolo di non distribuzione ai sensi dell'art. 2426, n. 5 C.C.;
- il conferimento dell'incarico alla Società di revisione Arthur Andersen S.p.A., per il triennio 2001-2002-2003, per la revisione contabile del bilancio di esercizio della Premafin HP S.p.A., del bilancio consolidato del Gruppo e della revisione limitata della Relazione semestrale, anche consolidata;
- la nomina del Consiglio di amministrazione, determinando in sette il numero dei membri e confermando nelle rispettive cariche i Signori: Carlo Ciani, Presidente, Jonella Ligresti, Vicepresidente, Roberto Colavolpe, Carlo d'Urso, Antonino La Russa, Consolazione Lucia Lia Lo Vecchio e Oscar Pistolesi quali Consiglieri; ha, inoltre, determinato in Euro 140.000 il compenso annuo complessivo lordo;
- l'integrazione dell'art. 15 dello Statuto sociale per armonizzarlo con quanto previsto dal DM n. 162 del 30 marzo 2000.

Milano, 30 Aprile 2001

P R E M A *f* I N

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

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000



GRUPPO LIGRESTI

P R E M A *f* I N

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

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000



GRUPPO LIGRESTI

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000

CAPITALE SOCIALE

Euro 161.976.408 i.v.
Tribunale di Roma
Reg. Impr. n. 3985/86 Uff. di Roma - Sez. Ord.
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T.U. n. 4021
Codice Fiscale 07416030588
Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

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

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Ciani *

Presidente

Jonella Ligresti *

Vice Presidente

Roberto Colavolpe

Consigliere

Carlo d'Urso

Consigliere

Antonino La Russa

Consigliere

C. Lucia Lia Lo Vecchio

Consigliere

Oscar Pistolesi

Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria

Presidente

Antonino D'Ambrosio

Sindaco effettivo

Maurizio Dattilo

Sindaco effettivo

Ugo Rock

Sindaco supplente

Pierino Rosati

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Pierangelo Magnoni **

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Giuseppe de Santis

Segretario del Consiglio

(* *Legali rappresentanti - poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

(**) *Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

| | <i>Pagina</i> |
|--|---------------|
| Struttura del Gruppo | 9 |
| Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione al 31 dicembre 2000 | 15 |
| Andamento gestionale | 17 |
| Gestione assicurativa Danni | 18 |
| Gestione Vita, Fondi Pensione e Risparmio Gestito | 20 |
| Attività non assicurativa | 25 |
| Gestione investimenti | 27 |
| Azioni proprie, della Controllante e di Società da questa controllate | 28 |
| Fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio | 28 |
| Evoluzione prevedibile della gestione e attività di ricerca e sviluppo | 29 |
| Bilancio consolidato | |
| Stato patrimoniale | 32 |
| Conto economico | 38 |
| Nota integrativa | |
| Parte A - Criteri generali di redazione e area di consolidamento | 46 |
| Parte B - Criteri di valutazione | 56 |
| Parte C - Informazioni sullo Stato patrimoniale e il Conto economico consolidati | 61 |
| Parte D - Altre informazioni | 84 |
| Relazione del Collegio sindacale | 87 |
| Relazione della Società di revisione | 91 |

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
STRUTTURA DEL GRUPPO

PREMESSE

Premafin redige, a decorrere già dall'esercizio 1999, il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 58 del D.Lgs. 173/97, per la netta prevalenza assunta, tra le Società controllate, del settore assicurativo. Pertanto l'allegato Bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili e gli schemi assicurativi previsti dal medesimo D. Lgs 173/97.

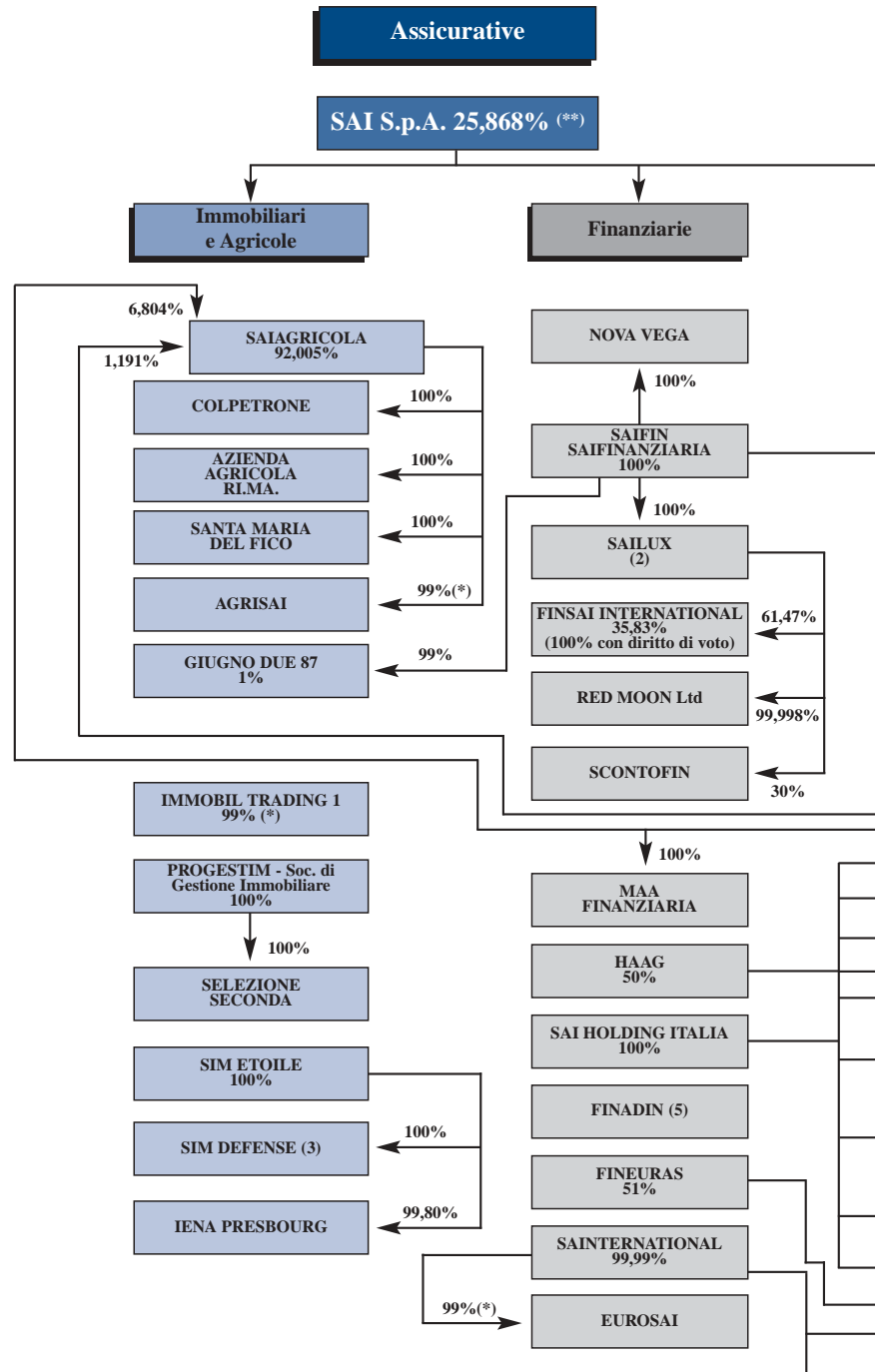
STRUTTURA DEL GRUPPO

Il Bilancio consolidato per l'esercizio 2000 della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni comprende complessivamente compresa la Capogruppo 66 Società, di cui 17 operano nel settore assicurativo, 11 nel settore immobiliare e agricolo, 16 nel settore finanziario, 4 nell'area sim ed sgr e le rimanenti sono Società di servizi vari.

Le Società consolidate integralmente sono 33, quelle consolidate con il metodo del Patrimonio netto 8, mentre le restanti sono valutate al costo storico o consolidate con il metodo proporzionale.

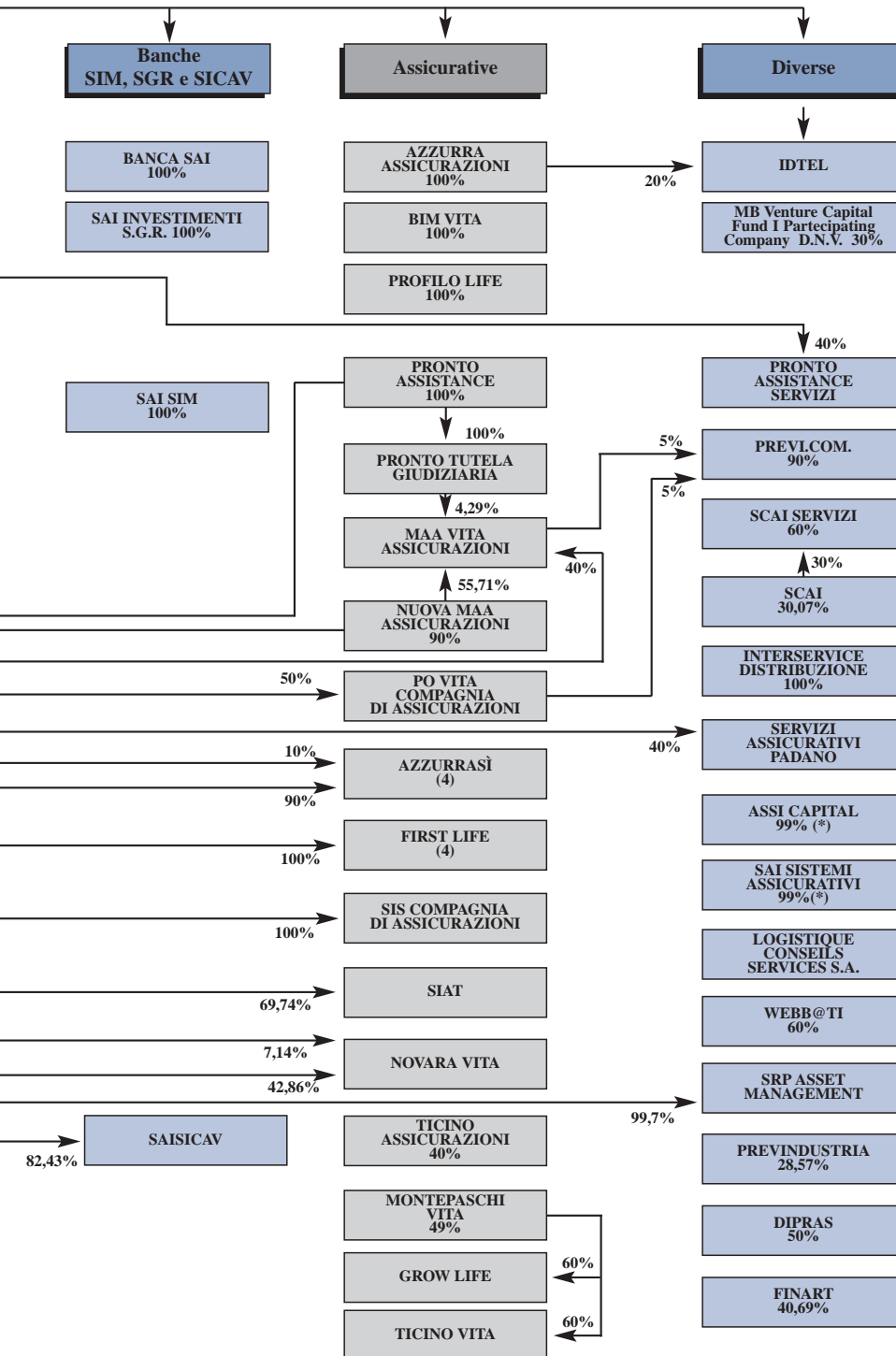
Le Società controllate sono 54 di cui 5 controllate direttamente dalla Capogruppo; le società con sede all'estero sono 13.

Il prospetto che segue fornisce una rappresentazione grafica del gruppo.



(1) Situazione al 31.12.2000 - Percentuali calcolate sulle azioni della corrispondente categoria
 (2) Di cui 0,01% tramite Finsai International
 (3) Di cui 0,01% tramite Iena Presbourg
 (4) La Società richiederà l'autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa nei rami Vita
 (5) Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti (70,35% di cui 60% diretta)
 (*) Il residuo 1% è detenuto da altre Società controllate del Gruppo
 (**) Pari al 45,431% del capitale votante
 (***) Edilcontratto S.r.l. (100%), Mediana Seconda S.r.l. (100%);
 Premafin International S.A. in liq. (100% di cui 99% diretta)

Diverse (*)**



PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
ALTRE PARTECIPAZIONI
DI RILIEVO (1)*

| | Finanziarie e Bancarie | Assicurative | Diverse |
|---------------|--|---|---|
| ITALIA | <p>BANCA INTERMOBILIARE 2,451% (2)</p> <p>BANCA PROFILO 4,799% (3)</p> <p>BANCA COMMERCIALE ITALIANA 1,576% (4)</p> <p>MONTEDISON 2,103%</p> <p>GEMINA 3,009%</p> <p>ITALMOBILIARE 3,355% ord. 0,306% rnc (5)</p> <p>MEDIOBANCA 1,999%</p> | <p>GENERALI 0,384% (6)</p> <p>LA FONDIARIA 1,873%</p> | <p>PIRELLI & C. 5,450%</p> |
| ESTERO | | | <p>EURALUX (tramite FINSAI INTERNATIONAL) 10,7%</p> |

- (1) Situazione al 31 - dic - 2000 - Percentuali calcolate sulle azioni della corrispondente categoria
(2) Partecipazione detenuta direttamente per 2,177% e indirettamente per lo 0,274%
(3) Partecipazione detenuta direttamente per 4,684% e indirettamente per lo 0,115%
(4) Partecipazione detenuta direttamente per lo 0,946% e indirettamente per lo 0,63%
(5) Partecipazione az. rnc detenuta direttamente per lo 0,275% e indirettamente per lo 0,031%
(6) Partecipazione detenuta direttamente per lo 0,341% e indirettamente per lo 0,043%
(*) Detenute per il tramite di SAI S.p.A.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
RELAZIONE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE SULLA
GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2000

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2000 la Capogruppo ha conseguito un ulteriore importante risultato volto al riequilibrio della propria struttura finanziaria, mediante l'accensione di finanziamenti a medio-lungo termine per un valore complessivo di 196 milioni di Euro (380 miliardi di lire) che, unitamente alle disponibilità liquide accumulate, hanno consentito di far fronte alla scadenza di fine anno della preesistente esposizione debitoria, per circa 248 milioni di Euro (481 miliardi di lire).

Passando a una approfondita analisi dell'attività assicurativa sviluppata nel corso del 2000, si segnala che la raccolta premi consolidata è stata pari a 3.576,6 milioni di Euro rispetto a 3.299,2 milioni di Euro nel 1999, realizzando una crescita pari al 8,4%.

| (valori espressi in milioni di Euro) | 31.12.2000 | 31.12.1999 | Variazione % |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Lavoro diretto | | | |
| Rami Danni | 2.728,0 | 2.459,2 | 10,93 |
| Rami Vita | 815,4 | 811,8 | 0,44 |
| Totale lavoro diretto | 3.543,4 | 3.271,0 | 8,33 |
| Lavoro indiretto | | | |
| Rami Danni | 30,2 | 24,5 | 23,27 |
| Rami Vita | 3,0 | 3,7 | (18,92) |
| Totale lavoro indiretto | 33,2 | 28,2 | 17,74 |
| Totale generale | 3.576,6 | 3.299,2 | 8,41 |
| di cui: | | | |
| Rami Danni | 2.758,2 | 2.483,7 | 11,05 |
| Rami Vita | 818,4 | 815,5 | 0,36 |

Di un certo rilievo è stata la crescita realizzata nei rami Danni, con un volume di premi di oltre 2,7 miliardi di Euro e un incremento rispetto al 1999 superiore all'11%, a fronte di una sostanziale stabilità della raccolta Vita, mantenutasi sui livelli del precedente esercizio, totalizzando 818 milioni di Euro.

La raccolta è stata prodotta in prevalenza dalle 1.309 agenzie assicurative che rappresentano il canale tradizionale di vendita e che hanno operato con la consueta professionalità, di cui 887 agenzie sono monomandatari.

È da evidenziare il positivo apporto della NUOVA MAA sia in termini di raccolta premi, che hanno totalizzato 545 milioni di Euro, con un incremento del 14,9% rispetto al 1999, sia in termini di risultato economico, che chiude con un utile di 901 migliaia di Euro. NUOVA MAA continua inoltre a contribuire al consolidamento dei rapporti di bancassicurazione unitamente a NOVARA VITA, controllata congiuntamente al 50%, con la BANCA POPOLARE di NOVARA che, attraverso i propri sportelli, da quest'anno ha iniziato anche la commercializzazione di coperture assicurative per gli autoveicoli. NOVARA VITA nell'esercizio ha totalizzato premi per 258 milioni di Euro, con una leggera flessione rispetto al 1999 (273 milioni di Euro). Positivo il risultato conseguito con un utile che ammonta a 3.166 migliaia di Euro.

Sempre favorevole l'andamento della gestione PO VITA, compagnia del Gruppo nella quale la Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza, dotata di circa 300 sportelli, possiede il rimanente 50% del Capitale sociale: la raccolta premi è stata pari a 194 milioni di Euro, confermando così la raccolta del 1999, pur in assenza degli sportelli della Cassa di Risparmio di Reggio Emilia, poi fusasi con Bipop e pertanto uscita dall'accordo.

Positivi i risultati delle società del Gruppo Montepaschi Vita: la Capogruppo, pur in presenza di una contrazione della raccolta premi (-18,1% a 1.798 miliardi di lire) ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 61 miliardi di lire, rispetto ai 34 miliardi di lire dell'esercizio precedente; analogo l'andamento gestionale della Ticino Vita, che ha denotato una riduzione della raccolta premi del 7% (516 miliardi di lire contro i 555 miliardi di lire del 1999) e un utile d'esercizio pari a 5 miliardi di lire, contro i 6 miliardi di lire di quello appena passato. Consistente, invece, il miglioramento dell'utile d'esercizio per Grow Life Ltd: rispetto al 1999 passa infatti da 11 miliardi di lire a 27 miliardi di lire, mentre i premi crescono considerevolmente, raggiungendo i 1.640,9 miliardi di lire (+44,8%). A livello consolidato i premi crescono dell'1,85%, mentre l'utile raggiunge gli 83 miliardi di lire, rispetto ai 48 miliardi di lire del passato esercizio.

Negativo, infine, il risultato SIAT, che ha chiuso l'esercizio con una perdita di 5.755 migliaia di Euro, imputabile principalmente al pesante andamento tecnico riscontrato nei rami non Trasporti, soprattutto in quello RC Auto.

L'organico del Gruppo Premafin al 31 dicembre 2000 si compone di 3.200 persone, di cui 15 dipendenti della Capogruppo (16 al 31 dicembre 1999) e 3.185 delle società facenti capo a SAI S.p.A. e alle sue controllate (3.303 per tutto il Gruppo al 31 dicembre 1999).

ANDAMENTO GESTIONALE

L'utile d'esercizio è stato pari a 7,1 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali:

| (valori espressi in milioni di Euro) | esercizio 2000 | esercizio 1999 | Variazione |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| Risultato del conto tecnico rami Danni | (81,4) | (151,6) | 70,2 |
| Risultato del conto tecnico rami Vita | 11,1 | 17,6 | (6,5) |
| Proventi netti da investimenti | 390,7 | 412,5 | (21,8) |
| (Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita) | (203,0) | (210,9) | 7,9 |
| Saldo altri proventi e (oneri) | (22,7) | 2,6 | (25,3) |
| Risultato attività ordinaria | 94,7 | 70,2 | 24,5 |
| Proventi straordinari | 78,4 | 42,6 | 35,8 |
| (Oneri straordinari) | (29,8) | (23,9) | (5,9) |
| Risultato attività straordinaria | 48,6 | 18,7 | 29,9 |
| Risultato prima delle imposte | 143,3 | 88,9 | 54,4 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | (70,8) | (45,9) | (24,9) |
| Risultato consolidato | 72,5 | 43,0 | 29,5 |
| (Utile) perdita dell'esercizio di terzi | (65,4) | (31,1) | (34,3) |
| Utile (perdita) di Gruppo | 7,1 | 11,9 | (4,8) |

L'esercizio 2000, presenta i seguenti elementi essenziali:

- le riserve tecniche lorde sono pari a 9.071,2 milioni di Euro, rispetto a 8.073,3 milioni di Euro al 31 dicembre 1999. Il rapporto tra le riserve tecniche totali e i premi emessi totali è 253,6% (244,7% nel 1999);
- le spese di gestione complessive passano da 628,6 milioni di Euro a 667,0 milioni di Euro e rappresentano il 18,6% dei premi;

- il risultato dell'attività finanziaria sconta una minore redditività dagli investimenti i cui proventi lordi hanno raggiunto 510,8 milioni di Euro (533,7 milioni di Euro nel 1999), comprendendo 116,9 milioni di Euro di profitti da realizzo (161,8 milioni di Euro nel 1999). Tali proventi sono rettificati dagli oneri patrimoniali e finanziari per 120,1 milioni di Euro (121,2 milioni di Euro nel 1999); tali oneri comprendono anche le rettifiche di valore sugli investimenti, che nell'esercizio 2000 hanno raggiunto 53,8 milioni di Euro (66,4 milioni di Euro nel 1999);
- tra gli oneri straordinari è compreso l'accantonamento di 13.686 migliaia di Euro al fondo rischi e oneri futuri, al fine di adeguare il fondo stesso alla cifra di 27.974 migliaia di Euro, pari al valore della sanzione Antitrust ricalcolata utilizzando le basi corrette per SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A.;
- il carico per imposte sul reddito, pari a 70,8 milioni di Euro (45,9 milioni di Euro nel 1999) rappresenta gli stanziamenti effettuati a fronte della fiscalità corrente e differita del Gruppo e risulta in aumento per il venir meno del beneficio per fiscalità differita attiva registrata nello scorso anno.

il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 169,4 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 856,7 milioni di Euro. Il risultato d'esercizio rappresenta il 4,2% del Patrimonio netto del Gruppo.

GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 2.728 milioni di Euro, rispetto a 2.484 milioni di Euro nel 1999, con un incremento del 10,9%.

Le riserve tecniche lorde Danni hanno raggiunto l'ammontare di 4.467,1 milioni di Euro (4.059,6 milioni di Euro nel 1999) e il rapporto delle riserve tecniche danni sui premi emessi danni è pari a 162,0% (163,4% nel 1999).

| (valori espressi in milioni di Euro) | esercizio 2000 | esercizio 1999 | Var. % |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Infortunati e malattia | 273,8 | 263,4 | 3,95 |
| R.C. Autoveicoli terrestri | 1.625,3 | 1.407,6 | 15,47 |
| Assicurazioni autoveicoli altri Rami | 373,9 | 366,1 | 2,13 |
| Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti | 121,7 | 102,9 | 18,27 |
| Incendio e Altri Danni ai Beni | 197,3 | 190,1 | 3,79 |
| R.C. generale | 131,3 | 121,3 | 8,24 |
| Credito e cauzioni | 9,8 | 13,8 | (28,99) |
| Perdite pecuniarie di vario genere | 12,1 | 6,4 | 89,06 |
| Tutela giudiziaria | 2,3 | 1,9 | 21,05 |
| Assistenza | 10,7 | 10,2 | 4,90 |
| Totale rami Danni | 2.758,2 | 2.483,7 | 11,05 |

I premi ceduti hanno raggiunto 228,8 milioni di Euro (190 milioni di Euro nel 1999).

I sinistri pagati lordi ammontano a 1.956 milioni di Euro, contro 1.880 milioni di Euro del 1999 (+4,0%).

L'andamento del 2000 per le principali compagnie controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

| (importi espressi in migliaia di Euro) | Premi lordi complessivi | | Risultato | | Patrimonio netto al 31.12.2000 |
|---|-------------------------|---------|-----------|----------|--------------------------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 | (*) |
| Azzurra Assicurazioni S.p.A. | 2.128 | 1.889 | (190) | (577) | 6.308 |
| Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. | 545.870 | 475.187 | 901 | 47 | 176.145 |
| Pronto Tutela | 1.461 | 1.264 | 162 | 22 | 645 |
| Pronto Assistance S.p.A. | 9.852 | 9.693 | 10 | 122 | 2.619 |
| SIAT – Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni | 160.192 | 163.065 | (5.755) | (5.999) | 38.070 |
| SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. | 26.819 | 28.872 | (8.341) | (11.573) | 15.494 |

(*) escluso risultato d'esercizio

NUOVA MAA ASSICURAZIONI S.P.A.

Capitale sociale Euro 175.000.000

(Partecipazione indiretta 90% - interessenza di Gruppo 23,281%)

I premi raccolti nel corso del 2000 hanno raggiunto l'importo di 545,9 milioni di Euro, contro 475,2 milioni di Euro del 1999, con un incremento del 14,9%; il risultato tecnico mostra un sensibile miglioramento essendo positivo per 2.831 migliaia di Euro, a fronte di un risultato del 1999 negativo per 9.435 migliaia di Euro.

Il settore Auto nel suo complesso è cresciuto del 15,6% e ha raccolto premi per 465,7 milioni di Euro, di cui 379,2 milioni di Euro nel ramo R.C. Auto e 86,5 milioni di Euro nel ramo Corpi dei veicoli terrestri; i premi raccolti negli altri rami Danni sono stati pari a 80,2 milioni di Euro rispetto a 72,2 milioni di Euro del 1999, con un incremento del 11,1%.

Nel ramo R.C. Autoveicoli sono state completate le azioni volte al risanamento di aree non profittevoli e il rapporto sinistri a premi è pertanto sceso dal 91,8% del 1999 all'83,6% del 2000.

L'incidenza delle altre spese amministrative sui premi è pari al 4,7% ed è sostanzialmente invariata rispetto al 1999, nonostante gli oneri sostenuti per l'adeguamento all'Euro e per l'aggiornamento tecnologico della struttura informatica.

Nel corso dell'esercizio sono stati pagati sinistri per 337,7 milioni di Euro (+4,4% rispetto al 1999); le riserve tecniche hanno raggiunto l'ammontare di 823,5 milioni di Euro, con investimenti complessivi per 728,2 milioni di Euro.

Il risultato finale presenta un utile di 901 migliaia di Euro, dopo aver contabilizzato imposte per 601 migliaia di Euro.

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

Capitale sociale Euro 20.598.903

(Partecipazione indiretta 81,25% - interessenza di Gruppo 21,018%)

La Società ha raccolto premi per complessivi 160.192 migliaia di Euro, con una diminuzione dell'1,8% rispetto all'esercizio precedente; in tale ambito i premi Trasporti hanno raggiunto 98.251 migliaia di Euro (84.341 migliaia di Euro nel 1999). Sono stati pagati sinistri per complessive 171.132 migliaia di Euro, (146.777 migliaia di Euro nel 1999).

Gli investimenti ammontano a 119.963 migliaia di Euro, con un aumento del 9,7% rispetto all'esercizio precedente.

Le riserve tecniche sono pari a 349.137 migliaia di Euro, a fronte di 226.725 migliaia di Euro del 1999.

L'esercizio chiude con una perdita di 5.755 migliaia di Euro (nel 1999 il risultato negativo era stato di 5.898 migliaia di Euro), che deriva dal cattivo andamento tecnico dei rami non-Trasporti, R.C. Auto in particolare.

SIS COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.P.A.

Capitale sociale Euro 15.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Il Bilancio al 31 dicembre 2000 chiude con una perdita di 8.341 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto alla perdita di 11.573 migliaia di Euro del precedente esercizio.

Il risultato economico dell'esercizio continua a risentire dell'andamento negativo causato dall'elevata sinistralità del portafoglio assicurativo del passato esercizio in fase di costante diminuzione. I premi contabilizzati nel 2000 ammontano a 26.819 migliaia di Euro (-7,1% rispetto all'esercizio precedente). Sono stati pagati nel corso del 2000 sinistri per complessivi 34.026 migliaia di Euro (45.242 migliaia di Euro nel 1999).

Le riserve tecniche sono pari a 90.086 migliaia di Euro, a fronte di 91.310 migliaia di Euro del 1999.

Riassicurazione Passiva

La politica di cessione in riassicurazione continua a essere ispirata a criteri di prudenza e continuità, sia nella scelta dei riassicuratori che nella costruzione dei programmi.

A seconda delle caratteristiche dei rami e dei portafogli le coperture riassicurative sono in forma proporzionale o non proporzionale, con ritenzioni più o meno accentuate in funzione delle dimensioni delle singole compagnie del Gruppo. Per l'esercizio in corso non sono state introdotte significative variazioni nelle strutture, salvo la diminuzione della quota conservata nei rami Trasporti.

GESTIONE VITA, FONDI PENSIONE E RISPARMIO GESTITO

I premi del lavoro diretto ammontano a 815,4 milioni di Euro, rispetto a 811,8 milioni di Euro nel 1999, con un incremento pari allo 0,44%.

Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 4.604,1 milioni di Euro (4.013,7 milioni di Euro nel 1999) e il rapporto delle riserve tecniche sui premi emessi è pari al 562,6% (492,2% nel 1999).

La composizione dei premi (incluso lavoro indiretto) è la seguente:

| (valori espressi in milioni di Euro) | 2000 | 1999 | Variazione % |
|--|--------------|--------------|---------------------|
| I - Assicurazioni sulla durata della vita umana | 424,8 | 422,8 | 0,48 |
| III - Assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento | 174,1 | 14,2 | n.s. |
| V - Operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del D. Lgs. 17/3/95 n. 174 | 216,7 | 376,5 | (42,45) |
| VI - Fondi Pensione | 2,8 | 2,0 | 39,01 |
| Totale rami vita | 818,4 | 815,5 | 0,36 |

Le somme pagate, inclusi i relativi oneri, sono risultate pari a 331,9 milioni di Euro (293,2 milioni nel 1999), con un incremento del 13,2%.

I premi ceduti ammontano a 15,1 milioni di Euro (14,4 milioni di Euro nel 1999).

L'attenzione riposta dal Gruppo SAI allo sviluppo del risparmio gestito si è ulteriormente rafforzata con il consolidamento delle strutture finanziarie all'uopo dedicate, avvenuta nel corso dell'anno, nonché, in ragione del già citato provvedimento autorizzativo della Banca d'Italia alla trasformazione di Saifond Sim in Banca SAI, con l'aprontamento e la conseguente disponibilità di tutti gli strumenti operativi e giuridici a supporto di un'offerta assicurativo-finanziaria completa e articolata.

In particolare, l'attività di gestione del risparmio si articola attraverso le seguenti strutture:

- **Sai Gestioni Sim**, gestioni individuali: gestioni patrimoniali mobiliari e gestioni patrimoniali in fondi. La Società offre dieci linee di gestione di cui sei in fondi comuni di investimento. Nei primi giorni del nuovo anno si è perfezionato l'acquisto da parte di Sai Gestioni della Cofimo Sim S.p.A. finalizzato a un rafforzamento della struttura sia dimensionale che di ambito operativo;
- **Sai investimenti Sgr**, gestioni collettive: la Società gestisce dodici fondi comuni di investimento classificati per strumenti di investimento e aree geografiche; la Sgr svolge inoltre gestioni individuali ma limitatamente a clientela istituzionale;
- **Sai Sicav Lux**, Sicav di diritto lussemburghese: la Società gestisce ad oggi un unico comparto di Sicav a capitale protetto, avviato nel corso dell'anno;
- **Saifond Sim** (dal 9 gennaio 2001 **Banca SAI**), collocamento di prodotti finanziari: la Società distribuisce i fondi comuni d'investimento e la Sicav del Gruppo. A partire dal prossimo esercizio, l'attività di collocamento affiancherà lo svolgimento dell'attività tipicamente bancaria, secondo una modalità di tipo telefonico (call center) e telematico (internet).

La massa gestita è passata da circa 614,6 milioni di Euro alla fine del 1999 a circa 666,2 milioni di Euro alla fine del corrente esercizio. L'incremento dell'8,5% si misura con valori aggregati netti di mercato negativi (-4,76%) per i fondi italiani.

L'andamento 2000 per le compagnie controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

| (importi espressi in migliaia di Euro) | Premi lordi complessivi | | Risultato | | Patrimonio netto al 31.12.2000 |
|--|-------------------------|-----------|-----------|--------|--------------------------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 | (*) |
| Profilo Life S.p.A. | 6.957 | 11.738 | 552 | 209 | 10.190 |
| MAA VITA S.p.A. | 31.618 | 26.490 | 75 | 135 | 8.863 |
| Novara Vita S.p.A. | 258.389 | 273.875 | 3.165 | 86 | 43.321 |
| PO VITA S.p.A. | 194.118 | 194.213 | 761 | 1.306 | 30.672 |
| BIM VITA S.p.A. | 366 | 939 | 408 | 439 | 14.029 |
| Gruppo Montepaschi Vita | 2.042.629 | 1.979.676 | 42.764 | 24.974 | 173.751 |

| (valori espressi in migliaia di Euro) | Ricavi | | Risultato | | Patrimonio netto al 31.12.2000 |
|---------------------------------------|--------|-------|-----------|-------|--------------------------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 | (*) |
| Sai Investimenti S.G.R. S.p.A. | 22.393 | 7.964 | 712 | 271 | 8.722 |
| SAIFOND SIM S.p.A. | 8.953 | 5.379 | (1.222) | (220) | 27.115 |
| SAIGESTIONI SIM S.p.A. | 5.276 | 2.785 | 26 | 324 | 18.496 |

(*) escluso risultato d'esercizio

Per quanto riguarda le maggiori Società del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali dell'esercizio 2000.

NOVARA VITA S.p.A.

Capitale sociale Euro 32.500.000.

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 7,502%)

Nell'esercizio 2000 la Società ha raccolto premi per 258,4 milioni di Euro, con un modesto decremento rispetto all'esercizio precedente e un forte aumento dell'utile d'esercizio, pari nel 2000 a 3.166 migliaia di Euro (86 migliaia di Euro nel 1999), dopo aver speso imposte dell'esercizio per 2.507 migliaia di Euro.

L'utile è stato fortemente influenzato dalle plusvalenze sui titoli obbligazionari e azionari pari a circa 11.254 migliaia di Euro, superiori rispetto all'esercizio precedente di circa 7.121 migliaia di Euro.

Le riserve tecniche ammontano a 1.015,1 milioni di Euro (827,9 milioni di Euro al 31 dicembre 1999); le somme pagate nel corso dell'esercizio sono state pari a complessivi 54,7 milioni di Euro, a fronte di 49,6 milioni di Euro del 1999. Gli investimenti hanno superato 1.044,1 milioni di Euro, con un aumento di 204,5 milioni di Euro rispetto al 1999.

PO VITA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONI S.P.A.

Capitale sociale Euro 26.000.000.

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 12,934%)

Il Bilancio al 31 dicembre 2000 si chiude con un utile di 761 migliaia di Euro (1.306 migliaia di Euro nel 1999).

I premi dell'anno ammontano a 194.118 migliaia di Euro, confermando così la raccolta premi del 1999: la produzione ha privilegiato le polizze unit e index linked e a fine esercizio le polizze complessivamente in essere erano circa 70.000 rispetto alle 47.500 al 31 dicembre 1999.

Le riserve assicurative gestite ammontano al 31 dicembre 2000 a 595,1 milioni di Euro, rispetto a 426,1 milioni di Euro dell'anno precedente.

Nel corso dell'esercizio sono state pagate somme per complessivi 25,1 milioni di Euro (7,5 milioni di Euro nel 1999); gli investimenti complessivi hanno raggiunto 622,3 milioni di Euro (448,1 milioni di Euro nel 1999).

MONTEPASCHI VITA S.p.A

Capitale sociale lire 120.000.000.000

(Partecipazione indiretta 49% - interessenza di Gruppo 12,675%)

La controllata SAI S.p.A. detiene una quota del 49% in Montepaschi Vita, che a sua volta controlla le società Ticino Vita S.p.A. e Grow Life Ltd.

Il Bilancio consolidato di Montepaschi Vita, che chiude con un utile di 82,8 miliardi di lire, presenta premi complessivi per 3.955 miliardi di lire, di cui 1.343 miliardi di lire legati a prodotti index linked e 1.641 miliardi di lire di prodotti unit linked. Le riserve tecniche complessive hanno raggiunto 14.369 miliardi di lire. I pagamenti effettuati nel 1999 ammontano a 866 miliardi di lire; le spese di gestione sono state di 153 miliardi di lire. Gli investimenti ammontano a 14.687 miliardi di lire, mentre i redditi e i proventi netti hanno raggiunto 537 miliardi di lire.

Si segnala altresì che nel corso dell'anno la controllata SAI S.p.A. ha concluso due accordi di bancassicurazione con Banca Profilo S.p.A. e Banca Intermobiliare S.p.A. che prevedono la cessione ai due istituti del 50% del capitale rispettivamente di Innovazione Vita e Vitasì e il cambiamento delle denominazioni sociali in Profilo Life S.p.A. e Bim Vita S.p.A.: ciò ha significato la dismissione delle due reti di vendita e il trasferimento di parte dei portafogli a SAI S.p.A. e MAA Vita.

Profilo Life realizzerà un progetto finalizzato alla distribuzione di prodotti e servizi assicurativi attraverso canali tradizionali di bancassicurazione e innovativi via internet.

Bim Vita, invece, avvierà un'attività di vendita di polizze vita, particolarmente nel comparto della previdenza complementare e delle nuove forme pensionistiche.

Riassicurazione Passiva

La politica riassicurativa è improntata a criteri prudenziali con la cessione di quei rischi i cui capitali sono suscettibili di disequilibrare il portafoglio.

Per l'esercizio in corso non sono state introdotte significative variazioni nei programmi di cessione.

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

Capitale sociale lire 7.827.176.000 (*)

(Partecipazione indiretta 100% – interessenza di Gruppo 25,868%)

I risultati vanno letti in un contesto non favorevole per i fondi comuni di investimento, contraddistinto per l'intero mercato da un rilevante volume di sottoscrizioni, ma da una raccolta netta negativa, soprattutto per effetto del deflusso dai fondi del comparto obbligazionario, non sufficientemente compensato dagli acquisti di quote di fondi specializzati sull'azionario.

Nella seconda parte dell'esercizio la Società ha avviato la gestione su base individuale dei portafogli di investimento della SAI S.p.A. e di altre Società del Gruppo - stimati nella loro globalità in 6.662,3 milioni di Euro, al termine dell'esercizio - al fine di accentrare nella S.G.R. l'asset management a livello di Gruppo.

Nel corso dell'esercizio la Società ha incrementato il patrimonio gestito del 7%, passato da 427 milioni di Euro di fine 1999 a 459 milioni di Euro di fine 2000; l'utile ha totalizzato 271 migliaia di Euro (368 migliaia di Euro nel 1999).

(*) È in corso la conversione in Euro del Capitale sociale

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

Capitale sociale Euro 17.960.000

(Partecipazione indiretta 100% – interessenza di Gruppo 25,868%)

Il Bilancio al 31 dicembre 2000 evidenzia un utile di 26 migliaia di Euro; l'ammontare complessivo dei patrimoni gestiti è pari a 189 milioni di Euro.

Nel corso dell'anno sono stati effettuati importanti interventi per potenziare ulteriormente l'organico, per migliorare l'efficienza dell'assetto organizzativo e dei sistemi informativi e per implementare la dotazione di strumenti informatici. Con delibera Consob n. 12647 del 4 luglio 2000 la Società è stata autorizzata a svolgere l'attività di raccolta ordini nonché di mediazione e, nello scorso mese di febbraio, è stata avviata l'attività di raccolta ordini. Successivamente alla chiusura dell'esercizio la Società ha ottenuto le necessarie autorizzazioni per l'acquisizione del 100% della COFIMO Sim S.p.A.

SAIFOND SIM S.p.A.

Capitale sociale lire 20.000.000.000 (*)

(Partecipazione indiretta 100% – interessenza di Gruppo 25,868%)

Con il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2000 si conclude formalmente l'attività di Saifond quale Società di Intermediazione mobiliare, per proseguire, dal prossimo esercizio, in qualità di azienda bancaria, con la denominazione di Banca SAI S.p.A.: all'inizio di gennaio la Banca d'Italia ha infatti approvato la trasformazione, autorizzando Banca SAI allo svolgimento dell'attività bancaria nonché, relativamente ai servizi d'investimento, al collocamento di strumenti finanziari senza assunzione di garanzia e alla raccolta ordini. Si segnala che il 1° dicembre u.s. è stato siglato un accordo di partnership tra SAI e Société Générale, che prevede l'ingresso dell'Istituto francese nel capitale di Banca SAI nella misura del 30%.

L'esercizio si chiude con una perdita pari a 1.222 migliaia di Euro, in quanto inciso dagli oneri sostenuti per la futura attività bancaria, in assenza dei quali il risultato sarebbe stato positivo per 1.482 migliaia di Euro, contro una perdita nel 1999 di 220 migliaia di Euro. La massa intermediata è stata pari a 185,4 milioni di Euro, con un aumento di circa il 25% rispetto al precedente esercizio.

(*) È in corso la conversione in Euro del Capitale sociale

ATTIVITÀ NON ASSICURATIVA

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

| (valori espressi in migliaia di Euro) | Ricavi | | risultato | | patrimonio netto al 31.12.2000 |
|---------------------------------------|----------|----------|------------|------------|--------------------------------------|
| | 2000 | 1999 | 2000 | 1999 | (*) |
| Settore Finanziario | | | | | |
| FINSAI International Limited | 780,9 | 670,8 | 711,2 | 566,7 | 53.801,6 |
| SAIFIN – Saifinanziaria S.p.A. | 8.287,1 | 7.922,9 | 5.429,5 | 4.806,1 | 130.061,4 |
| SAINTERNATIONAL S.A. | 15.147,2 | 18.047,6 | 3.038,6 | 3.972,6 | 163.688,5 |
| SAI Holding Italia S.p.A. | 2.364,6 | 485,0 | (12.500,4) | (17.075,1) | 120.932,0 |
| Settore immobiliare/agricolo | | | | | |
| Progestim S.p.A. | 7.946,6 | 7.284,9 | 366,4 | 790,4 | 78.073,0 |
| SIM Etoile (dati consolidati) | 6.364,4 | 5.916,5 | 2.393,9 | 2.440,8 | 17.079,2 |
| Saiagricola | 7.382,5 | 7.067,4 | (1.236,6) | (1.643,4) | 36.244,7 |

(*) escluso risultato d'esercizio

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

FINSAI INTERNATIONAL LIMITED

Capitale sociale US\$ 20.765.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Nell'esercizio 2000 la Società ha realizzato un utile di 661.768 \$ USA. I ricavi ammontano a 726.648 \$ USA, di cui 525.371 \$ USA per dividendi, 110.790 \$ USA per commissioni attive su garanzie prestate.

I costi si sono attestati a 64.880 \$ USA. Nel corso dell'esercizio la Società ha alienato l'immobile di proprietà, realizzando una plusvalenza pari a 78.865 \$ USA.

L'attivo sociale al 31 dicembre 2000 ammonta a 50.132.563 \$ USA ed è costituito dalla partecipazione nella Società lussemburghese EURALUX, in carico a 40.290.832 \$ USA e da attività diverse per 841.731 \$ USA. Delle n. 19.956 azioni EURALUX di proprietà, n. 5.767 sono costituite in pegno a favore di Mediobanca S.p.A. a garanzia del prestito da questa erogato a SAI nell'esercizio 1995. Quale corrispettivo di tale prestazione, la Società percepisce una commissione annua pari allo 0,3%.

SAIFIN – SAIFINANZIARIA S.P.A.

Capitale sociale Lire 198.000.000.000 (*)

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2000 evidenzia un risultato d'esercizio positivo per 5.429,5 migliaia di Euro, determinato da costi per 2.857,6 migliaia di Euro, tra cui 2.394,3 migliaia di Euro di imposte sul reddito e da ricavi per 8.287,1 migliaia di Euro, tra cui dividendi e altri proventi per 1.621,2 migliaia di Euro, profitti da operazioni finanziarie 1.757,5 migliaia di Euro, e plusvalenze da realizzo di partecipazioni per 4.048 migliaia di Euro.

Tra i principali eventi di gestione si segnala la cessione di tutte le n. 7.645.896 azioni Intesa in portafoglio per un controvalore di 35.429 migliaia di Euro, realizzando plusva-

lenze per 4.028,4 migliaia di Euro e di tutti i n. 1.175.912 warrant put Intesa Comit per un controvalore di 2.375,7 migliaia di Euro, realizzando profitti per 121,4 migliaia di Euro e l'acquisizione di n. 5.274.000 azioni Comit, con un esborso di 34.602,6 migliaia di Euro.

(*) È in corso la conversione in Euro del Capitale sociale

SAINTERNATIONAL S.A.

Capitale sociale Euro 152.500.000

(Partecipazione indiretta 99,999% - interessenza di Gruppo 25,865%)

Il risultato dell'esercizio 2000 si presenta positivo per 3 milioni di Euro.

I ricavi ammontano a 15,1 milioni di Euro (di cui interessi attivi su obbligazioni per 4,2 milioni di Euro, plusvalenze da cessione di titoli azionari quotati per 6,9 milioni di Euro, dividendi per 2,6 milioni di Euro). I costi si attestano a 12,1 milioni di Euro e comprendono, oltre alle spese generali per 1,3 milioni di Euro, interessi passivi per 2,2 milioni di Euro, rettifiche di valore su titoli azionari quotati per 3,3 milioni di Euro e minusvalenze da cessione di titoli azionari quotati per 4,9 milioni di Euro. Tra le operazioni dell'esercizio si segnala la dismissione di partecipazioni quotate per un valore di carico di 122,3 milioni di Euro e il rimborso del finanziamento bancario contratto nel precedente esercizio per 122,4 milioni di Euro.

SAI HOLDING S.P.A.

Capitale sociale lire 150.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2000 evidenzia una perdita di 12.500,3 migliaia di Euro, contro una perdita di 17.075,1 migliaia di Euro del precedente esercizio.

I ricavi dell'esercizio ammontano a 2.364,9 migliaia di Euro, costituiti per 690 migliaia di Euro da dividendi e relativo credito di imposta e da plusvalenze da realizzo di titoli azionari quotati per 1.560 migliaia di Euro; i costi sono stati pari a 14.865,2 migliaia di Euro. Le rettifiche di valore sulle partecipazioni detenute ammontano a 14.410,7 migliaia di Euro, di cui 8.341,3 migliaia di Euro per la controllata SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e 6.069,4 migliaia di Euro per la controllata SIAT S.p.A.

Durante l'esercizio, attraverso varie operazioni sul capitale, la Società ha provveduto a coprire le perdite dell'esercizio 1999 e a ricostituire e aumentare il Capitale sociale fino all'attuale misura.

PROGESTIM SOCIETÀ DI GESTIONE IMMOBILIARE S.P.A.

Capitale sociale Euro 77.468.000.

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Il Bilancio al 31 dicembre 2000 evidenzia un utile di 336,2 migliaia di Euro (790,2 migliaia di Euro nel 1999). Il fatturato è passato da 7.202 migliaia di Euro del precedente esercizio a 7.908,5 migliaia di Euro, con un aumento del 10% ed è composto per 3.897,7 migliaia di Euro da canoni di locazione su immobili di proprietà ubicati in Roma, Milano, Torino, Rivoli (To) e Taormina (Me), per 1.544,2 migliaia di Euro da assistenza tecnica, per 2.466,6 migliaia di Euro da gestioni locazioni per conto terzi e per 579,5 migliaia di Euro da proventi finanziari. I costi dell'esercizio ammontano a 8.121,8 migliaia di Euro.

A seguito delle acquisizioni operate in corso d'anno, il patrimonio immobiliare della Società ha raggiunto l'ammontare lordo di 74 milioni di Euro.

SIM ETOILE S.A.

Capitale sociale FF 20.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,868%)

Il gruppo immobiliare che fa capo a SIM ETOILE S.A. e che comprende le controllate SIM DEFENSE S.A. e IENA PRESBOURG S.A., proprietario di immobili situati in prestigiose aree commerciali di Parigi, interamente locati, ha realizzato nel corso dell'esercizio 2000 canoni attivi di locazione per complessivi 41,7 milioni di Fr.Fr. (38,8 milioni di Fr.Fr. nel 1999). Il risultato operativo del gruppo è pari a 25,9 milioni di Fr.Fr., rispetto a 25,7 milioni di Fr.Fr. dell'esercizio 1999; quello finale, al netto delle imposte, è di 15,7 milioni di Fr.Fr. (16 milioni di Fr.Fr. nel 1999).

SAIAGRICOLA S.p.A.

Capitale sociale lire 40.000.000.000 (*)

(Partecipazione indiretta 99,809% - interessenza di Gruppo 25,692%)

Il Bilancio al 31 dicembre 2000 evidenzia un risultato negativo di 1.236,4 migliaia di Euro (negativo per 1.644,4 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), dopo aver stanziato ammortamenti di competenza su immobilizzazioni immateriali e materiali per 1.156,3 migliaia di Euro, e aver svalutato partecipazioni per 242,2 migliaia di Euro.

I ricavi delle vendite ammontano complessivamente a 5.990,9 migliaia di Euro (5.474,4 migliaia di Euro nel 1999); le vendite di vino confezionato, che costituiscono il 70% delle vendite di tutti i prodotti agricoli, hanno superato i 4.131,7 migliaia di Euro. L'andamento climatico anomalo ha condizionato le colture erbacee, ma ha determinato una vendemmia ottima sia come qualità che come quantità. Nel mese di marzo è stato acquistato il 100% delle quote della San Maria del Fico S.r.l., proprietà di terreni nella zona di Montefalco (PG), per un valore di 1.029,3 migliaia di Euro.

(*) È in corso la conversione in Euro del Capitale sociale

GESTIONE INVESTIMENTI

Il volume degli investimenti ha raggiunto al 31 dicembre 2000 l'ammontare di 8.721,2 milioni di Euro. La struttura complessiva degli investimenti è così articolata:

| (valori espressi in milioni di Euro) | al 31.12.2000 | % | al 31.12.1999 | % |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Terreni e fabbricati | 816,6 | 9,36 | 799,5 | 9,94 |
| Azioni e quote di imprese | 287,9 | 3,33 | 228,0 | 2,85 |
| Obbligazioni | 5.952,8 | 68,24 | 5.452,0 | 67,79 |
| Partecipazioni e quote di fondi comuni di investimento | 866,7 | 9,93 | 902,3 | 11,22 |
| Finanziamenti | 36,1 | 0,41 | 30,3 | 0,37 |
| Investimenti finanziari diversi | 52,3 | 0,6 | 156,8 | 1,95 |
| Depositi presso imprese cedenti | 8,4 | 0,10 | 12,9 | 0,19 |
| Depositi presso enti creditizi | 13,2 | 0,15 | 15,4 | 0,16 |
| Investimenti di classe D | 687,2 | 7,88 | 444,7 | 5,53 |
| | 8.721,2 | 100,00 | 8.041,9 | 100,00 |

La tabella che segue pone in evidenza i risultati dell'attività finanziaria ed immobiliare:

| (valori espressi in milioni di Euro) | esercizio 2000 | esercizio 1999 | Δ% |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Proventi da azioni e quote | 41,4 | 41,8 | (0,96) |
| Proventi da terreni e fabbricati | 61,7 | 60,3 | 2,32 |
| Proventi da altri investimenti e profitti da realizzo | 407,7 | 431,6 | (5,54) |
| | 510,8 | 533,7 | (4,29) |
| Oneri di gestione degli investimenti | (120,1) | (121,2) | (0,91) |
| | 390,7 | 412,5 | (5,28) |
| Quote attribuite al conto tecnico dei rami Vita | 203,0 | 210,9 | (3,75) |

La redditività ordinaria media, calcolata sulla semisomma degli investimenti, è risultata pari al 4,66%.

INDEBITAMENTO

Si segnala che la Capogruppo presenta una posizione finanziaria netta passiva nei confronti del sistema bancario per 180,4 milioni di Euro, con una diminuzione, rispetto alla chiusura del passato esercizio di 30,3 milioni di Euro.

La struttura dell'indebitamento è nel contempo mutata radicalmente grazie a un consistente allungamento della scadenza. Il debito a breve (entro l'esercizio) è infatti passato dai 239 milioni di Euro del 31 dicembre 1999 ai 12 milioni di Euro del 31 dicembre 2000. A livello di Gruppo la posizione finanziaria netta migliora sensibilmente passando, come si evince dall'allegato rendiconto finanziario, da un indebitamento netto di 192,1 milioni di Euro a un avanzo finanziario di 16,4 milioni di Euro.

AZIONI PROPRIE, DELLA CONTROLLANTE E DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE

SAI S.p.A. e SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. possiedono rispettivamente n. 1.729.387 azioni e n. 66.588 azioni ordinarie di PREMAFIN FINANZIARIA - S.p.A. Holding di Partecipazioni, società Capogruppo, per una partecipazione pari rispettivamente all'1,068% e allo 0,041% del Capitale sociale.

FATTI RILEVANTI ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si riepilogano, ancorché in parte già commentati, i principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio:

- in data 9 gennaio 2001 la Banca d'Italia, con provvedimento del Governatore, ha autorizzato Banca SAI all'attività bancaria;
- in data 15 gennaio 2001 la controllata SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. ha ceduto a Meliorbanca S.p.A. il 10% delle azioni di NOVA VEGA S.p.A.;
- in data 23 gennaio 2001 la Capogruppo ha acquistato i pacchetti azionari di Sasa S.p.A. e Sasa Vita S.p.A.;

- in data 8 marzo 2001 la SAI S.p.A., in nome e per conto di Sai Gestioni Sim S.p.A., è stata autorizzata dall'autorità garante per la concorrenza all'acquisto della totalità delle azioni Cofimo Sim;
- con sentenza del 28 marzo 2001 il TAR del Lazio ha rigettato i ricorsi presentati da SAI S.p.A. e dalla controllata Nuova Maa S.p.A. avverso la delibera dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. Sono in corso di presentazione al Consiglio di Stato, da parte di SAI S.p.A. e di Nuova Maa S.p.A., le impugnative della sentenza del TAR in relazione ai cui esiti SAI S.p.A. si dichiara fiduciosa, confermando quanto già accantonato nel Fondo Rischi e Oneri Futuri.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il Gruppo Premafin per il tramite di SAI S.p.A. proseguirà nel corso del 2001 lungo le linee tracciate nel 2000, con l'obiettivo di confermare i risultati raggiunti nei rami Danni e di crescita nei rami Vita.

L'effettiva operatività entro breve tempo di Banca SAI rafforzerà la possibilità di servizio alla clientela, aumentando le possibilità di contatto e di integrazione dell'attuale clientela del Gruppo.

La crescita di SAI S.p.A. sarà anche legata a un sempre maggiore accentramento delle strutture di servizio per massimizzare l'efficienza.

Le politiche di sviluppo del Gruppo, anche mediante acquisizioni, continueranno a essere attentamente vagliate e realizzate solo e in quanto sussistano realistiche possibilità di una profittevole integrazione nel contesto già esistente.

Con tale presupposto va considerato il citato acquisto di Sasa.

Modifiche di qualche peso potranno aversi per quanto concerne la composizione del portafoglio del Gruppo dei prodotti Bancassurance in quanto, come noto, le intese col Montepaschi di Siena relativamente alla Montepaschi Vita S.p.A., ancorché scadenti solo a 2002 inoltrato, sono attualmente oggetto di verifica avendo il partner bancario optato per lo sviluppo d'intese azionarie con altro Gruppo Assicurativo; per cui, in prospettiva, è ragionevolmente prevedibile che l'accordo possa trovare risoluzione anticipatamente. Peraltro la controllata SAI S.p.A. sta focalizzando taluni altri obiettivi in tale settore verso il quale si conferma l'interesse.

Milano, 28 marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

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

(valori espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO

| | Valori dell'esercizio | |
|--|------------------------------|----------------------|
| A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE | | |
| SOTTOSCRITTO NON VERSATO | | 1 |
| di cui capitale richiamato | 2 | 0 |
| B. ATTIVI IMMATERIALI | | |
| 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare | 3 | 206.752 |
| 2. Altre spese di acquisizione | 4 | 0 |
| 3. Avviamento | 5 | 83.224 |
| 4. Altri attivi immateriali | 6 | 36.831 |
| 5. Differenza da consolidamento | 7 | 5.972 |
| | | 8 332.779 |
| C. INVESTIMENTI | | |
| I. Terreni e fabbricati | | 9 816.618 |
| II. Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate | | |
| 1. Azioni e quote di imprese | | |
| a) controllanti | 10 | 0 |
| b) controllate | 11 | 93.125 |
| c) consociate | 12 | 0 |
| d) collegate | 13 | 101.966 |
| e) altre | 14 | 92.809 |
| 2. Obbligazioni | 15 | 287.900 |
| 3. Finanziamenti | 16 | 17.305 |
| III. Altri investimenti finanziari | 17 | 4.203 |
| 1. Azioni e quote | | 18 309.408 |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 19 | 801.980 |
| 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 20 | 64.745 |
| 4. Finanziamenti | 21 | 5.935.379 |
| 5. Quote in investimenti comuni | 22 | 31.944 |
| 6. Depositi presso enti creditizi | 23 | 0 |
| 7. Investimenti finanziari diversi | 24 | 8.436 |
| I. Depositi presso imprese cedenti | 25 | 52.272 |
| | | 26 6.894.756 |
| | | 27 13.225 |
| | | 28 8.034.007 |
| D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SUPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI DI PENSIONE | | 29 687.156 |
| D. Bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | | |
| I. Rami danni | | |
| 1. Riserva premi | 30 | 80.810 |
| 2. Riserva sinistri | 31 | 345.790 |
| 3. Altre | 32 | 0 |
| II. Rami vita | | 33 426.600 |
| 1. Riserve matematiche | 34 | 151.480 |
| 2. Riserve per somme da pagare | 35 | 2.294 |
| 3. Altre | 36 | 248 |
| 4. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 37 | 1.236 |
| | | 38 155.258 |
| | | 39 581.858 |
| E. CREDITI | | |
| I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 40 | 736.418 |
| II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 41 | 107.084 |
| III. Altri crediti | 42 | 195.152 |
| | | 43 1.038.654 |
| F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | | |
| I. Attivi materiali e scorte | 44 | 34.024 |
| II. Disponibilità liquide | 45 | 243.678 |
| III. Azioni o quote proprie | 46 | 0 |
| V. Altre attività | 47 | 182.417 |
| | | 48 460.119 |
| G. RATEI E RISCONTI | | 49 90.106 |
| TOTALE ATTIVO | | 50 11.224.679 |

ATTIVO

Valori dell'esercizio precedente

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO

di cui capitale richiamato

102 0

101 **0**

B. ATTIVI IMMATERIALI

1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare
2. Altre spese di acquisizione
3. Avviamento
4. Altri attivi immateriali
5. Differenza da consolidamento

103 201.904

104 0

105 89.241

106 23.491

107 15.476

108 **330.112**

C. INVESTIMENTI

- I. Terreni e fabbricati
- II. Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate

109 799.533

1. Azioni e quote di imprese

a) controllanti

110 0

b) controllate

111 52.194

c) consociate

112 0

d) collegate

113 77.885

e) altre

114 97.900

115 227.979

2. Obbligazioni

116 617

3. Finanziamenti

117 499

118 229.095

- III. Altri investimenti finanziari

1. Azioni e quote

119 851.233

2. Quote di fondi comuni di investimento

120 51.032

3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

121 5.451.402

4. Finanziamenti

122 29.831

5. Quote in investimenti comuni

123 0

6. Depositi presso enti creditizi

124 12.863

7. Investimenti finanziari diversi

125 156.755

126 6.553.116

- I. Depositi presso imprese cedenti

127 15.406

128 **7.597.150**

D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SUPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI DI PENSIONE

129 **444.714**

D. Bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

- I. Rami danni

1. Riserva premi

130 71.083

2. Riserva sinistri

131 288.410

3. Altre

132 0

133 359.493

- II. Rami vita

1. Riserve matematiche

134 165.443

2. Riserve per somme da pagare

135 1.743

3. Altre

136 264

4. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

137 1.385

138 168.835

139 **528.328**

E. CREDITI

- I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

140 701.986

- II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

141 68.346

- III. Altri crediti

142 253.556

143 **1.023.888**

F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

- I. Attivi materiali e scorte

144 29.752

- II. Disponibilità liquide

145 92.667

- III. Azioni o quote proprie

146 2.397

- V. Altre attività

147 122.095

148 **246.911**

G. RATEI E RISCONTI

149 **73.627**

TOTALE ATTIVO

150 **10.244.730**

PASSIVO

Valori dell'esercizio precedente

A. PATRIMONIO NETTO

| | | | |
|--|-----|----------|-------------|
| I. Patrimonio netto di gruppo | | | |
| 1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 151 | 216.106 | |
| 2. Riserve patrimoniali | 152 | (65.651) | |
| 3. Riserva di consolidamento | 153 | 0 | |
| 4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate | 154 | 0 | |
| 5. Riserve per differenze di conversione | 155 | 0 | |
| 6. Riserve per azioni proprie della controllante | 156 | 0 | |
| 7. Utili (perdita) dell'esercizio | 157 | 11.854 | 158 162.309 |
| II. Patrimonio netto di terzi | | | |
| 1. Capitale e riserve di terzi | 159 | 815.819 | |
| 2. Utili (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 160 | 31.108 | 161 846.927 |

162 **1.009.236**

B. PASSIVITÀ SUBORDINATE

163 **0**

C. RISERVE TECNICHE

| | | | |
|--------------------------------|-----|-----------|---------------|
| I. Rami danni | | | |
| 1. Riserva premi | 164 | 903.818 | |
| 2. Riserva sinistri | 165 | 3.148.987 | |
| 3. Riserve di perequazione | 166 | 1.008 | |
| 4. Altre | 167 | 5.773 | 168 4.059.586 |
| II. Rami vita | | | |
| 1. Riserve matematiche | 169 | 3.519.449 | |
| 2. Riserva per somme da pagare | 170 | 7.652 | |
| 3. Altre | 171 | 41.656 | 172 3.568.757 |

173 **7.628.343**

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

174 **444.961**

E. FONDI PER RISCHI E ONERI

| | | | |
|--|-----|---------|--------------------|
| 1. Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili | 175 | 803 | |
| 2. Fondi per imposte | 176 | 164.987 | |
| 3. Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri | 177 | 0 | |
| 4. Altri accantonamenti | 178 | 46.291 | 179 212.081 |

180 **63.882**

G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

| | | | |
|---|-----|---------|--------------------|
| I. Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 181 | 71.795 | |
| II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 182 | 36.965 | |
| III. Prestiti obbligazionari | 183 | 0 | |
| IV. Debiti verso banche e istituti finanziari | 184 | 364.830 | |
| V. Debiti con garanzia reale | 185 | 190 | |
| VI. Prestiti diversi e altri debiti finanziari | 186 | 76.514 | |
| VII. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 187 | 57.623 | |
| VIII. Altri debiti | 188 | 130.766 | |
| IX. Altre passività | 189 | 146.912 | 190 885.595 |

191 **632**

H. RATEI E RISCOINTI

TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

192 **10.244.730**

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

CONTI D'ORDINE

(valori espressi in migliaia di Euro)

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

| | <u>Valori dell'esercizio</u> |
|--|------------------------------|
| I. Garanzie prestate | 93 299.212 |
| II. Garanzie ricevute | 94 9.133 |
| III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate | 95 33.871 |
| IV. Impegni | 96 50.188 |
| V. Beni di terzi | 97 7.935 |
| VI. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi | 98 0 |
| VII. Titoli depositati presso terzi | 99 7.025.664 |
| VIII. Altri conti d'ordine | 100 4.511 |

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

| | <u>Valori dell'esercizio precedente</u> |
|--|---|
| I. Garanzie prestate | 193 363.634 |
| II. Garanzie ricevute | 194 11.872 |
| III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate | 195 31.808 |
| IV. Impegni | 196 145.978 |
| V. Beni di terzi | 197 7.687 |
| VI. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi | 198 0 |
| VII. Titoli depositati presso terzi | 199 6.380.813 |
| VIII. Altri conti d'ordine | 200 2.860 |

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

(valori espressi in migliaia di Euro)

I. CONTO TECNICO RAMI DANNI

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

| | | | | |
|---|--|---|-----------|--------------------|
| a) Premi lordi contabilizzati | | 1 | 2.758.178 | |
| b) (-) Premi ceduti in riassicurazione | | 2 | (228.766) | |
| c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi | | 3 | (55.220) | |
| d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori | | 4 | 5.096 | 5 2.479.288 |

2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

7 **18.854**

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

| | | | | |
|---|----|-----------|----|-----------|
| a) Importi pagati | | | | |
| aa) Importo lordo | 8 | 1.955.989 | | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 9 | (179.436) | | |
| cc) variazione dei recuperi delle quote a carico dei riassicuratori | 10 | (37.008) | 11 | 1.739.545 |
| b) Variazione della riserva sinistri | | | | |
| aa) Importo lordo | 12 | 349.281 | | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 13 | (62.897) | 14 | 286.384 |

15 **2.025.929**

4. VARIAZIONE DELLE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

16 **(1.573)**

5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

17 **(21)**

6. SPESE DI GESTIONE

| | | | | |
|---|--|----|----------|-------------------|
| a) Provvigioni di acquisizione | | 18 | 398.369 | |
| b) Altre spese di acquisizione | | 19 | 37.129 | |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | | 20 | 99 | |
| d) Provvigioni di incasso | | 21 | 22.239 | |
| e) Altre spese di amministrazione | | 22 | 131.661 | |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | | 23 | (57.504) | 24 531.993 |

7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

25 **(19.831)**

8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE

26 **(155)**

9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce III. 1)

27 **(81.360)**

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO RAMI DANNI

Valori dell'esercizio precedente

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

| | | | |
|---|-----|-----------|----------------------|
| a) Premi lordi contabilizzati | 111 | 2.483.730 | |
| b) (-) Premi ceduti in riassicurazione | 112 | (190.084) | |
| c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi | 113 | (74.649) | |
| d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori | 114 | 185 | 115 2.219.182 |

2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

117 **7.759**

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

| | | | |
|---|-----|-----------|----------------------|
| a) Importi pagati | | | |
| aa) Importo lordo | 118 | 1.880.221 | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 119 | (155.606) | |
| cc) variazione dei recuperi delle quote a carico dei riassicuratori | 120 | (37.262) | 121 1.687.353 |
| b) Variazione della riserva sinistri | | | |
| aa) Importo lordo | 122 | 216.476 | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 123 | (46.197) | 124 170.279 |

125 **1.857.632**

4. VARIAZIONE DELLE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

126 **(1.100)**

5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

127 **0**

6. SPESE DI GESTIONE

| | | | |
|---|-----|----------|--------------------|
| a) Provvigioni di acquisizione | 128 | 382.407 | |
| b) Altre spese di acquisizione | 129 | 42.307 | |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | 130 | (34) | |
| d) Provvigioni di incasso | 131 | 21.430 | |
| e) Altre spese di amministrazione | 132 | 106.136 | |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 133 | (48.783) | 134 503.463 |

7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

135 **(16.227)**

8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE

136 **(131)**

9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce III. 1)

137 **(151.612)**

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

(valori espressi in migliaia di Euro)

II. CONTO TECNICO RAMI VITA

| | <u>Valori dell'esercizio</u> | | |
|---|------------------------------|-----------------|--------------------|
| 1 PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | |
| a) Premi lordi contabilizzati | 28 | <u>818.420</u> | |
| b) (-) Premi ceduti in riassicurazione | 29 | <u>(15.149)</u> | 30 803.271 |
| 2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (voce III. 5) | | | 40 202.955 |
| 3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | | 41 41.687 |
| 4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 42 8.475 |
| 5. ONERI RELATIVI SINISTRI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | |
| a) Somme pagate | | | |
| aa) Importo lordo | 43 | <u>331.861</u> | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 44 | <u>(20.063)</u> | 45 <u>311.798</u> |
| b) Variazione della riserva per somme da pagare | | | |
| aa) Importo lordo | 46 | <u>38.548</u> | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 47 | <u>(529)</u> | 48 <u>38.019</u> |
| | | | 49 349.817 |
| 6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | |
| a) Riserve matematiche | | | |
| aa) Importo lordo | 50 | <u>281.735</u> | |
| bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 51 | <u>19.007</u> | 52 <u>300.742</u> |
| b) Altre | | | |
| aa) Importo lordo | 56 | <u>921</u> | |
| bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 57 | <u>14</u> | 58 <u>935</u> |
| c) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | |
| aa) Importo lordo | 59 | <u>237.756</u> | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 60 | <u>148</u> | 61 <u>237.904</u> |
| | | | 62 539.581 |
| 7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 63 (3.557) |
| 8. SPESE DI GESTIONE | | | |
| a) Provvigioni di acquisizione | 64 | <u>27.613</u> | |
| b) Altre spese di acquisizione | 65 | <u>9.491</u> | |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | 66 | <u>134</u> | |
| d) Provvigioni di incasso | 67 | <u>8.163</u> | |
| e) Altre spese di amministrazione | 68 | <u>32.117</u> | |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 69 | <u>(5.198)</u> | 70 72.320 |
| 9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | | 75 (78.990) |
| 10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 76 (1.063) |
| 11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce III. 2) | | | 78 11.060 |

II. CONTO TECNICO RAMI VITA

Valori dell'esercizio precedente

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

| | | | | |
|--|-----|----------|-----|----------------|
| a) Premi lordi contabilizzati | 138 | 815.476 | | |
| b) (-) Premi ceduti in riassicurazione | 139 | (14.415) | 140 | 801.061 |

2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (voce III. 5)

150 **210.931**

3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

151 **29.348**

4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

152 **804**

5. ONERI RELATIVI SINISTRI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

| | | | | |
|---|-----|----------|-----|----------------|
| a) Somme pagate | | | | |
| aa) Importo lordo | 153 | 293.172 | | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 154 | (17.046) | 155 | 276.126 |
| b) Variazione della riserva per somme da pagare | | | | |
| aa) Importo lordo | 156 | (1.640) | | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 157 | (277) | 158 | (1.917) |
| | | | 159 | 274.209 |

6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

| | | | | |
|---|-----|---------|-----|----------------|
| a) Riserve matematiche | | | | |
| aa) Importo lordo | 160 | 424.047 | | |
| bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 161 | (92) | 162 | 423.955 |
| b) Altre | | | | |
| aa) Importo lordo | 166 | 3.431 | | |
| bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 167 | 223 | 168 | 3.654 |
| c) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | | |
| aa) Importo lordo | 169 | 239.406 | | |
| bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 170 | (1.384) | 171 | 238.022 |
| | | | 172 | 665.631 |

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

173 **(52)**

8. SPESE DI GESTIONE

| | | | | |
|---|-----|---------|-----|---------------|
| a) Provvigioni di acquisizione | 174 | 30.012 | | |
| b) Altre spese di acquisizione | 175 | 13.627 | | |
| c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | 176 | 62 | | |
| d) Provvigioni di incasso | 177 | 7.837 | | |
| e) Altre spese di amministrazione | 178 | 24.850 | | |
| f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 179 | (4.695) | 180 | 71.693 |

9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

185 **(11.069)**

10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE

186 **(1.895)**

11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce III. 2)

188 **17.595**

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

(valori espressi in migliaia di Euro)

III. CONTO NON TECNICO

1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.9)

2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.11)

3. PROVENTI DA INVESTIMENTI

a) Proventi derivanti da azioni e quote

aa) Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni
valutate con il metodo del Patrimonio netto

bb) altri

b) Proventi derivanti da altri investimenti

aa) da terreni e fabbricati

bb) da altri investimenti

c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti

d) Profitti sul realizzo di investimento

4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI

a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi

b) Rettifiche di valore sugli investimenti

c) Perdite sul realizzo di investimenti

**5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE
AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.2)**

6. ALTRI PROVENTI

7. ALTRI ONERI

a) Interessi su debiti finanziari

b) Oneri diversi

8. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA

9. PROVENTI STRAORDINARI

10. ONERI STRAORDINARI

11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA

12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

13. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

14. RISULTATO CONSOLIDATO

15. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA TERZI

16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO

Valori dell'esercizio

| | | | | |
|--|----|---------|-----|-----------------|
| | | | 79 | (81.360) |
| | | | 80 | 11.060 |
| | | | | |
| | 81 | 21.608 | | |
| | 82 | 19.774 | 83 | 41.382 |
| | | | | |
| | 84 | 61.747 | | |
| | 85 | 280.547 | 86 | 342.294 |
| | | | 87 | 10.225 |
| | | | 88 | 116.933 |
| | | | 89 | 510.834 |
| | | | | |
| | | | 90 | 43.401 |
| | | | 91 | 53.812 |
| | | | 92 | 22.903 |
| | | | 93 | 120.116 |
| | | | | |
| | | | 94 | 202.955 |
| | | | | |
| | | | 95 | 84.581 |
| | | | | |
| | | | 96 | 15.944 |
| | | | 97 | 105.094 |
| | | | 98 | 121.038 |
| | | | | |
| | | | 99 | 81.006 |
| | | | | |
| | | | 100 | 78.449 |
| | | | | |
| | | | 101 | (16.105) |
| | | | | |
| | | | 102 | 62.344 |
| | | | | |
| | | | 103 | 143.350 |
| | | | | |
| | | | 104 | (70.832) |
| | | | | |
| | | | 105 | 72.518 |
| | | | | |
| | | | 106 | 65.375 |
| | | | | |
| | | | 107 | 7.143 |

III. CONTO NON TECNICO

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | |
|---|-----|---------|-----|------------------|
| 1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.9) | | | 189 | (151.612) |
| 2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.11) | | | 190 | 17.595 |
| 3. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| a) Proventi derivanti da azioni e quote | | | | |
| aa) Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto | 191 | 12.936 | | |
| bb) altri | 192 | 28.894 | 193 | 41.830 |
| b) Proventi derivanti da altri investimenti | | | | |
| aa) da terreni e fabbricati | 194 | 60.316 | | |
| bb) da altri investimenti | 195 | 268.853 | 196 | 329.169 |
| c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | | | 197 | 867 |
| d) Profitti sul realizzo di investimento | | | 198 | 161.858 |
| | | | 199 | 533.724 |
| 4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI | | | | |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | | | 200 | 40.085 |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti | | | 201 | 66.430 |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti | | | 202 | 14.703 |
| | | | 203 | 121.218 |
| 5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITE AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.2) | | | 204 | 210.931 |
| 6. ALTRI PROVENTI | | | 205 | 91.708 |
| 7. ALTRI ONERI | | | | |
| a) Interessi su debiti finanziari | | | 206 | 14.157 |
| b) Oneri diversi | | | 207 | 74.959 |
| | | | 208 | 89.116 |
| 8. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA | | | 209 | 70.150 |
| 9. PROVENTI STRAORDINARI | | | 210 | 42.557 |
| 10. ONERI STRAORDINARI | | | 211 | (23.855) |
| 11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA | | | 212 | 18.702 |
| 12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | | 213 | 88.852 |
| 13. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | | | 214 | (45.890) |
| 14. RISULTATO CONSOLIDATO | | | 215 | 42.962 |
| 15. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA TERZI | | | 216 | 31.108 |
| 16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO | | | 217 | 11.854 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

BILANCI UTILIZZATI PER IL CONSOLIDAMENTO

Per la redazione del Bilancio consolidato sono stati utilizzati i Bilanci approvati dalle Assemblee degli Azionisti delle rispettive Società. Nel caso in cui i Bilanci non fossero ancora approvati, sono stati consolidati i progetti di bilancio esaminati dai rispettivi Consigli di amministrazione. I Bilanci delle singole Società sono stati rettificati per esigenze di consolidamento e per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

a) Consolidamento integrale

Il Bilancio consolidato comprende il Bilancio della Capogruppo e quelli delle Società che svolgono attività assicurativa o attività a essa omogenea, nelle quali Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni possiede direttamente o indirettamente una quota di maggioranza (più del 50% del Capitale sociale con diritto di voto) o esercita un effettivo controllo.

Con il metodo del consolidamento integrale il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro il relativo Patrimonio netto assumendo la totalità delle attività e passività della Società partecipata. Le quote di Patrimonio netto e del risultato economico di Gruppo di spettanza degli Azionisti di minoranza sono iscritte in apposite poste del Passivo patrimoniale e del Conto economico.

Le differenze fra la quota di Patrimonio netto acquisito della Società partecipata e i valori di carico del Bilancio della Capogruppo vengono allocate direttamente al Patrimonio netto consolidato nella voce Riserva di consolidamento. Le differenze negative sono state attribuite alla voce Terreni e fabbricati o Partecipazioni laddove il maggior costo riflette un effettivo maggior valore dell'attivo cui esso viene attribuito, o alla voce Differenza da consolidamento nei casi in cui il maggior costo rispetto ai Patrimoni netti al momento dell'acquisto riflette il valore prospettico dei risultati economici futuri. Viene stornato il valore di carico delle azioni proprie contro una corrispondente porzione di Patrimonio e di Patrimonio di terzi, per le rispettive quote di spettanza.

b) Consolidamento proporzionale

Sono incluse nel Bilancio consolidato anche le imprese sulle quali un'impresa inclusa nel consolidamento abbia il controllo congiuntamente con altri soci e in base ad accordi con essi, a condizione che la partecipazione posseduta non sia inferiore alle percentuali indicate nell'art. 2359 terzo comma C.C.

In tal caso l'inclusione nel consolidato avviene secondo il criterio della proporzione con la partecipazione posseduta.

c) Consolidamento con il metodo del Patrimonio netto

Le Società controllate che svolgono attività non omogenea con quella assicurativa sono state valutate con il metodo del Patrimonio netto.

Le Società collegate, di carattere strategico, nelle quali la Capogruppo esercita un'influenza significativa e che non siano irrilevanti ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, nonché del risultato economico del Gruppo, sono state valutate col metodo del Patrimonio netto.

Secondo questo procedimento, il Bilancio consolidato recepisce solo la quota di competenza del Patrimonio netto contabile della partecipazione comprensivo del risultato economico dell'esercizio, ma non i valori delle singole voci di Bilancio.

Per le partecipazioni così valutate, la differenza negativa fra la quota di competenza del Patrimonio netto della Società consolidata eventualmente rettificato con i plusvalori esistenti sulle attività patrimoniali e il costo di acquisto, viene evidenziato nella voce Differenza da consolidamento, sempre che vi siano i requisiti previsti richiamati al punto a). L'eventuale differenza positiva viene invece allocata nell'apposita voce di riserva.

d) Altre operazioni di consolidamento

Le principali sono le seguenti:

- sono stati eliminati i dividendi incassati da Società consolidate;
- sono state eliminate le rettifiche di valore e gli accantonamenti di natura esclusivamente fiscale;
- sono stati eliminati i rapporti intersocietari significativi, patrimoniali ed economici;
- sono stati eliminati gli utili e le perdite derivanti da operazioni di compra-vendita effettuate tra Società del Gruppo e relative a valori compresi nel Patrimonio, anche se consolidate con il metodo del Patrimonio netto.
- sono state apportate le necessarie rettifiche per rendere omogenei i principi contabili;
- viene rilevato, ove applicabile, l'effetto fiscale riveniente dalla eliminazione delle poste di natura esclusivamente fiscale, dalle eventuali rettifiche per uniformare i criteri di valutazione delle voci di Bilancio, nonché dalle altre rettifiche di consolidamento.

DATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il Bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2000, data coincidente con quella dei Bilanci delle Società consolidate integralmente.

MONETA DI CONTO

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

La conversione dei Bilanci espressi in monete diverse dall'area dell'Euro è stata effettuata applicando i cambi correnti di fine esercizio per gli Stati patrimoniali e la semi-somma dei cambi di inizio e fine esercizio per i Conti economici.

Per i Bilanci espressi in monete diverse da quella di conto, ma appartenenti all'area dell'Euro, sono stati applicati i cambi irrevocabili fissati.

58 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato del Gruppo Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni include il Bilancio della Capogruppo Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni e quelli delle Società italiane ed estere nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente a titolo di partecipazione duratura più del 50% della partecipazione.

Atteso il carattere assicurativo del Bilancio consolidato del Gruppo Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni non si è proceduto alla integrazione dei Bilanci delle Società la cui attività non è omogenea con l'attività assicurativa.

Tali Società, unitamente alle Società collegate che la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente a titolo di partecipazione duratura, sono state valutate con il metodo del Patrimonio netto.

Dal presente esercizio sono consolidate integralmente le Società Colpetrone S.r.l., S. Maria del Fico S.r.l. e Selezione Seconda S.r.l., operanti rispettivamente le prime due nel settore agricolo e la terza in quello immobiliare, nonché Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti, operante nel settore finanziario.

Le società VitaSi S.p.A. e Innovazione Vita S.p.A. hanno cambiato denominazione rispettivamente in BIM VITA S.p.A. e Profilo Life S.p.A. La società SMP Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. ha cambiato denominazione in HAAG S.p.A. La partecipazione nella nuova Società è pari al 50% del Capitale sociale ed è detenuta indirettamente. Il residuo 50% è detenuto dalla Interservice Gestione di Partecipazioni S.p.A.

La Società Cisalpina Immobiliare S.r.l. è stata incorporata, con effetto del 31 dicembre 2000 nella Nuova Maa Assicurazioni S.p.A. La partecipata Po Vita S.p.A. è consolidata con il metodo dell'integrazione proporzionale in considerazione del controllo congiunto con la Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza. Nel corso dell'esercizio SAI HOLDING S.p.A. ha incrementato la propria partecipazione dal 44,995% al 50,00% del Capitale sociale della Po Vita S.p.A. La partecipazione nella SIAT S.p.A. è stata portata, tramite la SAI HOLDING S.p.A., all'81,25%.

In seguito alla cessione di SIAT S.p.A. della propria partecipazione in Novara Vita S.p.A. a SAI HOLDING S.p.A., la partecipazione della stessa sale al 7,14% del Capitale sociale. La cointeressenza di Gruppo sale al 7,5%.

Sono state mantenute al valore di carico alcune controllate data la loro irrilevanza ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo (Agrisai S.r.l., Red Moon Ltd, SAI Sistemi Assicurativi S.r.l.) o perché in corso di dismissione o in liquidazione (Premafin International S.A. in liquidazione) o perché in fase di avviamento (Azzurra Si S.p.A., First Life S.p.A., Webb@ti S.p.A.).

| Denominazione - Sede | Valuta | Capitale sociale |
|---|---------------|-------------------------|
| SOCIETÀ CONTROLLATE | | |
| Società consolidate col metodo integrale | | |
| SAI S.p.A. - Torino | Euro | 97.710.119 |
| Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti - Milano | Euro | 1.600.000 |
| Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino | lire | 7.804.760.000 |
| Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino | Euro | 3.000.000 |
| Bim Vita S.p.A. - Torino | Euro | 7.500.000 |
| Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG) | lire | 100.000.000 |
| Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino | lire | 2.560.000.000 |
| Fineuras S.p.A. - Torino | lire | 37.000.000.000 |
| Finsai International Ltd - Nassau (cat. A) (2) | U.S. \$ | 8.000.000 |
| (cat. B) | U.S. \$ | 12.765.000 |
| Haag S.p.A. - Torino | lire | 8.000.000.000 |
| Iena Presbourg S.A. - Parigi | FF | 400.000 |
| MAA Finanziaria S.p.A. - Milano | lire | 1.500.000.000 |
| MAA Vita Assicurazioni S.p.A. - Milano | Euro | 6.000.000 |
| Nova Vega S.p.A. - Torino | lire | 33.910.000.000 |
| Novara Vita S.p.A. - Novara | Euro | 32.500.000 |
| Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. - Torino | Euro | 175.000.000 |
| Previ.Com. - Servizi Previdenziali S.p.A. - Torino | lire | 4.000.000.000 |
| Profilo Life S.p.A. - Milano | Euro | 6.000.000 |
| Progestim - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. - Torino | Euro | 77.468.000 |
| Pronto Assistance S.p.A. - Torino | Euro | 1.850.000 |
| Pronto Tutela Giudiziaria Compagnia di Assicurazione - Torino | Euro | 500.000 |
| Saiagricola S.p.A. - Torino | lire | 40.000.000.000 |
| Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino | lire | 198.000.000.000 |
| Sainternational S.A. - Lussemburgo | Euro | 152.500.000 |
| SAI Holding Italia S.p.A. - Torino | lire | 150.000.000.000 |
| SAILUX S.A. - Lussemburgo | Euro | 30.000.000 |
| Santa Maria del Fico S.r.l. Umbertide (PG) | lire | 150.000.000 |
| Selezione Seconda S.r.l. - Milano | lire | 20.000.000 |
| Siat Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Genova | Euro | 20.598.903 |

| | | Percentuale di possesso | | Interessenza di Gruppo |
|---------|----------------------------------|-------------------------|-----------|---------------------------|
| Diretta | | | Indiretta | |
| 25,868% | (1) | | | 25,868% |
| 60,00% | SAI S.p.A. | | 40,00% | 70,347% |
| | Saiagricola S.p.A. | | 100,00% | 25,692% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | Saiagricola S.p.A. | | 100,00% | 25,692% |
| | Sainternational S.A. | | 99,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 1,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 51,00% | 13,193% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 50,00% | 12,934% |
| | SIM Etoile S.A. | | 99,80% | 25,816% |
| | Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. | | 100,00% | 23,281% |
| | Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. | | 55,71% | |
| | Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A. | | 4,29% | |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 40,00% | 24,427% |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | Fineuras S.p.A. | | 42,86% | |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 7,14% | 7,502% |
| | SAI S.p.A. | | 90,00% | 23,281% |
| | SAI S.p.A. | | 90,00% | |
| | MAA Vita S.p.A. | | 5,00% | |
| | PO Vita S.p.A. | | 5,00% | 25,149% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | Pronto Assistance S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 92,005% | |
| | Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. | | 6,804% | |
| | Pronto Assistance S.p.A. | | 1,191% | 25,692% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 99,999% | 25,865% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 99,99% | |
| | Finsai International Ltd | | 0,01% | 25,868% |
| | Saiagricola S.p.A. | | 100,00% | 25,692% |
| | Progestim S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 81,25% | 21,018% |

| Denominazione - Sede | Valuta | Capitale sociale |
|--|---------------|-------------------------|
| SOCIETÀ CONTROLLATE | | |
| Società consolidate col metodo integrale | | |
| SIM Defense S.A. - Parigi | FF | 160.250.000 |
| SIM Etoile S.A. - Parigi | FF | 20.000.000 |
| SIS Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Roma | Euro | 15.000.000 |
| SRP Asset Management S.A. - Lugano | Fr.Sv. | 1.000.000 |
| Società consolidate col metodo proporzionale | | |
| PO Vita Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Parma | Euro | 26.000.000 |
| Società valutate con il metodo del Patrimonio netto | | |
| Edilcontratto S.r.l. - Milano | Euro | 51.000 |
| Mediana Seconda S.r.l. - Milano | Euro | 51.000 |
| Premafin International S.A. - Lussemburgo | Luf | 6.600.000 |
| Assi Capital S.r.l. - Torino | lire | 920.200.000 |
| Banca Sai S.p.A. - Torino | lire | 20.000.000.000 |
| Giugno Due 87 S.r.l. - Torino | lire | 50.000.000 |
| Immobiltrading 1 S.r.l. - Torino | lire | 50.000.000 |
| Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino | lire | 1.000.000.000 |
| SAI SIM S.p.A. - Milano | Euro | 17.960.000 |
| SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino | lire | 7.872.176.000 |
| SCAI servizi S.p.A. - Torino | lire | 500.000.000 |
| Società valutate al valore di carico | | |
| Agrisai S.r.l. - Torino | lire | 119.600.000 |
| Azzurrasi S.p.A. - Torino | lire | 20.000.000.000 |
| First Life S.p.A. - Torino | lire | 20.000.000.000 |
| Interservice Distribuzione S.p.A. - Milano | lire | 200.000.000 |
| Red Moon Ltd - Nassau | U.S. \$ | 50.000 |
| SAISICAV S.A. - Luxembourg | Euro | 1.824.541,36 |
| SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino | lire | 100.000.000 |
| Servizi Assicurativi Padano S.r.l. - Parma | lire | 180.000.000 |
| WEBB@TI S.p.A. - Torino | Euro | 1.000.000 |

| | | Percentuale di possesso | | Interessenza di Gruppo |
|---------|--------------------------------|-------------------------|-----------|---------------------------|
| Diretta | | | Indiretta | |
| | SIM Etoile S.A. | | 99,99% | |
| | Iena Presbourg S.A. | | 0,01% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI International S.A. | | 99,70% | 25,788% |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 50,00% | 12,934% |
| 100,00% | | | | 100,00% |
| 100,00% | | | | 100,00% |
| 99,00% | Edilcontratto S.r.l. | | 1,00% | 100,00% |
| | SAI S.p.A. | | 99,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 1,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 1,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 99,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 99,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 1,00% | 25,868% |
| | Pronto Assistance S.p.A. | | 60,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 40,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A. | | 60,00% | 15,521% |
| | Saiagricola S.p.A. | | 99,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 1,00% | 25,695% |
| | SAI Holding Italiana S.p.A. | | 90,00% | |
| | Haag S.p.A. | | 10,00% | 24,575% |
| | SAI Holding Italian S.p.A | | 100,00% | 25,868% |
| | SAI S.p.A | | 100,00% | 25,868% |
| | SAILUX S.A. | | 99,998% | 25,867% |
| | SAI International S.A. | | 82,43% | 21,320% |
| | SAI S.p.A. | | 99,00% | |
| | Saifin - Saifinanziaria S.p.A. | | 1,00% | 25,868% |
| | SAI Holding Italia S.p.A. | | 40,00% | 10,347% |
| | SAI S.p.A. | | 60,00% | 15,521% |

| Denominazione - Sede | Valuta | Capitale sociale |
|--|---------------|-------------------------|
| SOCIETÀ COLLEGATE | | |
| Società valutate con il metodo del Patrimonio netto | | |
| Consulenza Az. per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino | lire | 2.000.000.000 |
| Società Distribuz. Prodotti Assic. Dipras S.p.A. - Roma | lire | 200.000.000 |
| Montepaschi Vita S.p.A. - Roma | lire | 120.000.000.000 |
| Previndustria S.p.A. - Milano | lire | 210.000.000 |
| Ticino Assicurazioni S.p.A. - Roma | lire | 46.000.000.000 |
| Società valutate al valore di carico | | |
| Finart S.p.A. - Venezia Marghera | lire | 1.354.730.000 |
| IDTEL S.r.l. - Legnano (MI) | Euro | 50.000 |
| MB Venture Capital Fund I | | |
| Partecipating Company - DN.V. Amsterdam | Euro | 50.000 |
| Logistique, Conseils, Services S.A. - Parigi | FF | 250.000 |
| Scontotin S.A. - Lussemburgo | lire | 5.000.000.000 |

(1) Pari al 41,47% delle azioni ordinarie

(2) 100% delle azioni con diritto di voto

| | Percentuale di possesso | | Interessenza di Gruppo |
|----------------|-------------------------|-----------|---------------------------|
| | Diretta | Indiretta | |
| SAI S.p.A. | | 30,07% | 7,779% |
| SAI S.p.A. | | 50,00% | 12,934% |
| SAI S.p.A. | | 49,00% | 12,675% |
| SAI S.p.A. | | 28,57% | 7,390% |
| SAI S.p.A. | | 40,00% | 10,347% |
| SAI S.p.A. | | 40,59% | 10,500% |
| Azzurra S.p.A. | | 20,00% | 5,174% |
| SAI S.p.A. | | 30,00% | 7,760% |
| SIAT S.p.A. | | 39,96% | 8,399% |
| SAILUX S.A. | | 30,00% | 7,760% |

PARTE B

CRITERI DI VALUTAZIONE

SEZIONE 1

ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso è iscritto nell'attivo e ammortizzato sistematicamente in un periodo limitato, determinato tenuto conto della redditività prospettica dei complessi aziendali cui si riferisce.

Differenza da consolidamento

La differenza da consolidamento accoglie la differenza positiva del corrispettivo pagato rispetto al valore corrente della quota acquistata del Patrimonio netto dell'impresa consolidata, dopo l'eventuale imputazione agli elementi dell'attivo e del passivo; tali differenze sono ammortizzate a decorrere dall'esercizio di formazione in modo sistematico e in un periodo limitato, determinato con riferimento alla vita economica utile delle stesse. La recuperabilità della quota non ammortizzata viene periodicamente riesaminata.

Beni immobili e fondi di ammortamento

I beni immobili sono esposti in Bilancio - al netto degli ammortamenti - al costo di acquisizione o di costruzione aumentato degli oneri accessori oltre che delle rivalutazioni effettuate.

I costi per migliorie, trasformazioni e ristrutturazioni sono capitalizzati nel caso in cui si traducano in un incremento della residua possibilità di utilizzo dei cespiti e della loro redditività. Gli immobili di alcune Società controllate sono iscritti al valore di Bilancio delle rispettive Società, aumentato del maggior valore riconosciuto all'atto di acquisizione.

Gli immobili utilizzati nell'esercizio dell'impresa sono ammortizzati al tasso del 3%.

Per gli stabili locati a terzi si è proceduto allo storno degli ammortamenti effettuati in applicazione di norme tributarie. A fronte delle manutenzioni necessarie per garantirne lo stato originario viene stanziato un Fondo manutenzione immobili determinato con la stima dei costi di manutenzione effettuata sulla base di perizia relativa alle opere idonee a ripristinare l'originaria qualità d'uso delle costruzioni. Dal fondo vengono prelevati annualmente i costi sostenuti.

Attività finanziarie a utilizzo durevole

Le Società controllate e collegate, i cui Bilanci non sono consolidati integralmente, sono valutate come indicato nella parte A - criteri generali di redazione e area di consolidamento.

Le partecipazioni e le obbligazioni italiane ed estere classificate "ad utilizzo durevole" sono valutate, ex art. 16 p. 3 del D. Lgs. n. 173/1997, al minor valore fra quello del costo di acquisto e quello che risulti durevolmente inferiore alla data di chiusura dell'esercizio. Le riduzioni di valore vengono riprese nei successivi Bilanci, se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata rettificato in seguito al conteggio degli scarti di emissione e di negoziazione e nel caso di precedenti allineamenti o rivalutazioni del costo originario. Per i titoli emessi o acquisiti senza cedole, il costo di acquisto originario è accresciuto pro-quota, in base alla competenza annuale, dalla differenza fra costo di acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza, al netto dell'eventuale ritenuta d'acconto.

Per valore alla data di chiusura dell'esercizio si assume:

- nel caso di partecipazioni e titoli a reddito fisso quotati, quello risultante dalla media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo semestre dell'esercizio;
- nel caso di partecipazioni non quotate, quello normale determinato tenendo conto in misura pro-quota delle diminuzioni patrimoniali risultanti dai Bilanci più recenti;
- nel caso di titoli a reddito fisso non quotati, quello normale determinato con riferimento al prezzo di titoli aventi caratteristiche similari o in base ad altri elementi obiettivi.

Attività finanziarie a utilizzo non durevole

Le partecipazioni e le obbligazioni italiane ed estere che costituiscono investimenti "ad utilizzo non durevole" sono iscritte, ex art. 16 p. 6 D.Lgs. 173/1997, al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore. Le riduzioni di valore non sono mantenute nei successivi Bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata rettificato nel caso di precedente allineamento o rivalutazione del costo originario. Il costo di acquisto originario viene accresciuto, pro-rata temporis e al netto dell'eventuale ritenuta d'acconto, dagli scarti di emissione, nonché dalle differenze fra costo d'acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza per i titoli a interesse implicito.

Per valore di realizzazione si assume:

- nel caso di partecipazioni e di titoli a reddito fisso quotati, quello risultante dalla media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo mese dell'esercizio;
- nel caso di partecipazioni non quotate, quello normale determinato tenendo conto in misura pro-quota delle diminuzioni patrimoniali risultanti dai Bilanci più recenti;
- nel caso di titoli a reddito fisso non quotati, quello normale determinato con riferimento al prezzo di titoli aventi caratteristiche similari o in base ad altri elementi obiettivi.

Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Tali investimenti, riferentisi a prodotti index-linked, unit-linked e a fondi pensione aperti, sono iscritti al valore corrente ex art. 16 p. 8 D.Lgs. 173/1997, così come precisato dall'art. 17 C.2 del medesimo D.Lgs.

Pronti contro termine

Il controvalore dei titoli acquistati "a pronti" viene contabilizzato fra gli investimenti finanziari diversi e quello dei titoli venduti "a pronti" fra i Debiti e Altre Passività.

Gli interessi e le differenze fra controvalore "a pronti" e "a termine" vengono contabilizzati a Proventi derivanti da Altri Investimenti od Oneri Patrimoniali e Finanziari; per le operazioni eventualmente in essere a fine esercizio, l'attribuzione dei redditi viene effettuata con il metodo pro-rata temporis.

Contratti derivati (opzioni)

I premi incassati e pagati per opzioni su titoli e valute sono iscritti rispettivamente fra i Debiti e Altre Passività e fra gli Investimenti.

Alla scadenza dell'opzione, in caso di mancato esercizio, il premio viene imputato a Proventi da Investimenti od Oneri Patrimoniali e Finanziari, mentre i premi esercitati rettificano il valore di carico o il prezzo di vendita dell'attività, o sono imputati a Proventi da Investimenti od Oneri Patrimoniali e Finanziari.

I premi in essere a fine esercizio sono valutati tenendo conto delle attività in titoli o in valuta sottostanti, con eventuale allineamento o appostazione a Fondo di accantonamento con destinazione specifica.

Proventi da titoli

Gli interessi attivi maturati, gli scarti di emissione e gli scarti fra costo d'acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza vengono registrati a conto economico in base al principio della competenza annuale.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono messi in pagamento. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dalla negoziazione dei titoli vengono registrate a conto economico nell'esercizio in cui i relativi contratti di vendita sono stipulati.

Oneri di acquisizione di polizze pluriennali

Le provvigioni precontate spettanti agli intermediari per l'acquisizione di polizze di durata pluriennale sono capitalizzate e ammortizzate sulla base della stima di durata dei contratti cui si riferiscono. Ogni altro onere sostenuto per l'acquisizione dei rischi relativi a contratti pluriennali e per la loro gestione viene riflesso nel conto economico dell'esercizio in cui è sostenuto.

Attivi materiali e scorte

Tali cespiti sono esposti in Bilancio al costo di acquisizione e ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzo; le aliquote di ammortamento applicate corrispondono a quelle massime fissate dalla normativa fiscale.

Crediti

I crediti verso assicurati per premi sono iscritti in base al presumibile valore di realizzo, al netto delle svalutazioni, effettuate secondo modalità forfetarie con riferimento sia ai singoli rami sia all'evoluzione degli incassi. Gli altri crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

RISERVE TECNICHE DEL 4 LAVORO DIRETTO

Le norme generali sulle riserve tecniche, iscritte nell'art. 31 del D.Lgs. 173/97, sanciscono il principio per il quale l'importo delle riserve deve essere sempre sufficiente a consentire alle imprese di far fronte, per quanto ragionevolmente prevedibile, agli impegni assunti con i contratti di assicurazione.

Ne derivano i seguenti principi contabili:

Riserva premi rami Danni

L'art. 32 del D.Lgs 173/97 prescrive l'obbligo di iscrivere la riserva premi articolata nelle due componenti, "riserva per frazioni di premio" e "riserva per rischi in corso".

- Riserva per frazioni di premio

Viene calcolata in tutti i rami, ad eccezione del ramo cauzioni, applicando il metodo pro-rata temporis, sulla base dei premi lordi contabilizzati, al netto delle spese di acquisizione, così come identificate dagli artt. 51 e 52 del citato Decreto.

Per il ramo cauzioni, nonché per i rischi derivanti dalla grandine e dall'energia nucleare, si è applicato il criterio di calcolo secondo quanto stabilito dal D.M. 23/5/1981.

Per il ramo credito si è anche applicato quanto disposto dal D.M. 22/6/82.

Nei rami altri danni ai beni, incendio, infortuni e merci trasportate sono stati effettuati gli ulteriori accantonamenti per i rischi di calamità naturali, procedendo secondo quanto stabilito dal D.M. 15/6/84

- Riserva per rischi in corso

Tale componente della riserva premi viene destinata, secondo quanto dettato dall'art. 32 D.Lgs. 173/97, alla copertura dei rischi incombenti sull'impresa dopo la fine dell'esercizio per far fronte a tutti i costi per sinistri che potrebbero colpire i contratti che hanno dato luogo alla formazione delle riserve per frazioni di premi.

Il procedimento di calcolo adottato per l'accantonamento di tale riserva rispecchia il metodo empirico suggerito dall'Istituto di Vigilanza nella sua circolare n. 360/D del 21/1/99.

Riserva sinistri rami Danni

La riserva sinistri rappresenta l'ammontare complessivo delle somme che, da una prudente valutazione effettuata in base a elementi obiettivi, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri aperti alla fine dell'esercizio, nonché delle relative spese di liquidazione.

La riserva sinistri è stata valutata secondo le disposizioni del comma 2 dell'art. 33 D.Lgs. 173/97, assumendo quale criterio di determinazione il costo ultimo, per tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili, sulla base di dati storici e prospettici. Essa include anche la stima inerente i sinistri avvenuti ma non denunciati alla data di chiusura dell'esercizio.

La riserva sinistri iscritta in Bilancio rappresenta il risultato di una valutazione tecnica complessa multifase, che scaturisce da una prima valutazione effettuata attraverso l'esame analitico delle singole posizioni aperte, a cui segue il processo, affidato alle strutture direzionali dell'impresa, che utilizza metodi statistico-attuariali, al fine di determinare la misura del costo ultimo dei sinistri.

Altre riserve tecniche

Comprendono, in osservanza a quanto disposto dall'art. 25 del D.Lgs. 175 del 17/3/1995, la riserva di senescenza costituita per i contratti di assicurazione contro le malattie con durata pluriennale e per i quali l'impresa ha rinunciato al diritto di recesso; la riserva è stata calcolata secondo le disposizioni dettate dal 3° comma del citato articolo.

Riserve di perequazione

Contengono le somme accantonate in attuazione dell'art. 12, 1° comma del D.L. 19/12/1994 n. 691 concernente le modalità di costituzione della riserva di equilibrio per i rischi di calamità naturali, nonché la riserva di compensazione del ramo credito prevista dal D.Lgs. 175/95.

Riserve tecniche rami Vita

La riserva matematica delle assicurazioni dirette relativa ai rami Vita è calcolata analiticamente per ogni contratto, sulla base degli impegni puri senza detrazioni per spese di acquisizione delle polizze e facendo riferimento alle assunzioni attuariali (tassi tecnici di interesse, ipotesi demografiche di eliminazioni per morte o invalidità e spese di gestione) adottate per il calcolo dei premi relativi ai contratti in essere. In ogni caso le riserve matematiche non sono inferiori ai valori di riscatto. Il riporto premi relativo alle quote di premi annuali di competenza dell'esercizio successivo è incluso nelle riserve tecniche.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

In tali categorie rientrano le riserve relative a tutti i prodotti aventi le caratteristiche indicate dall'art. 30, commi 1 e 2 del D.Lgs. 174/95, il cui calcolo, in quanto analitico per singolo contratto, segue le modalità generali delle altre riserve tecniche del ramo Vita, nonché le riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione aperti.

Tali riserve rappresentano, con la massima approssimazione possibile, il valore degli attivi sottostanti.

Riserve tecniche a carico riassicuratori

Le riserve a carico dei riassicuratori comprendono gli importi di competenza determinati conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione, in base agli importi lordi delle riserve tecniche.

In particolare, per quanto riguarda la riserva premi, essa viene calcolata in base a quanto disposto dall'art. 32 D.Lgs. 173/97 per la riserva premi lorda.

La riserva tecnica ramo Vita a carico del riassicuratore INA/CONSAP è stata determinata seguendo le istruzioni dettate dall'organo di controllo nella sua circolare n. 357/D del 12/1/1999 e successive modificazioni e integrazioni.

Riassicurazione attiva

Per i rischi assunti in riassicurazione, i premi e i costi già comunicati dai cedenti, sono in parte contabilizzati in Conti patrimoniali e imputati al Conto economico nell'esercizio successivo; tale sfasamento della competenza deriva dalla impossibilità di disporre di tutti i dati in tempo per la formazione del Bilancio. Le riserve tecniche sono iscritte in Bilancio sulla base delle comunicazioni delle imprese cedenti. Tali comunicazioni, in base a quanto disposto dal comma 2 dell'art. 39 D.Lgs. 173/97, sono sottoposte ad attenta e autonoma valutazione, e nel caso in cui la passata esperienza mostri eventuali carenze, vengono apportate le dovute rettifiche al fine di assicurare la sufficienza degli stanziamenti.

Fondi per rischi e oneri

Sono costituiti a fronte di rischi di natura non tecnico-assicurativa, di cui sono indeterminati l'ammontare ovvero la data di accadimento.

Fondo premi di anzianità ex art. 30 CCNL

Il fondo è costituito per tutti i dipendenti delle società assicurative che hanno compiuto alla fine dell'esercizio il 20° e 30° anno di servizio attivo sulla base della retribuzione annuale al 31 dicembre 1999 e proporzionalmente al premio maturabile al 25° e 35° anno di servizio effettivo. Il fondo viene utilizzato per i premi erogati e rideterminato alla fine di ciascun esercizio.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale fondo è accantonato in base ai contratti di lavoro vigenti e ai criteri previsti dall'articolo 5 della legge 29.5.1982 n. 297 che disciplina il trattamento di fine rapporto.

L'onere derivante dai rinnovi contrattuali, con effetto retroattivo, viene contabilizzato quando tali accordi entrano in vigore.

Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi e passivi sono calcolati su base temporale in modo da riflettere in Bilancio il principio della competenza.

Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Sono iscritti in bilancio al controvalore degli impegni assunti o delle garanzie prestate o ricevute.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sono quantificate in base a una prudente stima del reddito imponibile di competenza, considerando le eventuali esenzioni e/o agevolazioni di legge, la relativa aliquota di imposta applicabile attuale e futura; sono comprensive delle imposte differite attive e passive, conteggiate tenuto anche conto delle perdite fiscali pregresse solo qualora ne fosse ritenuta ragionevolmente certa la futura fruibilità. Comprendono, inoltre, il carico fiscale differito connesso alle rettifiche per uniformare i criteri di valutazione nell'ambito del Bilancio consolidato, nonché quello connesso alle altre rettifiche di consolidamento, in quanto passivo, ovvero attivo qualora ne fosse ritenuta ragionevolmente certa la futura recuperabilità.

Operazioni in valuta estera

La rilevazione contabile delle operazioni denominate in divisa estera avviene mediante l'utilizzo della contabilità plurimonetaria.

Quindi i saldi dei conti espressi in valuta estera sono esposti in Bilancio operando la conversione in Euro mediante l'applicazione dei cambi in vigore alla chiusura dell'esercizio. I relativi effetti sono imputati al conto economico alle voci "Altri proventi", se positivi o "Altri oneri", se negativi.

PARTE C

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E IL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI

Nel prosieguo tutti i dati nella Nota integrativa e negli allegati sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente espresso.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

SEZIONE 1

ATTIVI IMMATERIALI

Si compongono come segue:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Avviamento | 83.224 | 89.241 | (6.017) |
| Provvigioni di acquisizione da ammortizzare | 206.752 | 201.904 | 4.848 |
| Altri attivi immateriali e altre spese di acquisizione | 36.831 | 23.491 | 13.340 |
| Differenza da consolidamento | 5.972 | 15.476 | (9.504) |
| Attivi immateriali | 332.779 | 330.112 | 2.667 |

L'AVVIAMENTO comprende principalmente la quota residua, ammontante a 82.895 migliaia di Euro, dell'importo iscritto a titolo di avviamento pagato da parte di SAI S.p.A. per l'acquisto del complesso assicurativo Nuova Maa Assicurazioni dopo aver imputato ammortamenti dell'anno a conto economico per 5.921 migliaia di Euro.

Le PROVVISORIE DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE rappresentano l'entità dei costi provvisori pagati negli esercizi passati la cui manifestazione economica (dal 1999 anche per SAI) viene riflessa lungo la stimata vita utile residua, determinata in sette anni per i Rami Danni e in quindici anni per i Rami Vita.

Gli ALTRI ATTIVI IMMATERIALI comprendono principalmente:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Spese per studi e ricerche | 25.120 | 11.950 | 13.170 |
| Licenze di utilizzo di prodotti informatici | 5.750 | 4.570 | 1.180 |
| Provvigioni su cessioni legali INA/CONSAP | 1.310 | 1.893 | (583) |
| Migliorie su beni di terzi | 1.510 | 1.667 | (157) |
| Spese societarie capitalizzate | 1.196 | 1.828 | (632) |
| Altri | 1.945 | 1.583 | 362 |
| Altri attivi immateriali e altre spese di acquisizione | 36.831 | 23.491 | 13.340 |

LA DIFFERENZA DI CONSOLIDAMENTO imputata nell'attivo di Bilancio è pari a 5.972 migliaia di Euro (15.476 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) ed è sistematicamente ammortizzata nei limiti temporali previsti dall'art. 2426 n. 6) del C.C., salvo che per le compagnie operanti nei rami Vita, caratterizzate da un più ampio orizzonte di recuperabilità dell'investimento.

I criteri utilizzati per la determinazione della differenza da consolidamento sono illustrati nella Parte A - "Principi di consolidamento".

SEZIONE 2

INVESTIMENTI

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, gli investimenti ammontano a 8.034.007 migliaia di Euro, che al lordo del fondo di ammortamento dei beni immobili, risultano così suddivisi:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Terreni e fabbricati | 889.444 | 865.482 | 23.962 |
| Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate | 309.408 | 229.095 | 80.313 |
| Altri investimenti finanziari | 6.894.756 | 6.553.116 | 341.640 |
| Depositi presso imprese cedenti | 13.225 | 15.406 | (2.181) |
| Totale | 8.106.833 | 7.663.099 | 443.734 |
| a dedurre: | | | |
| Fondo ammortamento immobili | 72.826 | 65.949 | 6.877 |
| Investimenti netti | 8.034.007 | 7.597.150 | 436.857 |

La ripartizione percentuale, con riferimento alla natura degli investimenti, è la seguente:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 |
|---|----------------|----------------|
| Terreni e fabbricati al netto fondo | 10,16% | 10,58% |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 74,04% | 72,17% |
| Azioni e quote di imprese | 14,45% | 14,72% |
| Altri investimenti | 1,35% | 2,53% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

La variazione dei TERRENI E FABBRICATI al lordo del fondo di ammortamento è pari a 23.962 migliaia di Euro ed è sintetizzabile nei seguenti movimenti:

| | |
|---|----------------|
| Saldo al 31 dicembre 1999 | 865.482 |
| Acquisti e acquisizioni dell'esercizio | 23.741 |
| Costi incrementativi | 3.294 |
| Rettifiche di conversione e altre cause | (128) |
| Vendite | (2.945) |
| Saldo al 31 dicembre 2000 | 889.444 |

Nell'esercizio non sono capitalizzati oneri finanziari. I valori relativi a Società entrate nell'area di consolidamento nel 2000 ammontano a 5.252 migliaia di Euro.

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 6.883 migliaia di Euro (10.519 migliaia di Euro nel 1999).

I beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa ammontano a 155.772 migliaia di Euro (122.174 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), mentre quelli a uso di terzi sono pari a 733.672 migliaia di Euro (743.308 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Nessun immobile è concesso in leasing a terzi. L'ammontare complessivo degli immobili accoglie differenze di primo consolidamento per 1.526 migliaia di Euro.

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

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Azioni e quote di imprese | | | |
| - Controllate | 93.125 | 52.194 | 40.931 |
| - Collegate | 101.966 | 77.885 | 24.081 |
| - Altre | 92.809 | 97.900 | (5.091) |
| Obbligazioni | 17.305 | 617 | 16.688 |
| Finanziamenti | 4.203 | 499 | 3.704 |
| Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate | 309.408 | 229.095 | 80.313 |

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

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

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

| Società | Sede | Capitale sociale | Quota di Gruppo poss. |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Banca Popolare Etica Scarl | Padova | 17.304.900.000 | 0,4% |
| Cestar Srl | Pero (MI) | 4.000.000.000 | 11,29% |
| Città degli Studi S.p.A. | Biella | 15.657.006.610 | 0,1% |
| Confartigianato Servizi S.p.A. | Roma | 15.000.000.000 | 9,63% |
| Consortium S.r.l. | Milano | 180.000.000.000 | 6,0% |
| Efibanca S.p.A. | Roma | 316.113.000.000 | 0,74% |
| Euralux SA | Luxembourg | LUF 1.865.600.000 | 10,7% |
| Finpriv Srl | Milano | 20.000.000 | 12,5% |
| Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl | Portoferraio (LI) | 4.570.000.000 | 1,75% |
| Ist. Europeo di oncologia Srl | Milano | € 82.500.000 | 11,84% |
| La Viscontea Comp. di Ass. e Riass. S.p.A. | Milano | € 15.492.707 | 9,57% |
| R.I.T. A. Scarl | Milano | 11.000.000.000 | 11,78% |
| Società Civile Immobiliare S.A. | Parigi | F.F. 22.620.000 | 1,06% |
| SOFIGEA S.r.l. (in liquidazione) | Roma | 93.460.000.000 | 10,42% |
| U.C.I. Srl | Milano | 1.000.000.000 | 10,58% |
| Vinifera Weinhandels GMBH | Kornwestheim | D.M. 110.000 | 10,0% |

Le OBBLIGAZIONI si riferiscono alla sottoscrizione da parte di SAI S.p.A. di obbligazioni emesse da una collegata per 17.305 migliaia di Euro.

Gli ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI si compongono come segue:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Azioni e quote | 801.980 | 851.233 | (49.253) |
| Quote di fondi comuni di investimento | 64.745 | 51.032 | 13.713 |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 5.935.379 | 5.451.402 | 483.977 |
| Finanziamenti | 31.944 | 29.831 | 2.113 |
| Depositi presso enti creditizi | 8.436 | 12.863 | (4.427) |
| Investimenti finanziari diversi | 52.272 | 156.755 | (104.483) |
| Altri investimenti finanziari | 6.894.756 | 6.553.116 | 341.640 |

Le AZIONI e QUOTE si ripartiscono come segue:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Italiane quotate | 758.795 | 840.466 | (81.671) |
| Italiane non quotate | 505 | 561 | (56) |
| Estere quotate | 38.930 | 10.038 | 28.892 |
| Estere non quotate | 3.750 | 168 | 3.582 |
| Azioni e quote | 801.980 | 851.233 | (49.253) |

Le principali partecipazioni quotate comprese nella classe C.II e C.III degli investimenti comprendono:

| | (1) % di partecipazione | Valore di bilancio | Valore di mercato | Differenza |
|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Assicurazioni Generali S.p.A. | 0,38 | 109.719 | 167.556 | 57.837 |
| Banca Commerciale Italiana S.p.A. | 1,58 | 178.839 | 183.057 | 4.218 |
| Banca Intermobiliare S.p.A. | 2,45 | 24.378 | 33.921 | 9.543 |
| Banca Profilo S.p.A. | 4,80 | 40.732 | 41.129 | 397 |
| Banca di Roma S.p.A. | 0,74 | 47.591 | 49.217 | 1.626 |
| Montedison S.p.A. | 2,10 | 60.473 | 68.518 | 8.045 |
| Italmobiliare S.p.A. | 3,35 | 13.218 | 23.224 | 10.006 |
| La Fondiaria S.p.A. | 1,87 | 37.302 | 43.454 | 6.152 |
| Mediobanca S.p.A. | 2,00 | 77.951 | 154.621 | 76.670 |
| Pirelli & C. S.A.p.a. | 5,45 | 47.447 | 96.472 | 49.025 |
| Totale | | 637.650 | 861.169 | 223.519 |
| Altre partecipazioni | | 160.075 | 167.168 | 7.093 |
| Totale Generale | | 797.725 | 1.028.337 | 230.612 |

(1) percentuale calcolata sul totale delle azioni costituenti il Capitale sociale

Il valore di mercato è dato, nel caso di partecipazioni classificate nei Bilanci delle Società del Gruppo come attivi a utilizzo durevole, dalla media delle quotazioni di Borsa dell'ultimo semestre 2000, mentre per le partecipazioni costituenti attivi a utilizzo non durevole dalla media aritmetica delle quotazioni di listino dell'ultimo mese del 2000.

Con riferimento alla destinazione del portafoglio partecipazioni si segnala che 459.211 migliaia di Euro sono assegnate al comparto attivi a utilizzo durevole, mentre 314.264 migliaia di Euro sono assegnate al comparto non durevole.

In dettaglio il movimento delle partecipazioni (comprese quelle di classe C.II) risulta essere il seguente:

| | |
|--|------------------|
| Saldo al 31 dicembre 1999 | 1.079.212 |
| Variatione delle Società valutate a Patrimonio netto | 16.647 |
| Acquisti e sottoscrizioni | 955.390 |
| Vendite | (937.533) |
| Rivalutazione per cambi | 3.907 |
| Riprese di valore | 3.462 |
| Allineamenti | (31.205) |
| Saldo al 31 dicembre 2000 | 1.089.880 |

I FONDI COMUNI di INVESTIMENTO ammontano a 64.745 migliaia di Euro (51.032 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si incrementano di 13.713 migliaia di Euro.

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

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variatione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Titoli quotati | 5.134.570 | 4.537.212 | 597.358 |
| Titoli non quotati | 800.809 | 914.190 | (113.381) |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 5.935.379 | 5.451.402 | 483.977 |

Le obbligazioni convertibili ammontano a 27.769 migliaia di Euro (8.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Il valore di Bilancio dei titoli quotati pari a 5.135 milioni di Euro è superiore di circa 72,3 milioni di Euro a quello di mercato, determinato con riferimento alla media aritmetica dei prezzi di listino dell'ultimo semestre 2000 per i titoli considerati a utilizzo durevole e alla media aritmetica dei prezzi di listino del mese di dicembre 2000 per i titoli considerati a utilizzo non durevole.

Tale differenza è pari a circa 80 milioni di Euro per i titoli a utilizzo durevole, contro plusvalenze latenti di circa 8 milioni di Euro per i titoli a utilizzo non durevole.

In dettaglio la variazione complessiva dei titoli a reddito fisso è la seguente:

| | |
|--|------------------|
| Saldo al 31 dicembre 1999 | 5.452.019 |
| Acquisti e acquisizioni dell'esercizio | 1.412.096 |
| Rivalutazione per cambi, disagi di emissione attualizzazione | 43.338 |
| Allineamenti | (12.251) |
| Riprese di valore | 6.763 |
| Vendite e rimborsi | (954.709) |
| Trasferimenti alla classe D dell'attivo | 5.428 |
| Saldo al 31 dicembre 2000 | 5.952.684 |

Con riferimento alla destinazione del portafoglio titoli a reddito fisso si segnala che 1.408 milioni di Euro sono assegnati al comparto attivi a utilizzo durevole, mentre 4.545 milioni di Euro al comparto attivi a utilizzo non durevole.

I FINANZIAMENTI, pari a 31.944 migliaia di Euro, presentano la seguente composizione per tipologia:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Prestiti su polizze rami Vita | 26.719 | 24.185 | 2.534 |
| Altri prestiti | 5.225 | 5.646 | (421) |
| Finanziamenti | 31.944 | 29.831 | 2.113 |

I "Prestiti su polizze" sono riferiti a polizze di assicurazione dei rami Vita.

La voce "Altri prestiti" è costituita da erogazioni di finanziamenti ai dipendenti delle Società del Gruppo a fronte dei quali non sono rilasciate garanzie.

I DEPOSITI PRESSO ENTI CREDITIZI accolgono i soli depositi bancari il cui prelevamento è soggetto a vincoli temporali superiori a 15 giorni. Ammontano a 8.436 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 (12.863 migliaia di lire al 31 dicembre 1999).

La voce INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI comprende esclusivamente crediti per operazioni pronti contro termine che ammontano a 52.272 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 (156.755 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

SEZIONE 3

ALTRE VOCI DELL'ATTIVO

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

Ammontano complessivamente a 687.156 migliaia di Euro (444.714 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si riferiscono a Investimenti di classe D.I., relativi alle tipologie di prodotti dei rami Vita relativi ai contratti aventi le caratteristiche indicate all'art. 30, commi 1 e 2, del D.Lgs. 174/1995 per 682.317 migliaia di Euro (442.703 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), nonché a investimenti derivanti dalla gestione di fondi pensione per 4.839 migliaia di Euro (2.011 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Investimenti di classe D.I | 682.317 | 442.703 | 239.614 |
| Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 4.839 | 2.011 | 2.828 |
| | 687.156 | 444.714 | 242.442 |

Gli investimenti di classe D.I si riferiscono a prodotti unit-linked e prodotti index-linked, che presentano le caratteristiche indicate all'art.30, commi 1 e 2 del D. Lgs 174/1995.

Gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione si riferiscono a SAI S.p.A. e alle controllate Novara Vita S.p.A. e Profilo Life S.p.A.

Di seguito si riporta la distinzione per natura degli investimenti di cui alla classe D:

| | Importo | % |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Obbligazioni | 523.419 | 76,17% |
| Fondi comuni di investimento | 146.851 | 21,37% |
| Azioni | 1.448 | 0,21% |
| Liquidità | 15.438 | 2,25% |
| | 687.156 | 100,00% |

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Rami Danni | | | |
| Riserva premi | 80.810 | 71.083 | 9.727 |
| Riserva sinistri | 345.790 | 288.410 | 57.380 |
| Totale | 426.600 | 359.493 | 67.107 |
| Rami Vita | | | |
| Riserve matematiche | 151.480 | 165.443 | (13.963) |
| Riserva per somme da pagare | 2.294 | 1.743 | 551 |
| Riserve tecniche di classe DI e DII | 1.236 | 1.385 | (149) |
| Altre | 248 | 264 | (16) |
| Totale | 155.258 | 168.835 | (13.577) |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 581.858 | 528.328 | 53.530 |

L'importo comprende tra l'altro riserve a carico dell'INA/CONSAP per 84.808 migliaia di Euro (111.825 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999); tale importo rappresenta il credito che il Gruppo vanta verso INA/CONSAP a fronte delle riserve tecniche a suo tempo versate all'INA, in ottemperanza all'obbligo di cessione legale a oggi abolito con L. 403/94.

In ottemperanza alla circolare ISVAP n. 357/D del 12 gennaio 1999, si è proceduto al calcolo delle riserve matematiche a carico del riassicuratore INA/CONSAP, sulla base dei tassi di interesse determinati con il Decreto del Ministero dell'Industria del 2 ottobre 1998 per gli anni 1994,1995,1996 nonché, per quanto riguarda gli anni 1997 e 1998 in base alle prescrizioni dei D.M. 4/6799 del 21 dicembre 1999 mentre per il 2000 adottando ipotesi prudenziali.

CREDITI

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|------------------|------------------|---------------|
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 736.418 | 701.986 | 34.432 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 107.084 | 68.346 | 38.738 |
| Altri crediti | 195.152 | 253.556 | (58.404) |
| Crediti | 1.038.654 | 1.023.888 | 14.766 |

In particolare i crediti derivanti da operazioni di assicurazione comprendono crediti verso assicurati per 338.936 migliaia di Euro (337.827 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), di cui 333.025 migliaia di Euro (330.788 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) riferiti a premi dell'esercizio e 5.911 migliaia di Euro (7.039 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) per premi di esercizi precedenti.

Inoltre sono compresi 313.275 migliaia di Euro (279.170 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di crediti verso intermediari di riassicurazione, 68.149 migliaia di Euro (69.871 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di crediti verso compagnie per conti correnti e 30.043 migliaia di Euro (27.222 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare.

I crediti derivanti da rapporti di riassicurazione, pari a 111.795 migliaia di Euro (68.346 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), comprendono 100.654 migliaia di Euro (62.399 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione per operazioni di riassicurazione e 11.141 migliaia di Euro (8.722 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), quali crediti verso intermediari di riassicurazione.

I predetti importi sono tutti al lordo del fondo svalutazione crediti pari, relativamente alle predette poste, a 18.696 migliaia di Euro (14.874 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Gli altri crediti risultano così suddivisi:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Crediti verso Erario per ritenute e crediti d'imposta | 131.858 | 190.257 | (58.399) |
| Clienti, affitti e recupero spese in corso di riscossione | 32.790 | 14.041 | 18.749 |
| Altri (al netto del fondo svalutazione crediti) | 30.504 | 49.258 | (18.754) |
| Altri crediti | 195.152 | 253.556 | (58.404) |

Il complesso dei crediti è assunto al netto del fondo svalutazione che ammonta al 31 dicembre 2000 a 25.454 migliaia di Euro (23.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

Ammontano complessivamente a 460.119 migliaia di Euro. Essi sono composti da:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Attivi materiali e scorte | 34.024 | 29.752 | 4.272 |
| Disponibilità liquide | 243.678 | 92.667 | 151.011 |
| Attività diverse | 182.417 | 124.492 | 57.925 |
| Altri elementi dell'attivo | 460.119 | 246.911 | 213.208 |

Gli attivi materiali comprendono il valore netto dei beni strumentali pari a 29.209 migliaia di Euro (25.302 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) al netto di fondi di ammortamento per 50.480 migliaia di Euro (43.280 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Nella stessa voce sono comprese scorte e beni diversi per 4.643 migliaia di Euro (4.451 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Le disponibilità liquide, pari a 243.678 migliaia di Euro (92.667 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), comprendono depositi bancari per 243.488 migliaia di Euro (92.373 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Le disponibilità di cassa sono pari a 190 migliaia di Euro (294 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Le attività diverse ammontano a 182.417 migliaia di Euro (122.095 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Esse comprendono conti transitori attivi di riassicurazione per 10.290 migliaia di Euro (5.324 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), mentre l'importo residuo, pari a 172.124 migliaia di Euro (116.771 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) comprende tra l'altro attività per imposte differite per 42.847 migliaia di Euro (37.851 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), il "conto di collegamento" tra la gestione Vita e la gestione Danni per 85.577 migliaia di Euro (18.144 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), partite attive di competenza accertate nell'esercizio per 19.753 migliaia di Euro (17.474 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), conti di collegamento sede/direzioni operative per 13.504 migliaia di Euro (18.024 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

RATEI E RISCONTI

Ammontano complessivamente a 90.106 migliaia di Euro (73.627 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

I ratei per interessi su titoli sono pari a 85.427 migliaia di Euro (71.134 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), i ratei e risconti per canoni di locazione sono pari a 22 migliaia di Euro (21 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Il residuo di 4.657 migliaia di Euro (2.472 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) si riferisce a ratei e risconti di varia natura.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

SEZIONE 4

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto consolidato, ammonta a 169.456 migliaia di Euro, al netto del risultato d'esercizio e delle quote di terzi pari a 856.672 migliaia di Euro.

Le poste del Capitale sociale e delle Riserve patrimoniali fanno riferimento ai dati del Bilancio della Capogruppo.

Si riporta di seguito la composizione delle riserve patrimoniali:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Patrimonio netto di gruppo | | | |
| Capitale sociale | 161.976 | 216.016 | (54.040) |
| Riserve patrimoniali | 332 | (65.651) | 65.983 |
| Riserva di consolidamento | 5 | 0 | 5 |
| Utile d'esercizio | 7.143 | 11.854 | (4.711) |
| Patrimonio netto di terzi | | | |
| Capitale e riserve di terzi | 856.672 | 846.927 | 9.745 |
| Patrimonio netto consolidato | 1.026.128 | 1.009.146 | 16.982 |

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

SEZIONE 5

RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI

RISERVE TECNICHE

Ammontano a 8.384.350 migliaia di Euro.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Rami Danni | | | |
| Riserva premi | 959.994 | 903.818 | 56.176 |
| Riserva sinistri | 3.498.639 | 3.148.987 | 349.652 |
| Riserva di perequazione | 1.163 | 1.008 | 155 |
| Altre | 7.347 | 5.773 | 1.574 |
| Totale rami Danni | 4.467.143 | 4.059.586 | 407.557 |
| Rami Vita | | | |
| Riserve matematiche | 3.828.387 | 3.519.449 | 308.938 |
| Riserve per somme da pagare | 46.130 | 7.652 | 38.478 |
| Altre | 42.690 | 41.656 | 1.034 |
| Totale rami Vita | 3.917.207 | 3.568.757 | 348.450 |
| Riserve tecniche | 8.384.350 | 7.628.343 | 756.007 |

La riserva premi comprende la riserva per frazioni di premio per 931.592 migliaia di Euro (876.368 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e la riserva per rischi in corso per 28.402 migliaia di Euro (27.450 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). La riserva di perequazione è costituita sia dalla riserva per rischi di calamità naturali accantonata ai sensi del D.M. 705/96, sia dalla riserva di compensazione del ramo credito. Le altre riserve tecniche comprendono la riserva di senescenza di cui all'art. 25 del D.Lgs. 175/95 per 7.347 migliaia di Euro (5.773 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

Le riserve matematiche comprendono anche la riserva premi delle assicurazioni complementari per 449 migliaia di Euro (435 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999). Le altre riserve tecniche dei rami Vita comprendono la riserva per partecipazioni agli utili per 3.134 migliaia di Euro (6.757 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

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

Ammontano complessivamente a 686.843 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Riserve di cui alla classe D.I. | 682.004 | 442.951 | 239.053 |
| Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 4.839 | 2.010 | 2.829 |
| Totale | 686.843 | 444.961 | 241.882 |

Le riserve di classe D.I. si riferiscono a prodotti unit-liked e prodotti index-liked, che presentano le caratteristiche indicate all'art. 30, commi 1 e 2 del D.Lgs. 174/1995.

Le riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione si riferiscono ai fondi pensione aperti gestiti da SAI S.p.A, Novara Vita S.p.A. e Innovazione Vita S.p.A.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Ammontano complessivamente a 250.207 migliaia di Euro e sono costituiti da:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 761 | 803 | (42) |
| Fondo imposte | 181.510 | 164.987 | 16.523 |
| Altri accantonamenti: | | | |
| - Manutenzione immobili | 14.395 | 15.084 | (689) |
| - Rischi e oneri futuri | 42.827 | 21.384 | 21.443 |
| - Sofigea (L. 738/78) | 4.311 | 4.311 | 0 |
| - Premi anzianità (ex art. 30 CCNL) | 3.987 | 3.349 | 638 |
| - Altri fondi | 2.416 | 2.163 | 253 |
| Fondi per rischi e oneri | 250.207 | 212.081 | 38.126 |

Il fondo imposte copre le passività correnti per imposte sul reddito delle Società del Gruppo, nonché l'entità complessiva degli stanziamenti per imposte a tassazione differita passiva rilevate nell'anno.

Le imposte differite passive sono state determinate tenendo peraltro conto delle imposte anticipate, nonché delle perdite per le quali ne sussiste una ragionevole certezza circa la futura fruibilità.

Non sono stati effettuati accantonamenti di imposta, relativamente alle riserve in sospensione, in quanto si ritiene che non verranno eseguite operazioni che possano determinarne la tassazione, anche per effetto dei crediti di imposta spettanti.

Il fondo rischi e oneri futuri comprende accantonamenti a fronte di controversie di natura legale o di rischi contrattuali in essere.

In particolare il fondo comprende la passività potenziale connessa al noto provvedimento sanzionatorio dell'Antitrust commentato pure alle "Controversie in corso".

DEPOSITI RICEVUTI DAI RIASSICURATORI

Ammontano complessivamente a 68.603 migliaia di Euro (63.882 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

SEZIONE 6

DEBITI E ALTRE VOCI DEL PASSIVO

DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

Ammontano a 807.936 migliaia di Euro e presentano la seguente composizione:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 84.132 | 71.795 | 12.337 |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 43.805 | 36.965 | 6.840 |
| Debiti verso banche e istituti finanziari | 204.671 | 364.831 | (160.160) |
| Debiti con garanzia reale | 65 | 190 | (125) |
| Prestiti diversi e altri debiti finanziari | 74.833 | 76.514 | (1.681) |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 57.467 | 57.623 | (156) |
| Altri debiti | 114.459 | 130.766 | (16.307) |
| Altre passività | 228.504 | 146.912 | 81.592 |
| Debiti e altre passività | 807.936 | 885.596 | (77.660) |

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta comprendono 59.862 migliaia di Euro (57.868 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) nei confronti di intermediari di assicurazione, 7.808 migliaia di Euro (3.218 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di debiti di c/c nei confronti di compagnie di assicurazione, 1.108 migliaia di Euro (891 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) per depositi cauzionali e premi degli assicurati e 15.354 migliaia di Euro (9.818 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di fondi di garanzia a favore degli assicurati.

I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione si riferiscono a compagnie di riassicurazione per 33.077 migliaia di Euro (24.075 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e per 10.728 migliaia di Euro (12.890 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) a intermediari di riassicurazione.

I debiti verso banche e istituti di credito comprendono principalmente, per 204.076 migliaia di Euro (238.967 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), l'esposizione della Capogruppo verso il sistema bancario garantita in parte da azioni SAI S.p.A. come descritto tra i conti d'ordine.

I debiti con garanzia reale sono assistiti da ipoteca su immobili di proprietà derivando da accolti di finanziamenti erogati in capo al venditore.

I prestiti diversi e gli altri debiti finanziari comprendono 71.275 migliaia di Euro (71.314 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999), relativi al finanziamento concesso da Mediobanca con scadenza 2002 al fine di reperire parte delle risorse finanziarie per l'acquisto del complesso aziendale MAA. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati 39 migliaia di Euro.

Si riportano di seguito le principali poste incluse tra gli “Altri debiti”.

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Per imposte a carico degli assicurati | 52.091 | 50.190 | 1.901 |
| Per oneri tributari diversi | 13.639 | 16.757 | (3.118) |
| Verso enti assistenziali e previdenziali | 5.330 | 5.254 | 76 |
| Fornitori | 23.368 | 20.702 | 2.666 |
| Somme per sinistri in corso di pagamento | 0 | 16.912 | (16.912) |
| Depositi cauzionali | 1.461 | 1.489 | (28) |
| Azionisti per dividendi | 112 | 76 | 36 |
| Altri debiti | 18.458 | 19.386 | (928) |
| Altri debiti | 114.459 | 130.766 | (16.307) |

Le Altre passività comprendono in dettaglio 20.123 migliaia di Euro (12.906 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di conti transitori passivi di riassicurazione, 38.422 migliaia di Euro (38.232 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di provvigioni per premi in corso di riscossione e 169.959 migliaia di Euro (95.774 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) relative ad altre passività.

Queste ultime a loro volta comprendono 36.721 migliaia di Euro (49.352 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) di accertamenti di partite passive di competenza e 85.577 migliaia di Euro (18.144 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) relative al conto di collegamento Danni/Vita a debito della gestione Vita.

SEZIONE 7

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a 7.430.514 migliaia di Euro.

Si suddividono come segue:

| | al 31.12.2000 | al 31.12.1999 | Variazione |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|
| Garanzie prestate | 299.212 | 363.634 | (64.422) |
| Garanzie ricevute | 9.133 | 11.872 | (2.739) |
| Garanzie prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate | 33.871 | 31.808 | 2.063 |
| Impegni | 50.188 | 145.978 | (95.790) |
| Beni di terzi | 7.935 | 7.687 | 248 |
| Titoli depositati presso terzi | 7.025.664 | 6.380.813 | 644.851 |
| Altri conti d'ordine | 4.511 | 2.860 | 1.651 |
| Conti d'ordine | 7.430.514 | 6.944.652 | 485.862 |

Tra le garanzie prestate sono ricomprese garanzie reali per ipoteche a fronte di mutui passivi accollati dalle Società del Gruppo all'atto dell'acquisto, nonché il pegno di 9.813 migliaia di Euro concesso da SAI S.p.A. a Mediobanca a garanzia del finanziamento erogato nel 1995 per l'acquisto del complesso aziendale Nuova Maa.

Vi rientra inoltre, per 44.869 migliaia di Euro, l'importo dei titoli costituiti in pegno da alcune Società del Gruppo a favore di SAI S.p.A. a fronte del succitato finanziamento, rilevando, per i titoli espressi in valuta, anche l'effetto cambi.

La voce comprende, inoltre, per 200.088 migliaia di Euro le azioni SAI S.p.A. depositate in pegno o a garanzia dell'esposizione bancaria della Capogruppo.

Le garanzie ricevute sono relative prevalentemente a fidejussioni ricevute nell'interesse di terzi.

Le garanzie prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate si riferiscono in prevalenza ad aperture di credito a fronte di operazioni di riassicurazione.

Gli impegni si riferiscono esclusivamente a operazioni di pronti contro termine.

Tra gli impegni delle Società controllate non iscritti a Bilancio si segnalano inoltre. 4.354 migliaia di Euro riguardanti SAI Investimenti S.G.R. S.p.A., valutata a Patrimonio netto e relativi agli impegni per quote da emettere connesse alle richieste di sottoscrizione dei Fondi Comuni.

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

CONTO ECONOMICO

SEZIONE 8

INFORMAZIONI CONCERNENTI I CONTI TECNICI

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

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

La raccolta premi lorda del Gruppo ammonta a 3.576,6 milioni di Euro (3.299,2 milioni di Euro nel 1999), così suddivisa:

| (valori espressi in milioni di Euro) | 2000 | 1999 | % | Mix 2000 % | Mix 1999 % |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| Rami Vita | 818,4 | 815,5 | 0,42 | 22,89 | 24,71 |
| Rami Auto | 1.999,1 | 1.773,6 | 12,69 | 55,89 | 53,77 |
| Altri rami Danni | 759,1 | 710,1 | 6,92 | 21,22 | 21,52 |
| Totale rami Danni | 2.758,2 | 2.483,7 | 11,04 | 77,11 | 75,29 |
| Totale generale | 3.576,6 | 3.299,2 | 8,41 | 100,00 | 100,00 |

Nella voce "Premi lordi contabilizzati" non vengono ricompresi, in ottemperanza al provvedimento ISVAP n. 735 dell'1/12/1997, gli annullamenti di titoli emessi negli esercizi precedenti, che sono stati imputati ad "Altri oneri tecnici".

Gli importi di cui sopra sono al netto della riassicurazione infragruppo e non comprendono i premi delle Società assicurative non consolidate integralmente.

I premi ceduti, pari a complessive 243,9 migliaia di Euro (204,5 migliaia di Euro nel 1999), incidono per il 6,8% (6,2% nel 1999) sul totale dei premi emessi.

Per quanto riguarda la suddivisione dei premi lordi contabilizzati tra i rami di Bilancio e la ripartizione tra lavoro diretto e lavoro indiretto si rimanda alle tabelle riportate nella Relazione sulla gestione.

Ripartizione dei premi per area geografica:

| | 2000 | 1999 |
|---------------|------------------|------------------|
| ITALIA | 3.541.394 | 3.222.368 |
| U.E. | 33.041 | 36.991 |
| EXTRA U.E. | 2.163 | 39.847 |
| Totale | 3.576.598 | 3.299.206 |

I sinistri pagati, comprese le somme dei rami Vita e le relative spese raggiungono, al lordo delle quote cedute ai riassicuratori, l'importo di 2.287,8 milioni di Euro (2.173 milioni di Euro nel 1999).

La variazione delle riserve tecniche nette dei rami Danni ammonta a 338 milioni di Euro (246 milioni di Euro nel 1999), mentre la variazione delle riserve tecniche nette dei rami Vita ammonta a 578 milioni di Euro (664 milioni di Euro nel 1999).

La quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico al conto tecnico dei rami Vita ammonta a 203 milioni di Euro (211 milioni di Euro nel 1999) e trova riscontro nelle determinazioni fissate dall'ISVAP con provvedimento n. 1140/G.

Gli altri proventi tecnici dei rami Danni sono pari a 18.854 migliaia di Euro (7.759 migliaia di Euro nel 1999) e comprendono 951 migliaia di Euro di conguagli attivi Cid, 9.497 migliaia di Euro relative a sopravvenienze di premi annullati in esercizi precedenti e 3.072 migliaia di Euro relative al prelievo del fondo svalutazione crediti per premi in corso di cessione

Relativamente ai rami Vita tale voce ammonta a 8.475 migliaia di Euro (804 migliaia di Euro nel precedente esercizio) e risulta per la maggior parte imputabile a provvigioni attive ricevute da coassicuratori.

La composizione degli altri oneri tecnici dei rami Danni, pari a 19.831 migliaia di Euro (16.227 migliaia di Euro nel 1999) comprende annullamenti di premi emessi negli esercizi precedenti per 9.750 migliaia di Euro e svalutazioni crediti verso assicurati per premi per 8.016 migliaia di Euro.

La corrispondente voce dei rami Vita, pari a 1.063 migliaia di Euro (1.895 migliaia di Euro nel 1999), comprende gli oneri correlati all'ammortamento delle provvigioni precontate di INA/CONSAP per complessive 637 migliaia di Euro.

Comprende inoltre gli azzeramenti per perdite su crediti per complessive 418 migliaia di Euro.

Le spese di gestione complessive lorde ammontano a 667 milioni di Euro (629 milioni di Euro nel 1999) e incidono per il 18,6% (19% nel 1999) sui premi dell'esercizio.

SEZIONE 9

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO

Si riporta di seguito la composizione dei proventi da investimenti:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Quote di risultato d'esercizio su partecipazioni valutate a Patrimonio netto | 21.608 | 12.936 | 8.672 |
| Proventi da altre azioni e quote | 19.774 | 28.894 | (9.120) |
| Proventi da terreni e fabbricati | 61.747 | 60.316 | 1.431 |
| Proventi da altri investimenti | 280.547 | 268.853 | 11.694 |
| Riprese di rettifiche di valore | 10.225 | 867 | 9.358 |
| Profitti sul realizzo di investimenti | 116.933 | 161.858 | (44.925) |
| Proventi da investimenti | 510.834 | 533.724 | (22.890) |

I proventi da altri investimenti comprendono in sintesi:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Quote di fondi comuni di investimento | 150 | 95 | 55 |
| Obbligazioni e titoli a reddito fisso | 270.933 | 260.389 | 10.544 |
| Finanziamenti | 2.371 | 2.257 | 114 |
| Depositi presso enti creditizi | 862 | 108 | 754 |
| Investimenti finanziari diversi | 5.620 | 5.450 | 170 |
| Interessi attivi su conti deposito | 611 | 554 | 57 |
| Proventi da altri investimenti | 280.547 | 268.853 | 11.694 |

Le riprese di rettifiche di valore, pari a 10.225 migliaia di Euro (867 migliaia di Euro nel 1999), sono così suddivise:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|---------------|------------|--------------|
| Partecipazioni | 3.462 | 142 | 3.320 |
| Obbligazioni | 6.763 | 725 | 6.038 |
| Riprese di rettifiche di valore | 10.225 | 867 | 9.358 |

I profitti sul realizzo di investimenti, pari a 116.933 migliaia di Euro, si compongono come segue:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Partecipazioni | 102.017 | 67.331 | 34.686 |
| Obbligazioni | 11.214 | 87.079 | (75.865) |
| Altri investimenti finanziari | 3.702 | 7.448 | (3.746) |
| Profitti sul realizzo di investimenti | 116.933 | 161.858 | (44.925) |

La voce oneri patrimoniali e finanziari ammonta a 120.116 migliaia di Euro (121.218 migliaia di Euro nel 1999) e comprende:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 43.401 | 40.085 | 3.316 |
| Rettifiche di valore degli investimenti | 53.812 | 66.430 | (12.618) |
| Perdite sul realizzo di investimenti | 22.903 | 14.703 | 8.200 |
| Oneri patrimoniali e finanziari | 120.116 | 121.218 | (1.102) |

Nella voce oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi sono compresi:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Oneri inerenti azioni e quote | 3.259 | 1.191 | 2.068 |
| Oneri inerenti terreni e fabbricati | 27.257 | 27.673 | (416) |
| Oneri inerenti obbligazioni | 1.964 | 1.616 | 348 |
| Oneri inerenti gli inv. finanziari diversi | 8.160 | 6.993 | 1.167 |
| Interessi passivi | 2.761 | 2.612 | 149 |
| Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 43.401 | 40.085 | 3.316 |

Negli oneri inerenti i terreni e fabbricati è compresa l'imposta comunale sugli immobili.

Le rettifiche di valore degli investimenti, pari 53.812 migliaia di Euro (66.430 migliaia di Euro nel 1999) sono così suddivise:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Ammortamenti immobili | 6.749 | 10.519 | (3.770) |
| Svalutazione di Partecipazioni | 31.334 | 24.526 | 6.808 |
| Svalutazione altri investimenti | 15.729 | 31.385 | (15.656) |
| Rettifiche di valore degli investimenti | 53.812 | 66.430 | (12.618) |

La svalutazione di altri investimenti comprende allineamenti su titoli a reddito fisso per 12.251 migliaia di Euro (29.928 migliaia di Euro nel 1999).

Le perdite su realizzo di investimenti, pari a 22.903 migliaia di Euro (14.703 migliaia di Euro nel 1999), risultano suddivise come segue:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Partecipazioni | 20.893 | 329 | 20.564 |
| Obbligazioni | 2.000 | 12.798 | (10.798) |
| Altri investimenti finanziari | 10 | 1.576 | (1.566) |
| Perdite sul realizzo di investimenti | 22.903 | 14.703 | 8.200 |

Gli altri proventi, pari a 84.581 migliaia di Euro (91.708 migliaia di Euro), si compongono come segue:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Interessi su crediti v/ Erario | 2.057 | 2.005 | 52 |
| Interessi su c/c compagnie | 3.052 | 2.026 | 1.026 |
| Interessi su altri crediti | 8.042 | 6.700 | 1.342 |
| Interessi su c/c bancari | 6.951 | 5.522 | 1.429 |
| Prelievo da F.do sval. crediti | 2.881 | 1.799 | 1.082 |
| Prelievo da F.do rischi e oneri | 6.492 | 2.608 | 3.884 |
| Prelievo da F.do oscillazione cambi | 0 | 7.291 | (7.291) |
| Prelievo da Fondi diversi | 2.396 | 3.351 | (955) |
| Recuperi da terzi | 20.011 | 16.778 | 3.233 |
| Crediti di imposta su dividendi | 6.013 | 20.451 | (14.438) |
| Altri proventi | 17.828 | 9.003 | 8.825 |
| Differenze cambi | 8.858 | 14.174 | (5.316) |
| Altri proventi | 84.581 | 91.708 | (7.127) |

Il prelievo dal fondo rischi e oneri non esaurisce la movimentazione del relativo fondo in quanto una parte del prelievo è stata contabilizzata negli altri proventi tecnici.

La voce altri oneri presenta la seguente composizione:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--------------------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Interessi su debiti finanziari | 15.944 | 14.157 | 1.787 |
| Oneri diversi | 105.094 | 74.959 | 30.135 |
| Altri oneri | 121.038 | 89.116 | 31.922 |

Gli interessi su debiti finanziari comprendono, a loro volta:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|---------------|---------------|-------------------|
| Int. pass. su c/c compagnie | 2.654 | 1.383 | 1.271 |
| Int. pass. su mutui e prestiti | 676 | 174 | 502 |
| Int. pass. bancari | 10.154 | 12.069 | (1.915) |
| Int. pass. su altri debiti altri oneri | 2.460 | 531 | 1.929 |
| Interessi su debiti finanziari | 15.944 | 14.157 | 1.787 |

Gli oneri diversi, pari a 105.094 migliaia di Euro, si compongono come segue:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|--|----------------|---------------|-------------------|
| Differenze cambi | 2.209 | 4.144 | (1.935) |
| Accantonamento al Fondo rischi e oneri | 31.509 | 6.368 | 25.141 |
| Accantonamento al Fondo sval. crediti | 4.315 | 6.303 | (1.988) |
| Accantonamento a Fondi diversi | 2.350 | 4.071 | (1.721) |
| Oneri amministrativi e spese per conto terzi | 21.267 | 22.011 | (744) |
| Ammortamento avviamento | 6.042 | 6.042 | 0 |
| Altri oneri | 37.402 | 26.020 | 11.382 |
| Oneri diversi | 105.094 | 74.959 | 30.135 |

Il RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA, prima quindi dell'attribuzione delle componenti straordinarie e del carico per imposte sul reddito, è di 81.006 migliaia di Euro (70.150 milioni di Euro nel 1999).

Il saldo degli altri proventi e delle altre perdite di carattere straordinario è positivo per 62.344 migliaia di Euro (18.702 migliaia di Euro nel 1999).

Il dettaglio degli altri proventi straordinari, pari a 78.449 migliaia di Euro (42.557 migliaia di Euro nel 1999), è il seguente:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Sopravvenienze attive | 3.506 | 2.285 | 1.221 |
| Plus. da alienazione beni immobili | 2.054 | 18.057 | (16.003) |
| Plus. da alienazione beni strumentali | 359 | 243 | 116 |
| Plus. da alienazione partecipazioni | 72.410 | 17.270 | 55.140 |
| Plus. da alienazione obbligazioni | 0 | 4.521 | (4.521) |
| Altri proventi straordinari | 120 | 181 | (61) |
| Altri proventi | 78.449 | 42.557 | 35.892 |

Le plusvalenze da alienazione di partecipazioni e obbligazioni riguardano attivi a utilizzo durevole, salvo che, per SAI S.p.A., ove plusvalenze per 17.307 migliaia di Euro (23.389 migliaia di Euro nel 1999) realizzate su valori mobiliari, risultano assegnate alle gestioni separate dei rami Vita e collocate nei “Proventi da investimenti” al fine di una corretta determinazione del risultato dell’attività ordinaria.

Le altre perdite straordinarie, pari a 16.105 migliaia di Euro (23.855 migliaia di Euro nel 1999), presentano la seguente composizione:

| | 2000 | 1999 | Variazione |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Sopravvenienze passive | 4.408 | 2.350 | 2.058 |
| Minus. da alienazione beni immobili | 322 | 256 | 66 |
| Minus. da alienazione beni strumentali | 116 | 230 | (114) |
| Minus. da alienazione partecipazioni | 147 | 0 | 147 |
| Minus. da alienazione obbligazioni | 0 | 8 | (8) |
| Ammortamento differenza di consolidamento | 10.829 | 6.066 | 4.763 |
| Imposte differite passive | 0 | 14.367 | (14.367) |
| Altri oneri straordinari | 283 | 578 | (295) |
| Perdite straordinarie | 16.105 | 23.855 | (7.750) |

L’ammortamento della differenza di consolidamento riguarda quasi esclusivamente l’avviamento della controllata Maa Vita S.p.A. e della collegata Montepaschi Vita S.p.A.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito dell’esercizio ammontano complessivamente a 70.832 migliaia di Euro (45.890 migliaia di Euro nel 1999) e comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite, determinate secondo quanto illustrato nella sezione relativa ai principi contabili, nonché a quanto indicato alla voce Fondi per rischi e oneri.

L’UTILE NETTO, dopo l’attribuzione ai terzi della quota di loro spettanza, ammonta, pertanto, a 7.143 migliaia di Euro (11.854 migliaia di Euro nel 1999).

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

(valori in migliaia di Euro)

| | Capitale sociale | Riserva Legale |
|---|-----------------------------|---------------------------|
| Al 31 dicembre 1999 | 216.106 | 0 |
| Assemblea del 28 aprile 2000: | | |
| - destinazione utile esercizio | 0 | 593 |
| - copertura perdite esercizi precedenti | (53.811) | (580) |
| - annullamento e accorpamento azioni | (7) | 7 |
| - conversione capitale in Euro | (312) | 312 |
| Altri movimenti | 0 | 5 |
| Utile dell'esercizio | 0 | 0 |
| Al 31 dicembre 2000 | 161.976 | 337 |

| Utile (perdite) a nuovo | Utile (perdita) dell'esercizio | Patrimonio netto | Terzi | Patr. netto lordo quota terzi |
|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------|-------------------------------------|
| (65.651) | 11.853 | 162.308 | 846.927 | 1.009.235 |
| 11.260 | (11.853) | 0 | 0 | 0 |
| 54.391 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 5 | (35.869) | (35.864) |
| 0 | 7.143 | 7.143 | 45.614 | 52.757 |
| 0 | 7.143 | 169.456 | 856.672 | 1.026.128 |

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.

Holding di Partecipazioni

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

(valori in migliaia di Euro)

Utile e Patrimonio netto della Capogruppo

Rettifiche di consolidamento

- Risultati d'esercizio e differenze tra valore
di carico netto delle Società consolidate integralmente

- Dividendi infragruppo

- Storno utili infragruppo

Utile e Patrimonio netto consolidato

Utile
dell'esercizio
2000

7.299

7.836

(7.835)

(157)

7.143

Patrimonio
netto al
al 31 dicembre 2000

169.607

7.836

(7.835)

(152)

169.456

Parte D

ALTRE INFORMAZIONI

Rendiconto finanziario consolidato 2000

(valori in migliaia di Euro)

al 31.12.2000

| | |
|--|------------------|
| (INDEBITAMENTO) | |
| AVANZO FINANZIARIO | |
| CONSOLIDATO NETTO INIZIALE | (192.112) |
| Utile dell'esercizio | 7.143 |
| Incremento delle riserve tecnico-assicurative | 944.359 |
| Variazione di fondi rischi, fondo TFR, fondo imposte, fondi di ammortamento e altri fondi specifici | 38.126 |
| Allineamenti al netto disaggi, attualizzazioni e riprese di valore | 43.587 |
| (Aumento) Diminuzione dei crediti e attività diverse al netto dei debiti e delle passività diverse | (4.435) |
| Ammortamento differenza consolidamento | 10.829 |
| FONTI DI FINANZIAMENTO | 1.039.609 |
| Aumento degli investimenti in titoli e operazioni pronti | (810.284) |
| Aumento degli investimenti in altri cespiti e costi pluriennali | (13.496) |
| Aumento degli investimenti in immobili | (17.085) |
| Variazione dell'area di consolidamento e altre rettifiche che non incidono sulla liquidità | 9.749 |
| IMPEGNI DI LIQUIDITÀ | (831.116) |
| FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO | 208.493 |
| (INDEBITAMENTO) | |
| AVANZO FINANZIARIO | |
| CONSOLIDATO NETTO FINALE | 16.381 |

Personale

Si segnala che il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento è stato nel 2000 pari a 3.183 unità, di cui 104 dirigenti, 3.011 impiegati e 67 tra portieri e operai.

Compensi ad amministratori e sindaci

Per quanto riguarda i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni per lo svolgimento delle loro funzioni anche in altre Società incluse nel consolidamento, il dettaglio è il seguente:

| | Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni | Controllate e Collegate | Totale |
|----------------|--|------------------------------------|---------------|
| Amministratori | 274 | 2.844 | 3.118 |
| Sindaci | 159 | 288 | 447 |
| Totale | 433 | 3.132 | 3.565 |

Con riferimento a quanto previsto dal punto 2 c) dell'allegato VI al Bilancio consolidato di cui al D.Lgs. 173/97, circa i dati relativi alle imprese controllate che gestiscono risorse finanziarie di proprietà di terzi, si rinvia a quanto esposto in Relazione sulla gestione nel capitolo sul Risparmio Gestito.

Cambi

Esponiamo di seguito i tassi di cambio delle principali valute utilizzati per la conversione delle poste di bilancio:

| | |
|----------------------|--------|
| Dollaro statunitense | 0,9305 |
| Sterlina britannica | 0,6241 |
| Yen giapponese | 106,92 |
| Franco svizzero | 1,5232 |

Controversie in corso

Con delibera dell'8 settembre 1999, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha avviato una istruttoria nei confronti di 15 Compagnie, fra cui SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A., per verificare se esistano intese restrittive della libertà di concorrenza nel settore delle polizze Auto. La procedura è stata avviata a seguito di una indagine della Guardia di Finanza che aveva accertato il rifiuto, da parte di 90 agenzie rappresentanti le 15 Compagnie, di stipulare polizze Incendio e Furto (per auto e motocicli) se non congiuntamente a polizza R.C.A.

Con due successive delibere, rispettivamente del 10 novembre 1999 e del 3 marzo 2000, l'Autorità ha esteso l'istruttoria ad altre 31 Compagnie tra cui SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A. e ha ampliato l'oggetto della sua indagine in relazione a un presunto scambio di informazioni nel settore delle polizze Auto che si sarebbe realizzato per il tramite della Società di consulenza RCLog.

A seguito di ciò, l'Autorità – con propria delibera notificata il 31 luglio 2000 – ha adottato provvedimenti sanzionatori nei confronti delle diverse Compagnie coinvolte nella procedura, irrogando a carico di SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A. sanzioni pecuniarie fissate per complessivi 77.781 milioni di lire.

Contro le suddette sanzioni, le Società hanno proposto tempestivo ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, con contestuale istanza cautelare di sospensiva.

All'udienza in camera di consiglio del 26 ottobre 2000 il T.A.R. non ha discusso l'istanza sospensiva, rinviandone l'esame unitamente al merito, che verrà discusso all'udienza pubblica del 22 marzo 2001.

In vista di tale udienza, le Società hanno poi proposto al T.A.R. del Lazio diversi “nuovi aggiunti” per l’annullamento del provvedimento dell’Autorità Antitrust, contestando – fra l’altro – il metodo utilizzato per il calcolo della suddetta sanzione e chiedendo, congiuntamente, che la stessa sia ricalcolata sulla base corrente (in primo luogo, sui soli premi incassati sul ramo RCA) scendendo a 54.165 milioni di lire.

All’udienza in camera di Consiglio del 20 ottobre 2000 il T.A.R. non ha discusso l’istanza di sospensiva, rinviandone l’esame, unitamente al merito, all’udienza pubblica del 22 marzo 2001. In tale udienza è avvenuta la discussione ed in data 28 marzo 2001 è stato reso noto il dispositivo della sentenza con cui il T.A.R. ha confermato la decisione dell’Antitrust e ha condannato SAI S.p.A. e Nuova MAA S.p.A. al pagamento delle rispettive sanzioni. Le società provvederanno ad impugnare il dispositivo avanti il Consiglio di Stato proponendo istanza di sospensiva della sanzione.

È sempre pendente il giudizio civile promosso da SAI S.p.A. e da alcune sue controllate unitamente ad altre 84 Compagnie, contro INA e CONSAP con domanda di rimborso immediato degli importi corrispondenti alla cessione su polizze vita emesse fino a tutto il dicembre 1993, quando venne meno l’obbligo della cessione a INA in attuazione delle Direttive CEE sull’esercizio delle assicurazioni.

Nella causa predetta, CONSAP – società risultante dallo scorporo da INA, tra l’altro, delle attività rivenienti dalle suddette cessioni – sostiene di essere tenuta a proseguire negli adempimenti degli obblighi facenti capo a INA man mano che i contratti di assicurazione vengano a scadenza, riscatto o sinistro, negando qualsiasi obbligo di rimborso immediato. Considerati i tempi lunghi del giudizio, l’ANIA il 19 marzo 1997 ha concluso un accordo con CONSAP, aperto alla adesione delle Compagnie, che – in attesa della decisione giudiziale – regola provvisoriamente i rimborsi relativi alle liquidazioni frattanto effettuate dalle Compagnie medesime; SAI S.p.A. ha aderito a tale accordo ma – diversamente da quanto avvenuto negli esercizi precedenti – nell’anno 2000 non ha potuto incassare alcun acconto, in quanto CONSAP ha contestato la validità del sistema informatico finora utilizzato per i conteggi dei rimborsi: entro il primo semestre 2001, SAI S.p.A. inoltrerà a CONSAP una nuova richiesta di rimborso documentata da conteggi ottenuti utilizzando un nuovo strumento informatico in via di definizione.

Le controversie fiscali in corso in materia di IVA per l’anno 1984, e di Imposte Dirette, per l’anno 1983, non hanno subito significative variazioni.

Prosegue la controversia, promossa da SAI S.p.A., circa un mancato rimborso IRPEG da parte dell’erario, della somma di lire 3.092.625.000, rappresentante un importo parziale di maggior credito d’imposta relativo all’anno 1988 rimborsato nel corso del 1998.

La controversia si è definita in grado d’Appello con la riforma della sentenza negativa di primo grado. È stata così riconosciuta la spettanza del rimborso di lire 3.092.625.000.

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

Milano, 28 marzo 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
RELAZIONE DEL
COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE

Signori Azionisti,
il Bilancio consolidato del Gruppo Premafin Finanziaria H.d.P. S.p.A., appurato al 31 dicembre 2000, così si riassume: (in migliaia di Euro)

| ATTIVITÀ | |
|----------------------|-------------------|
| Attività immateriali | 332.779 |
| Investimenti | 8.721.163 |
| Riserve tecniche | 581.858 |
| Crediti | 1.038.654 |
| Altre attività | 460.119 |
| Ratei e risconti | 90.106 |
| Totale | 11.224.679 |

| PASSIVITÀ | |
|--------------------------|-------------------|
| Patrimonio netto | 1.026.128 |
| Riserve tecniche | 9.071.193 |
| Fondi rischi e oneri | 250.207 |
| Debiti e altre passività | 876.539 |
| Ratei e risconti | 612 |
| Totale | 11.224.679 |

GARANZIE E IMPEGNI **7.430.514**

| CONTO ECONOMICO | |
|---|--------------|
| Ramo Danni | (81.360) |
| Ramo Vita | 11.060 |
| Proventi da investimenti | 510.834 |
| Oneri patrimoniali e finanziari ramo Danni | (120.116) |
| Quota utili investimenti trasferite | (202.955) |
| Altri proventi ed oneri ordinari e straordinari | 25.887 |
| Imposte dell'esercizio | (70.832) |
| Utile (perdita) di pertinenza di terzi | 65.375 |
| Utile (perdita) del Gruppo | 7.143 |

Abbiamo preso cognizione della relazione di certificazione rilasciata dalla Società di Revisione Reconta ed in relazione a quanto in essa esposto, risulta che, in ossequio alle disposizioni di cui all'art. 41 D.Lgs 9/4/91 n. 127, richiamato dall'art. 75 del D.Lgs 173/97, è stata accertata la congruenza del suddetto bilancio consolidato ed in relazione alle attività che a tal fine risultano espletate, Vi diamo altresì atto che:

- la forma ed il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico corrispondono a quanto in materia previsto dal D.Lgs 127/91;
- la relazione sulla gestione, che accompagna il consolidato anzidetto, ha i contenuti previsti dall'art. 74 del citato decreto legislativo;
- i principi di consolidamento ed i criteri della formazione dell'area di consolidamento sono conformi alla previsione espressa dal più volte citato D.Lgs 173/97;
- le voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato corrispondono alle informazioni trasmesse dalle Società incluse nel consolidato ed alle risultanze delle scritture contabili della Controllante;
- le tecniche di controllo messe in atto nella formazione del bilancio sottoposto al Vostro esame risultano idonee ad assicurare la corretta utilizzazione dei dati trasmessi dalle Società partecipate;
- la relazione sulla gestione consolidata sottopostaVi dall'Organo Amministrativo è coerente con i dati forniti dal bilancio consolidato e Vi illustra con ampiezza le caratteristiche salienti della gestione 2000 del Gruppo, soffermandosi, inoltre, sulla evoluzione prevedibile della gestione nel 2001.

In relazione a quanto espostoVi dall'Organo Amministrativo e dalla Società di Revisione, nonché dell'esito dei controlli demandati al Collegio Sindacale dal III° comma dell'art. 41 D.Lgs 127/91, Vi invitiamo ad assumere le correlative deliberazioni.

Milano, 11 aprile 2001

Il Collegio Sindacale
(Giorgio Di Giuliomaria)
(Antonino D'Ambrosio)
(Maurizio Dattilo)

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2000
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N° 58
E DELL'ARTICOLO 75
DEL DECRETO LEGISLATIVO 26 MAGGIO 1997, N° 173

Agli Azionisti della
Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni chiuso al 31 dicembre 2000. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 consolidato 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 consolidato, 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 consolidato 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 10 aprile 2000.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni al 31 dicembre 2000 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 ed il risultato economico consolidati della Società.

Milano, 10 aprile 2001

Reconta Ernst & Young S.p.A



Riccardo Schioppo
(Socio)