

PREMAFIN

FINANZIARIA  
 *Holding di Partecipazioni*

RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 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*

**RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2000**



**GRUPPO LIGRESTI**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**



## **CAPITALE SOCIALE**

Euro 161.976.408  
Tribunale di Roma  
Reg. Impr. n. 3985/86 - Sez. Ord. Uff. di Roma  
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 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*



*Pagina*

**Relazione semestrale della capogruppo**

---

**Relazione semestrale al 30 giugno 2000**

---

Stato Patrimoniale	10
Conto Economico	14

---

**Relazione sull'andamento della gestione  
relativa al primo semestre 2000**

	19
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2000 e nell'esercizio 1999	34
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2000	36
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2000	38
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2000	40
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2000	42
Composizione del portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre 2000	44
Conto Economico riclassificato	46

---

**Relazione semestrale consolidata**

---

<b>Premesse</b>	<b>54</b>
-----------------	-----------

---

<b>A. Informazioni sulla gestione</b>	<b>57</b>
---------------------------------------	-----------

---

<b>B. Criteri generali di redazione e area di consolidamento</b>	<b>71</b>
--	-----------

---

**Bilancio consolidato**

Stato patrimoniale	78
Conto economico	80

---

<b>C. Criteri di valutazione</b>	<b>84</b>
----------------------------------	-----------

---

<b>D. Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	<b>86</b>
---	-----------

---

<b>E. Informazioni sul Conto economico</b>	<b>94</b>
--	-----------

---

<b>Relazione sulla revisione contabile della Società di Revisione</b>	<b>98</b>
---	-----------

---



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**STATO PATRIMONIALE**  
**CONTO ECONOMICO**

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**STATO PATRIMONIALE**

(Importi in Euro)

**ATTIVO**

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

**I. Immobilizzazioni immateriali**

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

**II. Immobilizzazioni materiali**

- 4) Altri beni

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

**1) Partecipazioni**

- a) in imprese controllate

**2) Crediti**

- d) verso altri  
esigibili oltre l'esercizio successivo

**B. IMMOBILIZZAZIONI**

**I. Rimanenze**

**II. Crediti**

**1) Verso clienti**

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

**2) Verso imprese controllate**

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

**5) Verso altri**

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

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

- 4) Altre partecipazioni
- 6) Altro

**IV. Disponibilità liquide**

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

**C. ATTIVO CIRCOLANTE**

**D. RATEI E RISCONTI ATTIVI**

**ATTIVO**

al 30 giugno 2000		al 31 dicembre 1999		al 30 giugno 1999	
0,00		0,00		0,00	
784.128,34		936.563,60		1.115.060,04	
12.990,96	797.119,30	13.960,04	950.523,64	13.916,86	1.128.976,90
	217.476,31		259.437,01		270.533,98
	301.000.155,30		299.600.777,09		313.015.392,50
	3.628,89		3.624,37		3.997,51
	<b>302.018.379,80</b>		<b>300.814.362,11</b>		<b>314.418.900,89</b>
	0,00		0,00		0,00
387.310,99		1.902.087,60		543.365,56	
4.688.488,68	5.075.799,67	4.688.488,68	6.590.576,28	6.750.649,41	7.294.014,97
3.683.055,11		64.763,69		24.224,93	
26.000,00	3.709.055,11	0,00	64.763,69	1.738.611,08	1.762.836,01
21.715.847,85		8.420.689,34		12.756.285,23	
35.896.578,27	57.612.426,12	60.476.813,31	68.897.502,65	59.643.821,73	72.400.106,96
0,00		571.342,22		2.116.518,94	
46.108.629,76	46.108.629,76	23.500.292,22	24.071.634,44	3.615,20	2.120.134,14
21.937.655,34		4.768.586,75		9.165.490,23	
4.889,88	21.942.545,22	3.245,91	4.771.832,66	5.247,31	9.170.737,54
	<b>134.448.455,88</b>		<b>104.396.309,72</b>		<b>92.747.829,62</b>
	<b>158.826,13</b>		<b>28.979,74</b>		<b>198.293,76</b>
	<b>436.625.661,81</b>		<b>405.239.651,57</b>		<b>407.365.024,27</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**STATO PATRIMONIALE**

(Importi in Euro)

**PASSIVO**

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

**A. PATRIMONIO NETTO**

2) Fondi per imposte  
3) Altri

**B. FONDI PER RISCHI E ONERI**

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

**3) Debiti verso banche**  
esigibili entro l'esercizio successivo  
esigibili oltre l'esercizio successivo

**6) Debiti verso fornitori**  
esigibili entro l'esercizio successivo

**8) Debiti verso imprese controllate**  
esigibili entro l'esercizio successivo

**11) Debiti tributari**  
esigibili entro l'esercizio successivo

**12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**  
esigibili entro l'esercizio successivo

**13) Altri debiti**  
esigibili entro l'esercizio successivo

**D. DEBITI**

**E. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

**PASSIVO**

**CONTI D'ORDINE**

**Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi**

- titoli di proprietà a garanzia e indisponibili

- crediti a garanzia

**Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi**

- altri impegni

**Garanzie prestate da terzi nell'interesse della Società**

- fidejussioni

**CONTI D'ORDINE**

al 30 giugno 2000		al 31 dicembre 1999		al 30 giugno 1999	
161.976.408,00		216.105.740,38		216.105.740,42	
331.486,35		0,00		0,00	
0,24		0,00		0,00	
0,00		(65.652.898,84)		(65.652.898,85)	
4.468.168,50		11.855.052,95		7.853.038,87	
<b>166.776.063,09</b>		<b>162.307.894,49</b>		<b>158.305.880,44</b>	
2.839.559,38		103.291,38		355.888,97	
1.753.041,74		1.581.306,04		359.031,07	
<b>4.592.601,12</b>		<b>1.684.597,42</b>		<b>714.920,04</b>	
<b>196.920,18</b>		<b>184.819,69</b>		<b>182.634,95</b>	
263.623.190,25		238.966.545,60		6.500.722,25	
0,00	263.623.190,25	0,00	238.966.545,60	238.967.886,66	245.468.608,91
762.556,23		704.811,01		1.265.624,41	
2.066,50		464,82		1.053,22	
478.447,56		644.192,20		641.742,20	
39.938,22		31.758,59		32.955,13	
138.355,00		714.306,99		735.083,75	
<b>265.044.553,76</b>		<b>241.062.079,21</b>		<b>248.145.067,62</b>	
<b>15.523,66</b>		<b>260,76</b>		<b>16.521,22</b>	
<b>436.625.661,81</b>		<b>405.239.651,57</b>		<b>407.365.024,27</b>	
al 30 giugno 2000		al 31 dicembre 1999		al 30 giugno 1999	
289.759.777,21		286.761.613,02		290.196.188,47	
22.936.676,93	312.696.454,14	0,00	286.761.613,02	0,00	290.196.188,47
540.265,87		2.813.528,68		2.769.968,64	
32.694,04		0,00		258,23	
<b>313.269.414,05</b>		<b>289.575.141,70</b>		<b>292.966.415,34</b>	

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**

(Importi in Euro)

**CONTO ECONOMICO**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
5) Altri ricavi e proventi
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci
7) Per servizi
8) Per godimento di beni di terzi
9) Per il personale:
a) Salari e stipendi
b) Oneri sociali
c) Trattamento di fine rapporto
e) Altri costi
10) Ammortamenti e svalutazioni
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni immateriali
b) Ammortamento delle Immobilizzazioni materiali
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell' attivo circolante
12) Accantonamenti (utilizzi) a fondi rischi
14) Oneri diversi di gestione
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>
15) Proventi da partecipazioni
a) Dividendi e altri proventi da imprese controllate
c) Dividendi e altri proventi da altre imprese
16) Altri proventi finanziari
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
c) Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
d) Proventi diversi dai precedenti
- interessi e commissioni da imprese controllate
- interessi e commissioni da altri e proventi vari
17) Interessi e altri oneri finanziari
- Altri
<b>C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>
18) Rivalutazioni
a) di partecipazioni
19) Svalutazioni
a) di partecipazioni
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>
20) Proventi
<b>E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>
22) IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO
<b>26) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>

1° semestre 2000		1999		1° semestre 1999	
	156.790,91		690.558,89		525.158,25
	25.484,53		233.002,60		182.574,55
	<b>182.275,44</b>		<b>923.561,49</b>		<b>707.732,80</b>
	45.973,03		103.759,05		65.363,24
	1.175.256,58		3.374.456,66		2.150.685,99
	77.111,50		138.170,33		61.343,20
	383.835,35		683.246,80		388.179,58
	137.176,83		241.882,17		141.688,34
	26.480,72		52.285,97		33.471,31
	50.873,81	598.366,71	392.257,17	1.369.672,11	357.683,88
	158.760,67		371.734,69		190.688,82
	43.734,81		127.521,07		76.587,36
	94.297,12	296.792,60	777.779,86	1.277.035,62	5.555,47
		103.291,38		774.685,35	
		353.327,03		1.088.946,45	
		<b>2.650.118,83</b>		<b>8.126.725,57</b>	
					<b>4.318.222,55</b>
	<b>(2.467.843,39)</b>		<b>(7.203.164,08)</b>		<b>(3.610.489,75)</b>
	16.485.575,06		26.819.010,80		4.843.388,00
	251.493,83	16.737.068,89	203.481,53	27.022.492,33	202.026,10
					5.045.414,10
	9,87		96.539,80		96.034,57
	394.473,86		19.215,45		0,00
	417,88		75.323,23		56.803,75
	1.316.505,57	1.711.407,18	2.439.302,11	2.630.380,59	1.153.749,27
					1.306.587,59
		(4.288.350,47)		(9.204.041,39)	
		<b>14.160.125,60</b>		<b>20.448.831,53</b>	
					<b>(5.888.085,79)</b>
					<b>463.915,90</b>
		63,79		0,00	
					11.104.856,24
		(4.487.909,50)		(1.394.406,47)	
		<b>(4.487.845,71)</b>		<b>(1.394.406,47)</b>	
					<b>10.995.820,75</b>
		0,00		3.791,97	
		<b>0,00</b>		<b>3.791,97</b>	
					3.791,97
					<b>3.791,97</b>
		<b>7.204.436,50</b>		<b>11.855.052,95</b>	
					<b>7.853.038,87</b>
		(2.736.268,00)		0,00	
		<b>4.468.168,50</b>		<b>11.855.052,95</b>	
					0,00
					<b>7.853.038,87</b>



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
 **RELAZIONE**  
 **SULL'ANDAMENTO**  
 **DELLA GESTIONE**  
 **RELATIVA AL**  
 **PRIMO SEMESTRE 2000**



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre dell'esercizio 2000 chiude con un utile di 4,4 milioni di Euro (7,8 milioni di Euro nel primo semestre del 1999) al netto degli accantonamenti al Fondo imposte differite.

Il periodo in esame è stato caratterizzato, in particolare, dai seguenti aspetti:

- onerosità del debito in lieve crescita rispetto all'esercizio 1999; il relativo tasso è stato infatti fissato nella misura del 3,391% rispetto a un costo medio del 1999 pari al 3,33%; il tasso di riferimento si è maggiormente inasprito nel secondo semestre, attestandosi, per tale periodo, al 4,611%;
- positiva redditività generata dalla controllata S.A.I. S.p.A., che a livello civilistico ha chiuso il semestre con un utile di 17,9 milioni di Euro (25,0 milioni di Euro nel primo semestre 1999); il risultato deve essere apprezzato anche alla luce dei negativi riflessi connessi al provvedimento governativo antinflazione recentemente emanato in materia di tariffe RC Auto. Per quanto riguarda la sanzione comminata dall'Authority sull'Antitrust alla controllata si rinvia al paragrafo relativo all'andamento di S.A.I. S.p.A.
- positivo andamento dell'attività di trading su S.A.I. S.p.A., che ha consentito il realizzo di plusvalenze per 11,8 milioni di Euro (contro i 14,1 milioni di Euro dell'intero esercizio 1999).

## RISULTATI DELLA GESTIONE

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

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2000	1°sem. 1999	Δ	1999
Proventi da partecipazioni	16,7	5,0	11,7	27,0
Altri proventi finanziari	1,7	1,3	0,4	2,6
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(4,3)	(5,9)	1,6	(9,2)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>14,1</b>	<b>0,4</b>	<b>13,7</b>	<b>20,4</b>
Rettifiche di valore	(4,5)	11,0	(15,5)	(1,4)
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(2,5)	(3,6)	1,1	(7,2)
<b>Utile (perdita) dall'attività ordinaria</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>(0,7)</b>	<b>11,8</b>
Proventi (oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0
(Imposte)	(2,7)	0,0	(2,7)	0,0
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>4,4</b>	<b>7,8</b>	<b>(3,4)</b>	<b>11,8</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Nel corso del semestre in esame la posizione finanziaria netta della Società ha mostrato un lieve miglioramento passando da 210,7 milioni di Euro al 31 dicembre 1999 a 195,6 milioni di Euro al 30 giugno 2000.

Essa è così, in sintesi, rappresentabile:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Debito consolidato	243,0	239,0	242,9
Altri finanziamenti	20,6	0,0	2,6
Conti correnti attivi e disponibilità a breve	(68,0)	(28,3)	(9,2)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>195,6</b>	<b>210,7</b>	<b>236,3</b>

Il Debito consolidato, pressoché invariato in linea capitale, si è incrementato a seguito della rilevazione degli interessi passivi maturati nel semestre. Come noto, esso scade interamente al 31 dicembre dell'esercizio in corso.

Gli Altri finanziamenti si riferiscono a prefinanziamenti su operazioni a medio termine relative allo smobilizzo di crediti d'imposta, finalizzate al reperimento di parte della provvista necessaria per il rimborso del Debito consolidato.

I Conti correnti attivi e le disponibilità a breve comprendono la liquidità derivante dallo smobilizzo di attivo della Società, ivi inclusa quella temporaneamente impiegata in operazioni di tesoreria a breve termine.

## PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2000

Nel corso del primo semestre dell'esercizio in esame è stato sottoscritto un contratto di finanziamento del valore in linea capitale di lire 40 miliardi (pari a 20,7 milioni di Euro) della durata di 5 anni a fronte della cessione pro solvendo dei crediti di imposta IRPEG – ILOR degli esercizi 1993-1997. A fronte della esecuzione del contratto è stata concessa all'Istituto finanziatore una opzione per l'acquisto di n. 250.000 azioni ordinarie S.A.I. S.p.A. L'opzione è stata esercitata in data 10 luglio 2000.

## NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

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

Sede sociale: Torino

Capitale sociale: 97.694 milioni di Euro

Valore di carico: 300.847 milioni di Euro

Quota di possesso: 26,045%, pari al 41,47% delle azioni ordinarie.

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

	1° sem. 00	1° sem. 99	Δ	1999
Risultato Tecnico Danni	9.485	(4.902)	14.387	(12.749)
Risultato Tecnico Vita	(701)	1.405	(2.106)	17.979
Proventi netti Rami Danni	34.347	48.520	(14.173)	100.176
(dedotte quote trasferite al saldo tecnico)	(28.167)	(39.655)	11.488	(81.848)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	5.881	1.452	4.429	23.729
Altri Proventi (Oneri)	10.673	13.938	(3.265)	11.637
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>31.518</b>	<b>20.758</b>	<b>10.760</b>	<b>58.924</b>
Proventi (Oneri) Straordinari	1.348	22.821	(21.473)	51.650
Imposte sul reddito dell'esercizio	(15.000)	(18.592)	3.592	(35.082)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>17.866</b>	<b>24.987</b>	<b>(7.121)</b>	<b>75.492</b>

Il risultato del periodo è pari a 17,9 milioni di Euro (25,0 milioni di Euro nel primo semestre 1999). La diminuzione, come si evince dalla suesposta tabella, è sostanzialmente riconducibile ai minori proventi straordinari conseguiti nel primo semestre 2000. A livello ordinario, infatti, l'attività mostra un incremento del risultato di 10,8 milioni di Euro, passando da 20,7 milioni di Euro a 31,5 milioni di Euro.

I risultati tecnici dei rami Danni mostrano nel loro complesso un miglioramento, in larga parte frutto dell'azione di risanamento condotta sul portafoglio non auto; sempre critico permane l'andamento del ramo RC Auto, mentre il ramo Corpi veicoli terrestri continua a mostrare rapporti di sinistralità ampiamente positivi.

I rami Vita scontano la minore redditività dei prodotti di ultima generazione, nonché la disomogeneità fra i criteri contabili di valutazione delle gestioni separate e i criteri civilistici di bilancio.

Complessivamente le riserve tecniche, il cui metodo di valutazione ha pienamente confermato la sua validità anche alla luce dei principi contabili recentemente introdotti, hanno raggiunto 6.284.703 migliaia di Euro rispetto a 6.020.244 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999, con un incremento del 4,39%.

La gestione finanziaria e patrimoniale risente ancora, nella prima parte dell'anno, della discesa dei rendimenti sul portafoglio preesistente, che ha penalizzato l'andamento dei proventi ordinari netti (123.226 migliaia di Euro a fronte di 130.052 migliaia di Euro del primo semestre 1999); l'attività di trading ha comunque permesso di realizzare profitti da negoziazione per 39.227 migliaia di Euro.

L'andamento dei costi lordi di gestione ha presentato nel complesso un aumento dell'1% rispetto al primo semestre 1999, che ha consentito di ridurre l'incidenza di tali costi sui premi lordi dal 7,3% al 6,7%.

La raccolta premi di S.A.I. ha raggiunto l'importo di 1.248.717 migliaia di Euro, con un incremento del 9,2% rispetto al primo semestre 1999.

Nel lavoro diretto i premi raccolti ammontano a 1.201.408 migliaia di Euro, rispetto alle 1.086.415 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso anno, con un incremento del 10,58%.

\* \* \*

Il settore assicurativo italiano, nel primo semestre 2000 ha presentato un elevato livello di competitività nonché fonti potenziali di crescita e buone prospettive di sviluppo. Nel ramo Danni, l'RC Auto ha rappresentato, ancora una volta, uno dei maggiori elementi di spicco del mercato. Tuttavia le prospettive di sviluppo che, in se stesse, si presentavano positive, debbono essere riviste alla luce degli ultimi provvedimenti; infatti il settore RC Auto, già in perdita per fattori strutturali esterni alle Compagnie, viene ulteriormente penalizzato dal blocco delle tariffe Auto nonché dall'irrogazione di una sanzione, di complessivi 700 miliardi, da parte dell'Antitrust che accusa 39 compagnie di assicurazione di comportamenti lesivi della concorrenza.

Con provvedimento notificato il 31 luglio 2000, l'Autorità Antitrust ha sanzionato S.A.I. S.p.A. che avrebbe posto in essere una pratica concordata, restrittiva della libertà di concorrenza, consistente nello "scambio sistematico di informazioni commerciali sensibili", attuato per il tramite dei servizi forniti dalla società di consulenza RC Log.. A S.A.I. S.p.A. è stata inflitta una sanzione amministrativa pecuniaria di lire 70.328.409.529 (Euro 36.321.592,3), pari al 2,8% del fatturato 1999 nei rami auto (RCA e CVT).

Avverso il provvedimento dell'Autorità Antitrust verrà presentato ricorso giurisdizionale avanti al TAR Lazio, sostenendone l'illegittimità sotto vari profili e chiedendo l'esame congiunto di sospensione e merito.

Il ricorso al TAR sarà proposto nel prossimo mese di settembre, in modo da ottenere un'udienza nei primi mesi di ottobre dinanzi alla sessione ordinaria usualmente investita dei procedimenti in materia di concorrenza. Parimenti, si procederà nelle apposite sedi affinché il pagamento della sanzione pecuniaria – alla scadenza fissata per il 30 ottobre p.v. – venga sospeso in attesa della definizione del ricorso al TAR.

L'inesistenza di qualsiasi cartello sui prezzi è dimostrata anche dai fatti: dal 1994, anno in cui il mercato dell'assicurazione RC Auto è stato liberalizzato, i premi delle polizze hanno continuato a differenziarsi tra loro in misura sempre maggiore. Le compagnie, oltre che sui prezzi, si sono impegnate anche in una forte concorrenza sui canali distributivi e sulle modalità di gestione del servizio con ampio e diversificato utilizzo di sportelli agenziali e bancari, di sistemi telefonici e internet.

Tale provvedimento, ancorché ritenuto del tutto infondato oltretutto illegittimo, nella denegata ipotesi che fosse confermato, potrebbe incidere negativamente sul risultato del secondo semestre, creando inevitabili tensioni sulla struttura finanziaria di quelle compagnie che, come S.A.I. S.p.A., sono particolarmente concentrate in questo settore di business. Nel contempo, il blocco delle tariffe RC Auto, intervenendo su situazioni fortemente disomogenee, comporterà gravi disparità di trattamento tra le imprese e gli assicurati su cui gli effetti del provvedimento andranno a incidere del tutto casualmente a seconda dell'entità e dei tempi degli ultimi aggiornamenti tariffari.

## **PREMAFIN INTERNATIONAL S.A.**

La controllata, ultimata nello scorso esercizio l'estinzione del prestito obbligazionario, non ha registrato, nel semestre, alcun evento di rilievo.

L'ordinaria gestione ha comportato il conseguimento di una perdita di Luf 408.816, pari a Euro 10.134,29, conseguente agli oneri di amministrazione della società.

## **PARTECIPAZIONI DETENUTE DA CONTROLLATE**

Si segnala che la società controllata S.A.I. S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 1.795.968 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2000 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Dopo la chiusura del primo semestre si segnalano i seguenti fatti di rilievo:

- come ampiamente già illustrato al paragrafo relativo a S.A.I. S.p.A., la controllata ha ricevuto, in data 31 luglio, il Provvedimento dell'Antitrust con cui le viene inflitta una sanzione amministrativa pecuniaria di 70 miliardi di lire (pari a 36,3 milioni di Euro). Avverso tale Provvedimento verrà presentato ricorso al TAR del Lazio;
- come anticipato, in data 10 luglio 2000 è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di n. 250.000 Azioni ordinarie S.A.I. S.p.A. da parte di un Istituto finanziatore. La cessione ha comportato il realizzo di un corrispettivo di 4,1 milioni di Euro e una plusvalenza di 1,1 milioni di Euro.

I risultati dell'esercizio 2000 di Premafin HP S.p.A. risentiranno negativamente, in termini di onerosità del debito, dell'inasprimento dei tassi di interesse fatto registrare dai mercati nel primo scorcio del secondo semestre; tale fenomeno, con riferimento all'andamento della controllata S.A.I. S.p.A., potrebbe inoltre comportare ulteriori svalutazioni degli investimenti a tasso fisso preesistenti. I risultati della partecipata, sono destinati a essere incisi anche dai provvedimenti che hanno riguardato il settore RC Auto, seppure si ha motivo di ritenere che gli interventi intrapresi volti al consolidamento della redditività dei rami Danni potranno, almeno in parte, assorbirne i pesanti effetti.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella redazione della presente Relazione sono stati mantenuti i medesimi criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 1999.

### **Operazioni con parti correlate**

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

## **ALTRE INFORMAZIONI**

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

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

### **Informazioni richieste dalla CONSOB con comunicazione n. 94001437**

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

### **Euro**

A decorrere dalla presente Relazione, la Società si avvale della facoltà di redigere i conti in Euro. Sono stati pertanto riespressi in Euro, ai fini comparativi, i valori relativi all'intero 1999 e al primo semestre dello stesso esercizio. Salvo ove diversamente espresso tutti gli importi sono esposti in migliaia di Euro.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

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

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono essenzialmente costituite dai "Costi d'impianto e di ampliamento" che ammontano a 784,1 migliaia di Euro (936,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999 e 1.115,1 migliaia di Euro al 30 giugno 1999); la variazione rispetto alla chiusura del passato esercizio attiene essenzialmente alle quote di ammortamento di competenza del periodo.

### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999			
<b>Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del Patrimonio netto</b>						
S.A.I. S.p.A.	<b>300.847,1</b>	<b>299.436,8</b>	<b>312.925,8</b>			
<b>Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore</b>						
Edilcontratto S.r.l.	43,1	43,7	15,1			
Mediana Seconda S.r.l.	48,7	48,6	32,5			
Premafin International S.A.	21,6	31,6	0,0(*)			
Transito S.r.l.	39,7	153,1	40,0	163,9	41,9	89,5
<b>Partecipazioni</b>	<b>301.000,2</b>	<b>299.600,7</b>	<b>313.015,3</b>			

(\*) accantonato al Fondo svalutazione partecipazioni l'ulteriore deficit di 140,4 migliaia di Euro al 30 giugno 1999.

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

- incremento netto per 13.738,9 migliaia di Euro a seguito delle operazioni di compravendita effettuate nel semestre, rispettivamente pari a 41.563,6 migliaia di Euro di incremento quale controvalore dell'acquisto di n. 4.262.875 azioni, nonché 27.824,7 migliaia di Euro di decremento quale controvalore per la cessione di n. 4.036.501 azioni.
- decremento per 7.851,6 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo dell'esercizio 1999;
- decremento per 4.477,0 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 e passata dal 41,30% del 31 dicembre 1999 al 41,47% del 30 giugno 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.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

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

La voce in oggetto ammonta a 387,3 migliaia di Euro (1.902,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999 e 543,4 migliaia di Euro al 30 giugno 1999) e si riferisce tra l'altro, ai crediti per l'attività di management e recuperi spese in essere al termine del semestre in esame, nonché a residui crediti per vendite immobiliari, il cui incasso è previsto a breve.

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

La posta, pari a 4.688,5 migliaia di Euro (4.688,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999 e 6.750,6 migliaia di Euro al 30 giugno 1999), attiene alle quote di crediti verso investitori istituzionali per vendite immobiliari concluse in esercizi precedenti, la cui esigibilità, sulla base dei termini contrattuali, è prevista "oltre l'esercizio successivo". Detti crediti sono ritenuti esigibili entro i cinque anni.

#### Verso imprese controllate e collegate

Ammontano a 3.709,1 migliaia di Euro (64,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999 e 1.762,8 migliaia di Euro al 30 giugno 1999) e comprendono per 26,4 migliaia di Euro, un finanziamento erogato alla società controllata Premafin International S.A., nonché, per 3.679,8 milioni di Euro, un credito verso la controllata S.A.I. S.p.A. per la cessione infragruppo dei crediti d'imposta relativi agli esercizi 1998 e 1999. Il credito verso S.A.I. S.p.A. verrà incassato entro il termine per il versamento del secondo acconto di imposta relativo all'esercizio 2000 (30 novembre).

#### Altri

I "Crediti verso altri" comprendono:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Crediti verso Immobiliare Lombarda per scissione	0,0	7.444,4	12.449,1
Crediti verso Erario	57.385,9	60.476,8	59.643,8
Altri	226,5	976,3	307,2
<b>Crediti verso altri</b>	<b>57.612,4</b>	<b>68.897,5</b>	<b>72.400,1</b>

I "Crediti verso Immobiliare Lombarda per scissione" riferiti al conguaglio per scissione determinato sulla base della situazione patrimoniale di scissione al 31 gennaio 1999, sono stati interamente incassati, per il saldo residuo comprensivo di capitale e interessi, pari a 7.494,7 migliaia di Euro in data 30 giugno 2000.

I "Crediti verso Erario", sono così composti:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor:			
- acconti versati	9.169,7	9.169,7	9.169,7
- ritenute d'acconto	6.713,9	7.545,6	7.504,0
- crediti d'imposta su dividendi	26.700,8	30.274,4	30.274,4
- interessi sui crediti	10.117,0	9.057,7	8.001,6
- altri crediti	4.624,7	4.368,3	4.633,6
Altri crediti verso Erario	59,8	61,1	60,5
<b>Crediti verso Erario</b>	<b>57.385,9</b>	<b>60.476,8</b>	<b>59.643,8</b>

I “Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor” includono crediti relativi all’esercizio 1992 per un valore di 21.489,4 migliaia di Euro comprensivo di interessi, il cui incasso è previsto entro il termine dell’esercizio in corso. Essi inoltre comprendono i “Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor” relativi agli esercizi dal 1993 al 1997, ceduti pro solvendo, per un valore contrattuale di 22.936,7 migliaia di Euro, a garanzia del finanziamento di lire 40 miliardi (20.658,3 migliaia di Euro) ottenuto da un Istituto di credito.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### Altre partecipazioni

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
- Azioni Generali	0,0	571,3	578,4
- Azioni Sai	0,0	0,0	1.538,1
<b>Altre partecipazioni</b>	<b>0,0</b>	<b>571,3</b>	<b>2.116,5</b>

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 S.A.I. S.p.A., con l’assenso del consorzio medesimo.

### Altro

La voce “Altro” è così costituita:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Crediti per pronti contro termine	16.533,5	23.496,7	0,0
Titoli di Stato e altri titoli a reddito fisso	30.575,1	3,6	3,6
<b>Altro</b>	<b>46.108,6</b>	<b>23.500,3</b>	<b>3,6</b>

Trattasi di disponibilità liquide investite in operazioni di tesoreria a breve, poste in essere con Istituti di credito.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le “Disponibilità liquide” comprendono:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Depositi bancari	21.937,6	4.768,6	9.165,5
Denaro e valori in cassa	4,9	3,2	5,2
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>21.942,5</b>	<b>4.771,8</b>	<b>9.170,7</b>

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

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

## **CAPITALE SOCIALE**

Il Capitale sociale è stato convertito in Euro, a seguito della delibera Assembleare del 28 aprile 2000 omologata in data 30 maggio 2000. Esso, inoltre, in concomitanza alla conversione, è stato abbattuto a copertura delle preesistenti perdite pregresse. Pertanto, alla data del 30 giugno 2000 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 Euro 1,00 cadauna.

## **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.

## **RISERVA LEGALE**

La "Riserva legale" ammonta a 331,5 migliaia di Euro e si è costituita in parte a seguito dell'abbattimento del Capitale sociale a copertura delle perdite pregresse, nonché, per 312,0 migliaia di Euro a seguito della conversione di questo in Euro, ai sensi dell'art.17 del D.Lgs 213/98 .

## **UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

Accoglie l'utile del periodo, che ammonta a 4.468,2 migliaia di Euro.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

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

	al 31.12.1999	Incrementi	Utilizzi	al 30.06.2000
<b>Fondi per imposte</b>	<b>103,3</b>	<b>2.736,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2.839,6</b>
- rischi contrattuali e diversi	1.581,3	171,7	0,0	1.753,0
<b>Altri</b>	<b>1.581,3</b>	<b>171,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1.753,0</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.684,6</b>	<b>2.908,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4.592,6</b>

L'incremento dei "Fondi per imposte" attiene allo stanziamento effettuato per imposte differite conteggiato con riferimento ai vigenti principi contabili, come descritto alla voce "Imposte sul reddito".

L'incremento della posta "Rischi contrattuali e diversi" consegue a un aggiornamento della stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai contenziosi esistenti.

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

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta l'intera passività maturata verso i dipendenti, in forza al 30 giugno 2000, in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

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

<b>Consistenza al 31 dicembre 1999</b>	<b>184,8</b>
Accantonamenti	26,5
Utilizzi	(14,4)
<b>Consistenza al 30 giugno 2000</b>	<b>196,9</b>

## DEBITI

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

### DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI FINANZIATORI

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Debiti consolidati	242.996,6	238.966,5	3.902,3
Altri finanziamenti	20.626,6	0,0	2.598,4
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>263.623,2</b>	<b>238.966,5</b>	<b>6.500,7</b>
Debiti consolidati	0,0	0,0	238.967,9
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>238.967,9</b>
<b>Indebitamento</b>	<b>263.623,2</b>	<b>238.966,5</b>	<b>245.468,6</b>

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

- incremento per 4.037,8 migliaia di Euro a seguito dell'accantonamento per gli interessi maturati sul debito consolidato al 30 giugno 2000;
- incremento per 20.618,9 migliaia di Euro a seguito dell'erogazione di un prefinanziamento sull'operazione a medio-lungo termine di smobilizzo pro solvendo dei crediti d'imposta.

### DEBITI TRIBUTARI

La composizione della voce, è la seguente:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
Erario c/I.V.A. in sospensione	434,0	583,2	583,2
Altri	44,4	61,0	58,5
<b>Debiti tributari</b>	<b>478,4</b>	<b>644,2</b>	<b>641,7</b>

Le poste attengono alla ordinaria gestione e non mostrano scostamenti di rilievo nel periodo in esame.

### CONTI D'ORDINE

I "Conti d'ordine" includono:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
<b>Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	289.759,8	286.761,6	290.196,2
- Crediti a garanzia	22.936,7	0,0	0,0
<b>Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Altri impegni	540,2	2.813,5	2.770,0
<b>Garanzie prestate da terzi a favore della Società</b>			
- Fideiussioni	32,7	0,0	0,2
<b>Conti d'ordine</b>	<b>313.269,4</b>	<b>289.575,1</b>	<b>292.966,4</b>

## **GARANZIE REALI PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI**

I “Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili” rappresentano azioni S.A.I. S.p.A. depositate a garanzia o al servizio di operazioni finanziarie. Si riferiscono, quanto a 286,7 milioni di Euro, a n. 15.548.636 azioni depositate ai sensi dell’Accordo a garanzia dell’esposizione bancaria in scadenza al 31 dicembre 2000. L’entità di tale garanzia è pari al 120% del debito; essa viene verificata al termine di ciascun semestre sulla base dell’entità del debito e del corso del titolo.

La voce comprende, inoltre, n. 250.000 azioni S.A.I. S.p.A. costituite al servizio di una opzione di acquisto concessa a un Istituto finanziatore, in relazione al contratto di finanziamento a medio lungo termine stipulato con lo stesso, di cui al successivo paragrafo. Tale opzione è stata esercitata dopo il termine del semestre e le azioni pertanto consegnate all’acquirente a fronte dell’introito del relativo corrispettivo.

La voce “Crediti a garanzia” rappresenta i crediti IRPEG e ILOR ceduti pro solvendo a garanzia del già citato finanziamento a medio lungo termine di 20.658,3 migliaia di Euro.

## **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.

## **GARANZIE PRESTATE DA TERZI A FAVORE 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 nei limiti del proprio Patrimonio netto alla data di efficacia contabile della scissione (pari a 288.183 milioni di lire, ovvero pari a 146.251,8 migliaia di Euro) dei debiti trasferiti a Immobiliare Lombarda S.p.A., che non venissero 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 156,8 migliaia di Euro nel primo semestre 2000 (690,6 migliaia di Euro nel 1999 e 525,2 migliaia di Euro nel primo semestre 1999). Essi sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società.

## ***COSTI DELLA PRODUZIONE***

### **COSTI PER SERVIZI**

La voce in oggetto risulta così costituita:

	<b>1° sem. 2000</b>	<b>1999</b>	<b>1° sem. 1999</b>
<b>Consulenze e assistenze</b>	<b>831,9</b>	<b>2.468,5</b>	<b>1.578,1</b>
<b>Emolumenti organi sociali</b>	<b>205,5</b>	<b>427,8</b>	<b>210,6</b>
<b>Costi di struttura</b>	<b>124,5</b>	<b>241,7</b>	<b>128,1</b>
<b>Commerciali</b>	<b>13,4</b>	<b>8,9</b>	<b>6,3</b>
<b>Costi per gestione immobili:</b>			
- Manutenzioni	0,0	101,2	101,2
- Utenze	0,0	100,0	100,0
- Assicurative	0,0	10,8	10,8
- Altri	0,0	15,6	15,6
<b>Costi per Servizi</b>	<b>1.175,3</b>	<b>3.374,5</b>	<b>2.150,7</b>

I “Costi per servizi” mostrano una significativa diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, per effetto della cessazione dell’attività immobiliare.

### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

La voce è così costituita:

	<b>1° sem. 2000</b>	<b>1999</b>	<b>1° sem. 1999</b>
Oneri tributari	117,6	403,8	339,7
Altri oneri di gestione	235,7	667,1	489,2
Garanzie di reddito	0,0	18,0	18,0
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>353,3</b>	<b>1.088,9</b>	<b>846,9</b>

La posta mostra una diminuzione connessa al venir meno degli oneri attinenti l’attività immobiliare.

## ***PROVENTI E ONERI FINANZIARI***

### **PROVENTI DA PARTECIPAZIONI**

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

La voce è così composta:

	<b>1° sem.2000</b>	<b>1999</b>	<b>1° sem.1999</b>
Utili da negoziazione Titoli S.A.I. S.p.A.	11.815,3	14.124,0	0,0
Crediti d’imposta	4.633,1	4.843,4	4.843,4
Dividendi	37,2	7.851,6	0,0
<b>Dividendi e altri proventi da imprese controllate</b>	<b>16.485,6</b>	<b>26.819,0</b>	<b>4.843,4</b>

Gli “Utili da negoziazione titoli” si riferiscono alle plusvalenze realizzate per l’attività di compravendita sui titoli della controllata S.A.I. S.p.A.

I “Crediti d’imposta” sono costituiti dal credito d’imposta sui dividendi S.A.I. S.p.A. distribuito nel corso dell’esercizio 2000, e relativo all’esercizio 1999.

I “Dividendi” si riferiscono all’ammontare dei dividendi percepiti nell’esercizio 2000, relativi all’anno precedente, afferenti la maggior quota di possesso detenuta al momento dell’incasso rispetto al 31 dicembre 1999 e pertanto non rilevata per competenza a quella data.

#### **Dividendi e altri proventi da altre imprese**

	<b>1° sem.2000</b>	<b>1999</b>	<b>1° sem.1999</b>
Dividendi	102,6	119,3	119,3
Crediti d’imposta	60,3	70,1	70,0
Plusvalenze da negoziazione titoli di altre imprese	88,6	14,1	12,7
<b>Dividendi e altri proventi da altre imprese</b>	<b>251,5</b>	<b>203,5</b>	<b>202,0</b>

I “Dividendi” e i “Crediti d’imposta” 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, parte ai portatori di warrant, parte alla controllata S.A.I. 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 394,5 migliaia di Euro (19,2 migliaia di Euro di lire nel 1999) racchiude, per la maggior parte, 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**

La voce è così costituita:

	<b>1° sem.2000</b>	<b>1999</b>	<b>1° sem.1999</b>
<b>Interessi e commissioni da imprese controllate</b>	<b>0,4</b>	<b>75,3</b>	<b>56,8</b>
- interessi attivi su crediti verso l’Erario	1.062,4	2.004,7	942,1
- interessi attivi su conti correnti bancari	27,4	158,8	90,1
- interessi attivi su crediti verso clienti e verso altri	226,7	275,8	121,6
<b>Interessi e commissioni da altri e proventi vari</b>	<b>1.316,5</b>	<b>2.439,3</b>	<b>1.153,8</b>
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>1.316,9</b>	<b>2.514,6</b>	<b>1.210,6</b>

Comprendono principalmente gli interessi su “Crediti verso l’Erario” nonché, alla voce “Interessi attivi per crediti verso clienti e verso altri”, gli interessi sul credito per conguaglio vantato nei confronti di Immobiliare Lombarda S.p.A.

## INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Gli "Interessi e altri oneri finanziari" così sono costituiti:

	1° sem.2000	1999	1° sem.1999
Oneri finanziari verso Istituti bancari	4.037,3	8.971,6	5.710,6
Altri oneri e spese	251,0	232,4	177,5
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>4.288,3</b>	<b>9.204,0</b>	<b>5.888,1</b>

Gli "Oneri finanziari verso Istituti bancari", pur a fronte di una sostanziale stabilità nel tasso di interesse di riferimento (nel primo semestre 2000 è stato pari al 3,391%, leggermente superiore alla media del tasso dell'esercizio 1999 pari al 3,33%), mostrano, se raffrontati al corrispondente periodo precedente, una diminuzione connessa agli oneri del primo mese dell'esercizio 1999 sulla porzione di debito successivamente trasferita per scissione alla società beneficiaria.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### SVALUTAZIONI E RIVALUTAZIONI

#### Svalutazioni di partecipazioni

Nel corso del primo semestre 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:

	1° sem.2000	1999	1° sem.1999
S.A.I. S.p.A.	4.477,0	1.238,9	0,0
Premafin International S.A.	10,0	133,7	100,1
Edilcontratto S.r.l.	0,6	10,8	2,8
Transito S.r.l.	0,3	4,9	3,0
Mediana Seconda S.r.l.	0,0	6,1	3,1
<b>Svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>4.487,9</b>	<b>1.394,4</b>	<b>109,0</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Le imposte sul reddito del periodo ammontano complessivamente a 2.736,3 migliaia di Euro e sono costituite interamente da imposte differite, contegiate in relazione all'utile consolidato del semestre di S.A.I. S.p.A. di spettanza della Società.

## ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Relazione.

- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2000 e nell'esercizio 1999;
- Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2000 (art. 2427 n. 5 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2000 (art. 2427 n.2 C.C.);

- 
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2000 (art. 2427 n.2 C.C.);
  - Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2000 (art. 2427 n. 2 C.C. e comunicazione CONSOB n. 940001437);
  - Composizione del Portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2000 (comunicazione CONSOB n. 940001437);
  - Conto economico riclassificato (D.pr. 137/75 e comunicazione CONSOB n.940001437, per le Holding di Partecipazioni).

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Carlo Ciani

Milano, 12 Settembre 2000

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2000**  
**E NELL'ESERCIZIO 1999**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>
<b>al 31 dicembre 1998</b>	<b>270.132</b>	<b>0</b>
Attribuzione Capitale e riserve per scissione	(54.026)	0
Copertura perdita esercizio precedente	0	0
Utile dell'esercizio	0	0
<b>al 31 dicembre 1999</b>	<b>216.106</b>	<b>0</b>
Assemblea del 28 aprile 2000:		
- destinazione utile esercizi precedenti	0	593
- copertura perdite residue	(53.811)	(580)
- annullamento e accorpamento azioni	(7)	7
- conversione capitale in Euro	(312)	312
Utile del periodo	0	0
<b>al 30 giugno 2000</b>	<b>161.976</b>	<b>332</b>

Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
<b>0</b>	<b>(66.244)</b>	<b>(16.227)</b>	<b>187.661</b>
0	16.818	0	(37.208)
0	(16.227)	16.227	0
0	0	11.855	11.855
<b>0</b>	<b>(65.653)</b>	<b>11.855</b>	<b>162.308</b>
0	11.262	(11.855)	0
0	54.391	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	4.468	4.468
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.468</b>	<b>166.776</b>

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

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI**  
**IN IMPRESE CONTROLLATE**  
**AL 30 GIUGNO 2000**

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

(valori in migliaia di Euro)

<b>Denominazione</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>Imprese controllate</b>		
Edilcontratto S.r.l.	Milano	51
Mediana Seconda S.r.l.	Milano	51
Premafin International S.A. (1)	Lussemburgo	164
S.A.I. S.p.A.	Torino	97.694
Transito S.r.l.	Milano	51

(1) 1 Flux = 47,99 lire

Patrimonio netto		Risultato del periodo		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				
43	43	(1)	(1)	100,00%	43	43	0
49	49	0	0	100,00%	49	49	0
21	21	(10)	(10)	99,00%	21	21	0
957.630	249.415	17.866	4.653	26,045%	300.847	300.847	0
40	40	0	0	100,00%	40	40	0

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2000**

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

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31.12.99
Spese di impianto	1.561	(624)	937
Altri beni	21	(7)	14
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.582</b>	<b>(631)</b>	<b>951</b>

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 30.06.00
4	(157)	1.565	(781)	784
1	(2)	22	(9)	13
<b>5</b>	<b>(159)</b>	<b>1.587</b>	<b>(790)</b>	<b>797</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2000**

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

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Situazione iniziale</b>		
	<b>Costo originario</b>	<b>Fondo ammort.</b>	<b>Saldo al 31.12.99</b>
Altri beni	743	(483)	260
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>743</b>	<b>(483)</b>	<b>260</b>

Movimenti del periodo				Situazione finale		
Acquisti	Decrementi			Costo originario	Fondo ammort.	Saldo al 30.06.00
	Costo originario	Fondo ammort.	Ammort.			
32	(108)	78	(44)	667	(449)	218
<b>32</b>	<b>(108)</b>	<b>78</b>	<b>(44)</b>	<b>667</b>	<b>(449)</b>	<b>218</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2000**

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

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale					Valori di carico
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivaluta- zioni	Svaluta- zioni	
Edilcontratto S.r.l.	100.000	100,00%	63	0	(19)	44
Mediana Seconda S.r.l.	100.000	100,00%	172	0	(123)	49
Premafin International S.A.	6.534	99,00%	497	0	(466)	31
S.A.I. S.p.A.	50.675.987	25,94%	148.689	151.987	(1.239)	299.437
Transito S.r.l.	100.000	100,00%	52	0	(12)	40
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>			<b>149.473</b>	<b>151.987</b>	<b>(1.859)</b>	<b>299.601</b>
Verso altri						4
<b>Crediti</b>						<b>4</b>

(\*) Pari al 41,47% delle sole azioni ordinarie.

(\*\*) Valore di Borsa al 30 giugno 2000 pari a 469 milioni di Euro  
corrispondente a un valore per azione per 18,445 Euro

Movimenti del periodo				Situazione finale						
Incrementi			Decrementi			Valori di carico				
n. azioni	Acquisti	Dividendi e rivalutaz.	n. azioni	trasf. Euro	Vendite	Dividendi e Svalutazioni	n. azioni	% sul cap.	migliaia di Euro	unitario
0	0	0	0	(49.000)	0	(1)	51.000	100,00%	43	0,80
0	0	0	0	(49.000)	0	0	51.000	100,00%	49	0,89
0	0	0	0	0	0	(10)	6.534	99,00%	21	4,84
4.262.875	41.564	7.438	(4.036.501)	(25.457.993)	(27.825)	(19.767)	25.444.368	(*)26,05%	300.847	(**)12,00
0	0	0	0	(49.000)	0	0	51.000	100,00%	40	0,78
	<b>41.564</b>	<b>7.438</b>			<b>(27.825)</b>	<b>(19.778)</b>			<b>301.000</b>	
	0				0				4	
	<b>0</b>				<b>0</b>				<b>4</b>	

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

**COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E SUE VARIAZIONI AVVENUTE  
NEL PRIMO SEMESTRE 2000**

(Comunicazione CONSOB n. 940001437)  
(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale				Valori di carico	
	n. azioni	% sul cap.	Costo storico	Rivaluta- zioni	migliaia di Euro	Unitario
ASSICURAZIONI						
GENERALI S.P.A.	527.820	0,05%	571	0	571	1,08
<b>Altre partecipazioni</b>			<b>571</b>	<b>0</b>	<b>571</b>	
<b>TOTALE</b>			<b>571</b>	<b>0</b>	<b>571</b>	

Movimenti del periodo				Situazione finale			
Incrementi		Decrementi		% sul cap.	n. azioni/ diritti	Valori di carico	
n. azioni o quote	Acquisto	n. azioni o quote	Vendita/ Rimborsi			migliaia di Euro	unitario
0	0	(527.820)	(571)	0,00%	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(571)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
	<b>0</b>		<b>(571)</b>			<b>0</b>	

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

**Holding di Partecipazioni**

**CONTO ECONOMICO**

**RICLASSIFICATO**

(D.P.R. 137/75 e comunicazione CONSOB n. 940001437,

per le Holding di Partecipazioni)

(valori in migliaia di Euro)

- 
- 
- 1) Proventi da partecipazioni  
da imprese controllate e collegate  
da altre imprese

---

  - 2) Altri proventi finanziari
    - b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni
    - c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni
    - d) proventi diversi dai precedenti
      - da imprese controllate e collegate
      - da altre imprese

---

  - 3) Interessi passivi e altri oneri finanziari
    - da altre imprese

**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

---

- 4) Rivalutazioni
  - a) di partecipazioni
- 5) Svalutazioni
  - a) di partecipazioni

**TOTALE RETTIFICHE DI VALORE**

---

- 6) Altri proventi della gestione

**ALTRI PROVENTI DI GESTIONE**

---

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

**ALTRI COSTI DI GESTIONE**

---

**UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE**

---

- 14) Proventi
  - altri
- 15) Oneri

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

---

**UTILE (PERDITE) STRAORDINARIO**

---

**RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE**

---

- 16) Imposte sul reddito dell'esercizio

**20) UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

---

1° semestre 2000		1999		1° semestre 1999	
<i>16.486</i>		<i>26.819</i>		<i>4.843</i>	
<i>251</i>	<i>16.737</i>	<i>203</i>	<i>27.022</i>	<i>202</i>	<i>5.045</i>
	<i>0</i>		<i>97</i>		<i>96</i>
	<i>394</i>		<i>19</i>		<i>0</i>
<i>0</i>		<i>75</i>		<i>57</i>	
<i>1.317</i>	<i>1.317</i>	<i>2.439</i>	<i>2.514</i>	<i>1.154</i>	<i>1.211</i>
	<i>(4.288)</i>		<i>(9.204)</i>		<i>(5.888)</i>
	<b>14.160</b>		<b>20.448</b>		<b>464</b>
	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>11.105</i>
	<i>(4.488)</i>		<i>(1.394)</i>		<i>(109)</i>
	<b>(4.488)</b>		<b>(1.394)</b>		<b>10.996</b>
	<i>182</i>		<i>924</i>		<i>708</i>
	<b>182</b>		<b>924</b>		<b>708</b>
<i>(1.222)</i>		<i>(3.478)</i>		<i>(2.217)</i>	
<i>(77)</i>		<i>(138)</i>		<i>(61)</i>	
<i>(598)</i>		<i>(1.370)</i>		<i>(921)</i>	
<i>(297)</i>		<i>(1.277)</i>		<i>(273)</i>	
<i>(103)</i>		<i>(775)</i>		<i>0</i>	
<i>(353)</i>		<i>(1.089)</i>		<i>(847)</i>	
	<b>(2.650)</b>		<b>(8.127)</b>		<b>(4.319)</b>
	<b>7.204</b>		<b>11.851</b>		<b>7.849</b>
	<i>0</i>		<i>4</i>		<i>4</i>
	<b>0</b>		<b>4</b>		<b>4</b>
	<b>0</b>		<b>4</b>		<b>4</b>
	<b>7.204</b>		<b>11.855</b>		<b>7.853</b>
	<i>(2.736)</i>		<i>0</i>		<i>0</i>
	<b>4.468</b>		<b>11.855</b>		<b>7.853</b>







---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2000**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**PREMESSE**

## PREMESSE

La presente Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2000, che adotta l'Euro quale moneta di conto, è redatta in conformità all'allegato VI del Provvedimento ISVAP del 6 luglio 1999, n. 1207 G.

In particolare, ai sensi dell'art.13 n. 2 del citato Provvedimento non viene fornito il raffronto col corrispondente periodo dell'esercizio precedente; di seguito si fornisce comunque una sintesi anche dei principali dati patrimoniali consolidati al 30 giugno 1999. Inoltre, nella sezione "A" relativa alle Informazioni sull'andamento della gestione si riporta, ove disponibile, il raffronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2000	al 31.12.1999	al 30.06.1999
<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	0,0	0,0	0,0
B. Attivi immateriali	325,5	330,1	343,9
C. Investimenti	7.735,8	7.597,2	7.162,3
D. Investimenti a beneficio di assicurati nei rami Vita i quali ne supportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	608,0	444,7	282,8
D. Bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	542,6	528,3	498,0
E. Crediti	1.004,6	1.023,9	914,9
F. Altri elementi dell'attivo	475,9	246,9	324,4
G. Ratei e risconti	80,2	73,6	91,3
<b>Totale attivo</b>	<b>10.772,6</b>	<b>10.244,7</b>	<b>9.617,6</b>
A. Patrimonio netto del Gruppo	166,8	162,3	158,3
Patrimonio netto di terzi	831,3	846,9	847,8
B. Passività subordinate	0,0	0,0	0,0
C. Riserve tecniche	7.925,6	7.628,3	7.173,3
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	607,2	445,0	281,4
E. Fondi per rischi e oneri	177,6	212,1	142,6
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	82,8	63,9	60,0
G. Debiti e altre passività	980,3	885,6	952,8
H. Ratei e risconti	1,0	0,6	1,4
<b>Totale passivo</b>	<b>10.772,6</b>	<b>10.244,7</b>	<b>9.617,6</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>6.813,4</b>	<b>6.937,0</b>	<b>6.139,4</b>

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**



## A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Come ampiamente illustrato nella sezione civilistica della presente Relazione semestrale, nel paragrafo relativo a S.A.I. S.p.A., il primo semestre 2000 e il primo scorcio del secondo semestre sono stati caratterizzati da due provvedimenti che hanno influito negativamente sui conti del Gruppo e incideranno negativamente anche sulle risultanze del secondo semestre.

Infatti il provvedimento governativo che ha determinato il blocco delle tariffe RC Auto è destinato a penalizzare un segmento che presenta già di per sé risultati negativi dovuti in modo particolare all'assenza di una normativa che disciplini il danno biologico causando discrezionalità ed elementi di incertezza nella determinazione dei risarcimenti per i danni alle persone.

Nel mese di luglio inoltre, come noto, l'Autorità Antitrust ha comminato al Gruppo sanzioni per complessive 40.170,7 migliaia di Euro (di cui a S.A.I. S.p.A. per 36.321,6 migliaia di Euro e a Nuova Maa per 3.849,1 migliaia di Euro), a fronte di presunti comportamenti restrittivi della libertà di concorrenza. Avverso tale provvedimento le Società del Gruppo presenteranno ricorso al TAR del Lazio. Tali provvedimenti, ancorché ritenuti illegittimi e infondati, nella denegata ipotesi che fossero confermati, potrebbero incidere negativamente sui risultati del secondo semestre, causando inevitabili tensioni sulla struttura finanziaria del Gruppo, particolarmente presente nel settore RC Auto.

Il primo semestre dell'esercizio 2000 ha visto il conseguimento di un utile di 4,4 milioni di Euro (7,8 milioni di Euro nel primo semestre del 1999).

Nel semestre in esame si segnala, che la raccolta premi consolidata è stata pari 1.799.905 milioni di Euro rispetto a 1.610.331 milioni di Euro del primo semestre 1999, con una crescita pari all'11,77%.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 00	1° sem. 99	Δ	1999
<b>LAVORO DIRETTO</b>				
Rami Danni	1.369,1	1.229,9	139,2	2.459,2
Rami Vita	403,0	364,4	38,6	811,8
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>1.772,1</b>	<b>1.594,3</b>	<b>177,8</b>	<b>3.271,0</b>
<b>LAVORO INDIRETTO</b>				
Rami Danni	26,5	14,8	11,7	24,5
Rami Vita	1,3	1,2	0,1	3,6
<b>Totale lavoro indiretto</b>	<b>27,8</b>	<b>16,0</b>	<b>11,8</b>	<b>28,1</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.799,9</b>	<b>1.610,3</b>	<b>189,6</b>	<b>3.299,1</b>
di cui:				
- Rami Danni	1.395,6	1.244,7	150,9	2.483,7
- Rami Vita	404,3	365,6	38,7	815,4

In particolare nei rami Vita è stato prodotto un volume di premi pari a 404.319 migliaia di Euro, rispetto ai 365.563 migliaia di Euro del primo semestre 1999 mentre nei rami Danni la raccolta è ammontata a 1.395.586 migliaia di Euro rispetto a 1.244.769 migliaia di Euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

## ANDAMENTO GESTIONALE

L'utile del primo semestre 2000 è stato pari a 4,4 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2000	1° sem. 1999	Δ	esercizio 1999
Risultato del conto tecnico rami Danni	(40,4)	(71,7)	31,3	(151,6)
Risultato del conto tecnico rami Vita	6,5	5,4	1,1	17,6
Proventi netti da investimenti	180,9	192,0	(11,1)	412,5
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(92,8)	(90,5)	(2,3)	(210,9)
Altri proventi e (oneri)	6,4	8,0	(1,6)	2,6
<b>Risultato attività ordinaria</b>	<b>60,6</b>	<b>43,2</b>	<b>17,4</b>	<b>70,2</b>
Proventi e oneri straordinari	(2,7)	19,0	(21,7)	18,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>57,9</b>	<b>62,2</b>	<b>(4,3)</b>	<b>88,8</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(30,4)	(27,6)	(2,8)	(45,9)
<b>Risultato consolidato</b>	<b>27,5</b>	<b>34,6</b>	<b>(7,1)</b>	<b>42,9</b>
<b>(Utile) perdita dell'esercizio di terzi</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(26,8)</b>	<b>3,7</b>	<b>(31,1)</b>
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>4,4</b>	<b>7,8</b>	<b>(3,4)</b>	<b>11,8</b>

Il primo semestre 2000 presenta i seguenti elementi essenziali:

- incremento del risultato della gestione ordinaria per 17,4 milioni di Euro, principalmente dovuto a un miglioramento del saldo tecnico del ramo Danni per 31,3 milioni di Euro, a fronte di una stabilità dell'andamento del ramo Vita;
- le riserve tecniche lorde sono pari a 8.532,8 milioni di Euro, rispetto a 8.073,3 milioni di Euro al 31 dicembre 1999;
- le riserve tecniche dei rami Danni ammontano a 4.197,3 milioni di Euro (4.059,6 milioni di Euro al 31 dicembre 1999);
- le riserve tecniche relative ai rami Vita, il cui sviluppo è principalmente legato alla crescita delle società di bancassicurazione, hanno raggiunto 4.335,5 milioni di Euro (4.013,7 milioni di Euro al 31 dicembre 1999);
- le spese di gestione ammontano a 313,5 milioni di Euro e rappresentano il 17,4% dei premi;
- l'attività finanziaria ha risentito del calo dei rendimenti sui portafogli in essere; i proventi da investimenti si sono infatti attestati a 276,6 milioni di Euro e comprendono 61,5 milioni di Euro di profitti sul realizzo da investimenti;
- il carico per imposte sul reddito, pari a 30,4 milioni di Euro rappresenta gli stanziamenti effettuati a fronte della fiscalità corrente e differita del Gruppo.

Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 166,8 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 831,3 milioni di Euro. Il risultato del periodo rappresenta il 2,7% del Patrimonio netto del Gruppo.

## GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 1.369,1 milioni di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2000
Infortuni e malattia	133.379
R.C. autoveicoli terrestri	804.823
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	193.386
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	53.158
Incendio ed Altri Danni ai beni	99.164
R.C. generale	70.107
Credito e cauzioni	5.607
Perdite pecuniarie di vario genere	3.538
Tutela giudiziaria	1.036
Assistenza	4.914
<b>Totale rami Danni</b>	<b>1.369.112</b>

I premi ceduti hanno raggiunto 100.637 migliaia di Euro, mentre i sinistri pagati ammontano a 1.028.761 migliaia di Euro.

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Var. %	Risultato
Azzurra Assicurazioni S.p.A.	1.070	8,7	(263)
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	261.042	15,0	177
Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	617	69,9	64
Pronto Assistance S.p.A.	4.890	3,2	(24)
SIAT S.p.A.	77.576	(10,0)	(7.712)
SIS S.p.A.	13.618	(12,2)	(2.720)
Ticino S.p.A.	17.670	19,8	(732)

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni elementi essenziali del primo semestre 2000.

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

Capitale Sociale Euro 195.000.000

(Partecipazione indiretta 90% - interessenza di Gruppo 23,441%)

Il primo semestre dell'esercizio 2000 presenta un utile di 177 migliaia di Euro (perdita di 4.819 migliaia di Euro al 30 giugno 1999) dopo ammortamenti dell'avviamento per 2.961 migliaia di Euro e imposte del periodo per 491 migliaia di Euro.

La raccolta premi complessiva al 30 giugno 2000 ha raggiunto l'importo di 261.042 migliaia di Euro rispetto alle 226.922 migliaia di Euro del semestre precedente e in particolare, nel ramo R.C. Auto il volume dei premi è stato pari a 180.914 migliaia di Euro, con una crescita del 19,4% rispetto al primo semestre 1999.

Alla fine del primo semestre il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'importo di 686.684 migliaia di Euro, con un incremento del 6,2% rispetto al 31 dicembre 1999. Le riserve tecniche complessive si incrementano di 24.561 migliaia di Euro, passando da 744.637 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999 a 769.198 migliaia di Euro al 30 giugno 2000.

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

Capitale Sociale Lire 20.000.000.000

(Partecipazione indiretta 69,74% - interessenza di Gruppo 18,164%)

Il primo semestre dell'esercizio 2000 ha evidenziato una perdita di 7.712 migliaia di Euro (2.405 migliaia di Euro nel primo semestre 1999). I premi contabilizzati del primo semestre 2000 si sono attestati a 77.576 migliaia di Euro (- 9,7% rispetto al 30 giugno 1999), di cui 70.672 migliaia di Euro nel lavoro diretto (-14,1%) e 6.904 migliaia di Euro nel lavoro indiretto (-89,4%).

Gli elementi principali che hanno dato origine a tale negativo risultato sono i seguenti:

- il risultato tecnico evidenzia un andamento in deterioramento rispetto a quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, da attribuirsi in via principale al ramo R.C. Auto. Al fine di fronteggiare fattivamente tale situazione, sono in corso di attuazione specifiche azioni volte a produrre effetti nel futuro prossimo;
- i proventi da investimenti denotano un apprezzabile miglioramento, essenzialmente attribuibile ai profitti realizzati dall'attività di negoziazione;
- i componenti straordinari, netti, risultano ampiamente negativi a motivo dell'onere per imposte relativo a esercizi precedenti.

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

Capitale Sociale Lire 30.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Il semestre chiude con una perdita di 2.720 migliaia di Euro, in miglioramento rispetto alla perdita di 4.626 migliaia di Euro del primo semestre 1999 e a quella di 11.573 migliaia di Euro dell'intero esercizio 1999.

Per quanto riguarda il portafoglio assicurativo, sono stati contabilizzati premi per 13.617 migliaia di Euro, con un decremento del 12,2% rispetto al primo semestre 1999; l'ammontare complessivo dei risarcimenti pagati, al lordo dei recuperi dei riassicuratori è stato di 16.631 migliaia di Euro (- 23,5% rispetto al 30 giugno 1999).

Le riserve tecniche, pari a 86.333 migliaia di Euro, si sono decimate di 4.929 migliaia di Euro, in seguito alla riduzione del portafoglio. Il volume degli investimenti complessivi ammonta a 46.298 migliaia di Euro, con un decremento di 413 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 1999.

### **Riassicurazione**

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2000 all'interno del gruppo è rimasta sostanzialmente invariata, proseguendo nella politica di cessione ispirata a criteri di prudenza 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.

## GESTIONE VITA, FONDI PENSIONE E RISPARMIO GESTITO

I premi del lavoro diretto di competenza del primo semestre 2000 hanno raggiunto il valore complessivo di 403.028 migliaia di Euro. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 4.193.062 migliaia di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem . 2000
<b>Lavoro diretto</b>	
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	168.809
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	56.627
V Operazioni di capitalizzazione	176.272
VI Operazioni di gestione di Fondi pensione	1.320
<b>Totale</b>	<b>403.028</b>

I premi ceduti ammontano a 6.568 migliaia di Euro.

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 141.037 migliaia di Euro.

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Var. %	Risultato
Innovazione Vita S.p.A.	2.990	(4,0)	158
MAA Vita S.p.A.	12.402	4,0	39
Novara Vita S.p.A.	161.704	24,3	5.163
Po Vita S.p.A.	102.738	10,9	577
Vitasì S.p.A.	107	(10,8)	112
Gruppo Montepaschi Vita (Dati consolidati)	1.126.400	81,7	24.300

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Var. %	Risultato
Sai Investimenti S.p.A.	4.882	30,73	17
Saifond SIM S.p.A.	3.815	65,55	26
Sai Gestioni S.p.A.	2.280	-	72

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2000.

### NOVARA VITA S.p.A.

Capitale Sociale Lire 50.000.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 7,394%)

Nel primo semestre 2000 la Banca Popolare di Novara ha proseguito nella commercializzazione dei nuovi prodotti ad alto contenuto finanziario (Index e Unit Linked), registrando un incremento dei premi rispetto allo stesso semestre dell'esercizio 1999, in linea con gli obiettivi e i programmi di crescita stabiliti per l'esercizio in corso.

La raccolta premi è salita, infatti, a 161.704 migliaia di Euro con un incremento del 24% rispetto al 30 giugno 1999. L'utile ante imposte raggiunge 9.255 migliaia di Euro mentre il risultato finale è pari a 5.163 migliaia di Euro.

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

Capitale Sociale Euro 20.000.000

(Partecipazione indiretta 44,995% - interessenza di Gruppo 11,719%)

Il primo semestre del 2000 si chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 1.048 migliaia di Euro, e un risultato netto di 577 migliaia di Euro. I premi del semestre ammontano a 102,7 milioni di Euro (92,6 milioni di Euro nel primo semestre del 1999) con una crescita del 10,9%, e sono stati realizzati con la raccolta effettuata principalmente dagli sportelli della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza.

## **MONTEPASCHI VITA S.p.A.**

Capitale Sociale Lire 120.000.000.000

(Partecipazione indiretta 49% - interessenza di Gruppo 12,762%)

La S.A.I. S.p.A. detiene una quota del 45% in Montepaschi Vita S.p.A., che a sua volta controlla la società Ticino Vita S.p.A. e Grow Life Ltd; in quest'ultima società la S.A.I. S.p.A. ha un'interessenza del 29,4%.

Il Bilancio consolidato del gruppo Montepaschi Vita S.p.A. chiude il semestre con un risultato di rilievo pari a 24,3 milioni di Euro al netto delle fiscalità e delle quote di terzi. La raccolta premi, in prevalenza riconducibile a prodotti a premio unico e di tipo Unit e Index Linked, ha raggiunto il livello complessivo di 1.126 milioni di Euro.

L'ammontare complessivo di pagamenti per sinistri, al lordo dei recuperi dei riassicuratori, è stato di 222 milioni di Euro. Gli investimenti hanno raggiunto i 6.489 milioni di Euro, di cui 2.807 milioni di Euro riferibili alla classe D; le riserve tecniche lorde toccano i 6.765 milioni di Euro.

### **Riassicurazione**

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2000 all'interno del Gruppo è rimasta sostanzialmente invariata. La politica riassicurativa è improntata a criteri prudenziali con la cessione di quei rischi i cui capitali sono suscettibili di disequilibrare il portafoglio.

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

Capitale Sociale Lire 7.827.176.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Il primo semestre 2000 evidenzia un risultato pari a 17 migliaia di Euro (rispetto a 490 migliaia di Euro del primo semestre del precedente esercizio) che risente della revisione delle commissioni di management, già negoziata nella seconda parte dell'esercizio precedente con la società del gruppo SAI, SAIFOND SIM S.p.A., per ragioni di ordine commerciale e di profonda ristrutturazione della rete di vendita dalla stessa attuata. Nel corso del periodo in oggetto, la raccolta prodotta da parte di SAIFOND SIM S.p.A. è stata pari a 57,3 milioni di Euro circa, a fronte di riscatti pari a 36,7 milioni di Euro, portando pertanto la raccolta netta a un valore positivo per 20,6 milioni di Euro circa.

Il Patrimonio complessivamente gestito al 30 giugno 2000 è salito a 456,5 milioni di Euro circa rispetto a 427,1 milioni di Euro al 31 dicembre 1999. Ad oggi è salito a 477,7 milioni di Euro circa.

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

Capitale Sociale Lire 7.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Nel corso del primo semestre 2000 la società ha proseguito l'opera di ristrutturazione avviata nell'ultimo scorcio dell'anno scorso, in seguito alla conclusione del commissariamento e all'ingresso nel Gruppo SAI. Dal mese di gennaio sono operativi i nuovi contratti con la clientela: si tratta di dieci linee di gestione (quattro in titoli, sei in fondi); ciò ha permesso una prima razionalizzazione dei rapporti e delle politiche di gestione.

Sono state riformulate anche le commissioni, adeguandole a un mercato sempre più concorrenziale.

L'ammontare dei patrimoni gestiti è passato da 190 milioni di Euro del 31 dicembre 1999 a 197,3 milioni di Euro al 30 giugno 2000.

Il risultato di periodo è positivo per 72 migliaia di Euro, a fronte della perdita di 2.938 migliaia di Euro al 30 giugno 1999, importo non confrontabile, in quanto relativo al periodo 1 gennaio 1998 – 30 giugno 1999, data in cui si è chiusa l'amministrazione straordinaria disposta dagli Organi di vigilanza.

Sono state registrate commissioni attive per 2.280 migliaia di Euro, e commissioni passive per 1.152 migliaia di Euro.

## **SAIFOND SIM S.p.A.**

Capitale Sociale Lire 20.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Nel corso del primo semestre si è passati dalla fase progettuale alla fase di realizzazione della nuova piattaforma tecnologica, che supporterà l'attività distributiva e l'operatività bancaria.

Per quanto riguarda l'attività tradizionale, si evidenzia che nel primo semestre la massa intermediata è stata pari a circa 105,3 milioni di Euro, registrando un incremento del 26% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. La raccolta lorda di prodotti finanziari è stata pari a circa 92,9 milioni di Euro con un incremento del 29% rispetto allo scorso primo semestre. Su tali strumenti, il portafoglio di SAIFOND SIM è passato da 399,2 milioni di Euro d'inizio anno a 422,4 milioni di Euro di fine giugno.

Nel primo semestre il fatturato globale per commissioni attive è stato pari a 3.815 migliaia di Euro contro 2.304 migliaia di Euro dello stesso periodo dello scorso anno registrando un incremento del 65%.

Il semestre evidenzia un risultato positivo per 26 migliaia di Euro contro un risultato negativo dello stesso semestre dello scorso anno di 424,9 migliaia di Euro.

## 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)	<b>Ricavi</b>	<b>Var. %</b>	<b>Risultato</b>
<b>Settore finanziario</b>			
Finsai International Limited (migliaia di \$ USA)	332	12,6	365
Saifin – Safinanziaria S.p.A.	3.453	(56,5)	2.302
Sainternational S.A.	11.307	(28,4)	4.477
<b>Settore Immobiliare / Agricolo</b>			
Progestim S.p.A.	3.593	(0,5)	10
SIM Etoile S.A. (migliaia di Fr.Fr.)	9.982	13,5	3.056
Saiagricola S.p.A.	2.516	5,3	(575)

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

### **SAI FIN FINANZIARIA S.p.A.**

Capitale Sociale Lire 198.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Il risultato economico del semestre si presenta positivo per 2.302 migliaia di Euro, determinato da costi per 1.151 migliaia di Euro, e da ricavi per 3.453 migliaia di Euro.

L'attivo della società al 30 giugno 2000 ammonta a 136,7 milioni di Euro ed è costituito principalmente per 69,5 milioni di Euro da partecipazioni.

Il portafoglio azionario quotato presenta plusvalenze latenti per 5,7 milioni di Euro rispetto alle quotazioni del 30 giugno.

Tra le operazioni del semestre si segnala la cessione di n. 1.175.912 Warrant Put Intesa Comit per un controvalore di 2,3 milioni di Euro con il realizzo di plusvalenze per 121,3 migliaia di Euro e l'esecuzione dell'aumento di capitale della controllata Sailux S.A., per un controvalore di 5,7 milioni di Euro.

### **PROGESTIM S.p.A.**

Capitale Sociale Lire 150.000.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,045%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 10 migliaia di Euro, dopo aver stanziato ammortamenti per 1.116 migliaia di Euro. Il fatturato del periodo è pari a 3.593 migliaia di Euro ed è costituito da 572 migliaia di Euro per assistenza tecnica, 1.169 migliaia di Euro per gestione locazioni per conto terzi nonché 1.853 migliaia di Euro derivanti dai canoni di locazione.

A seguito delle acquisizioni operate nel semestre, il patrimonio immobiliare della società ha raggiunto al 30 giugno 2000 l'ammontare lordo di 69.563 migliaia di Euro.

Nel mese di aprile il Capitale sociale è stato aumentato da 67,1 milioni di Euro a 77,5 milioni di Euro.

## **FINSAI INTERNATIONAL LIMITED**

Capitale Sociale \$ USA 20.765.000

(Partecipazione indiretta 100% del capitale avente diritto di voto; indiretta 100% del capitale non avente diritto di voto - interessenza di Gruppo 26,045%)

L'utile del periodo ammonta a \$ USA 365.141, determinato da ricavi per \$ USA 406.330, tra cui \$ USA 262.685 per dividendi, \$ USA 53.873 per commissioni attive su garanzie prestate, e da costi per \$ USA 41.189, costituiti principalmente da spese generali e amministrative. Nel corso del semestre la società ha alienato l'immobile di proprietà realizzando una plusvalenza pari a \$ USA 78.783.

L'attivo della società al 30 giugno 2000 ammonta a \$ USA 50.072.695 ed è costituito dalla partecipazione del 10,7% nella società lussemburghese Euralux in carico per \$ USA 49.290.832 e da liquidità e attività diverse per \$ USA 781.863. Il Patrimonio netto della società alla stessa data ammonta a \$ USA 49.765.788.

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.

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

Capitale Sociale Lire 290.000.000.000

(Partecipazione indiretta 99,99% - interessenza di Gruppo 26,042%)

L'utile del periodo è pari a 4,5 milioni di Euro, determinato da ricavi per 11,3 milioni di Euro e da costi per 6,8 milioni di Euro.

L'attivo della società alla data del 30 giugno 2000 ammonta a 167,9 milioni di Euro ed è costituito principalmente da titoli obbligazionari in valuta estera per 69,9 milioni di Euro, da partecipazioni per 63,2 milioni di Euro. Il Patrimonio netto della società alla stessa data ammonta a 165,5 milioni di Euro.

Una parte dei titoli obbligazionari in valuta, per un controvalore di 29,5 milioni di Euro, è tuttora in pegno a favore di Mediobanca S.p.A., a garanzia del prestito da questa erogato a SAI nell'esercizio 1995. Tra le operazioni del semestre si segnala la dismissione di immobilizzazioni finanziarie 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.

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

Capitale Sociale Lire 36.854.298.000

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

Il risultato economico del primo semestre 2000 è negativo per 574,3 migliaia di Euro, dopo aver scontato ammortamenti per 550 migliaia di Euro e svalutazioni di partecipazioni per 118 migliaia di Euro. Le vendite del periodo ammontano complessivamente a 2.515 migliaia di Euro, facendo registrare in particolare un incremento del 9% nelle vendite di vino confezionato.

L'andamento stagionale è stato normale e le produzioni saranno nella media degli ultimi anni. Gli investimenti del periodo ammontano a circa 671 migliaia di Euro e riguardano l'acquisto di macchinari, attrezzature agricole, migliorie fondiari, diritti di reimpianto nonché l'impianto di nuovi vigneti. Nel mese di marzo 2000 è stato acquisito il 100% delle quote della Santa Maria del Fico S.r.l. titolare di terreni nella zona di Montefalco, per un valore di 1.029 migliaia di Euro.

## GESTIONE INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2000 il volume degli investimenti ha raggiunto 8.346.249 migliaia di Euro con un incremento del 3,79% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 1999. La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	<b>al</b> <b>30.06.2000</b>	<b>%</b>	<b>al</b> <b>31.12.1999</b>	<b>%</b>
Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	787.709	9,44	799.533	9,94
Obbligazioni	5.532.534	66,31	5.452.019	67,80
Partecipazioni e quote di fondi comuni di investimento	1.253.023	15,02	1.130.244	14,05
Finanziamenti	36.518	0,44	30.330	0,38
Investimenti finanziari diversi e depositi presso enti creditizi	110.983	1,33	169.618	2,11
Depositi presso imprese cedenti	15.010	0,18	15.406	0,19
Investimenti di classe D	607.975	7,28	444.714	5,53
	<b>8.343.752</b>	<b>100,00</b>	<b>8.041.864</b>	<b>100,00</b>

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio 2000 ammontano a 166.750 migliaia di Euro.

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto a utilizzo non durevole ammontano a 58.903 migliaia di Euro.

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

S.A.I. S.p.A. e SAIFIN-SAIFINANZIARIA S.p.A. possiedono rispettivamente n. 1.729.390 azioni e n. 66.588 azioni ordinarie della Capogruppo PREMAFIN FINANZIARIA S.p.A. – Holding di Partecipazioni, per una partecipazione pari rispettivamente all'1,068% e al 0,041% del Capitale sociale.

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

Per quanto attiene alla Capogruppo Premafin HP si segnala che in data 7 luglio 2000 è stata esercitata l'opzione per l'acquisto di n. 250.000 Azioni ordinarie S.A.I. S.p.A. La cessione ha comportato il realizzo di un corrispettivo di 4,1 milioni di Euro e una plusvalenza di 1,1 milioni di Euro;

Per quanto attiene alla Controllata S.A.I. S.p.A. e alle società a essa facenti capo si segnala quanto segue:

- in data 7 luglio SAI e Banca Profilo S.p.A. hanno firmato l'accordo definitivo per la distribuzione, ai clienti di quest'ultima e via Internet, di prodotti e servizi assicurativi ad alto valore aggiunto. L'intesa prevede, ottenute le necessarie autorizzazioni, l'acquisizione da parte di Banca Profilo del 50% del capitale di Innovazione Vita S.p.A., ridenominata Profilo Life, che si occuperà di sviluppare e distribuire servizi assicurativo-previdenziali (Private Insurance) attraverso Internet e tramite le filiali di Banca

Profilo.

- Parallelamente, in data 28 luglio, SAI e Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. hanno firmato il contratto definitivo per l'avvio di una partnership nei servizi assicurativi e previdenziali. Il contratto prevede, ottenute le necessarie autorizzazioni, l'acquisizione da parte di BIM del 50% del capitale di Vitasi Assicurazioni S.p.A. La società sarà ridenominata "BIM Vita" e si occuperà dello sviluppo e della distribuzione di prodotti assicurativi vita, di previdenza complementare e delle nuove forme pensionistiche individuali, a completamento dell'attività di private banking in cui sostanzia l'operatività di BIM.
- Ancora nel corso di luglio, SAI e Interservice Gestione Partecipazioni S.p.A. (in sigla IGP) hanno perfezionato un ulteriore accordo di partnership che riguarda i prodotti assicurativi (Vita, Auto, aziende, professionisti e persone). In forza di tale accordo da un lato SAI ha acquistato la totalità del capitale di Interservice Distribuzione S.p.A.; nel contempo ha ridenominato la società S.M.P. S.r.l. in HAAG S.p.A. (Holding Assicurazioni Affinity Group), partecipazione che sarà detenuta da SAI e IGP in misura paritetica; gli accordi prevedono inoltre che HAAG detenga partecipazioni, rispettivamente del 40% e del 10% nelle compagnie assicurative Azzurra Assicurazioni S.p.A. e nella neocostituita AzzurraSi, restando le residue quote delle due compagnie in capo direttamente a S.A.I. S.p.A.
- Con provvedimento modificato il 31 luglio 2000, l'Autorità Antitrust ha adottato rilevanti misure sanzionatorie nei confronti di SAI, Nuova Maa e di altre 37 compagnie assicurative che avrebbero posto in essere una pratica concordata, restrittiva della libertà di concorrenza, consistente nello "scambio sistematico di informazioni commerciali sensibili", attuato per il tramite dei servizi forniti dalla società di consulenza RC Log. Alla S.A.I. S.p.A. è stata inflitta una sanzione amministrativa pecuniaria di 36.321,6 migliaia di Euro pari al 2,8% del fatturato 1999 nei rami auto (RCA e CVT), mentre a Nuova Maa è stata comminata una sanzione di 3.849,1 migliaia di Euro. Avverso il provvedimento dell'Autorità Antitrust verrà presentato ricorso giurisdizionale avanti al TAR del Lazio, sostenendone l'illegittimità sotto vari profili e chiedendo l'esame congiunto di sospensiva e merito.

\* \* \*

I risultati dell'esercizio 2000, come anticipato, risentiranno ancora negativamente dei provvedimenti che hanno riguardato il settore RC Auto seppure si ha motivo di ritenere che gli interventi intrapresi volti al consolidamento della redditività dei rami Danni potranno, almeno in parte, assorbirne i pesanti effetti. Per quanto riguarda il Ramo Vita si attende un secondo semestre caratterizzato da una sostanziale stabilità, seppure un elemento di incertezza possa derivare dalla recente crescita dei tassi di interesse, per i quali ulteriori aumenti comporterebbero fenomeni aggiuntivi di svalutazioni degli investimenti a tasso fisso.

Dal canto suo anche la Capogruppo risentirà negativamente, in termine di onerosità del debito, dell'inasprimento dei tassi di interesse già fatto registrare dai mercati nel primo scorcio del secondo semestre.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Ciani

Milano, 12 settembre 2000



.....

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

**Holding di Partecipazioni**

**RELAZIONE SEMESTRALE**

**CONSOLIDATA**

**AL 30 GIUGNO 2000**

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



---

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

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

I metodi e le tecniche di consolidamento utilizzate non si discostano da quelle impiegate per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 1999, cui si fa ampio rinvio. Si riportano, in sintesi le principali tecniche utilizzate.

Per le imprese controllate, anche ai sensi dell'art. 2359 c. 1 n. 3 C.C., il consolidamento avviene secondo il metodo dell'integrazione globale; nel caso in cui sussista un controllo congiunto, il consolidamento avviene secondo il metodo proporzionale.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le imprese la cui attività non è omogenea od assimilabile all'attività assicurativa.

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

Le situazioni utilizzate per la redazione della presente Relazione semestrale consolidata sono quelle approvate dai rispettivi Organi Amministrativi.

Si rinvia all'apposito prospetto di seguito allegato per l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>		
<b>Società consolidate col metodo integrale</b>		
S.A.I. S.p.A. - Torino	Euro	97.693.619
Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino	lire	7.804.760.000
Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	3.000.000
Cisalpina Immobiliare S.r.l. - Milano	lire	15.000.000.000
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
Iena Presbourg S.A. - Parigi	FF	400.000
Innovazione Vita S.p.A. - Torino	lire	12.000.000.000
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	lire	1.500.000.000
MAA Vita Assicurazioni S.p.A. - Milano	lire	12.000.000.000
Nova Vega S.p.A. - Torino	lire	28.450.000.000
Novara Vita S.p.A. - Novara	lire	50.000.000.000
Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	195.000.000
Previ.Com. - Servizi Previdenziali S.p.A. - Torino	lire	4.000.000.000
Progestim - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. - Torino	lire	150.000.000
Pronto Assistance S.p.A. - Torino	Euro	1.850.000
Pronto Tutela Giudiziaria Compagnia di Assicurazione - Torino	Euro	500.000
Saigricola S.p.A. - Torino	lire	37.034.298.000
Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino	lire	198.000.000.000
Sainternational S.A. - Lussemburgo	lire	290.000.000.000
SAI Holding Italia S.p.A. - Torino	lire	150.000.000.000
SAILUX S.A. - Lussemburgo	Euro	30.000.000
Siat Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Genova	lire	20.000.000.000
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. - Milano	lire	30.000.000.000
S.M.P. Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	lire	600.000.000
SRP Asset Management S.A. - Lugano	Fr.Sv.	1.000.000
Vitasì Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000

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

(2) 100% delle azioni con diritto di voto

Diretta	Percentuale di possesso Indiretta	Interessenza di Gruppo
26,045% (1)		26,045%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	25,868%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	26,045%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	23,441%
	Sainternational S.A.	99,00%
	SMP Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	1,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	51,00%
	S.A.I. S.p.A.	13,283%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	SIM Etoile S.A.	99,80%
	S.A.I. S.p.A.	25,993%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	26,045%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	23,441%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	55,71%
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	4,29%
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%
	SAI Holding Italia S.p.A.	24,594%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	100,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	26,045%
	Fineuras S.p.A.	42,86%
	SIAT S.p.A.	2,00%
	SAI Holding Italia S.p.A.	5,14%
	SAI Holding Italia S.p.A.	7,394%
	S.A.I. S.p.A.	90,00%
	S.A.I. S.p.A.	23,441%
	S.A.I. S.p.A.	90,00%
	Vitasì Assicurazioni S.p.A.	5,00%
	PO Vita S.p.A.	5,00%
	PO Vita S.p.A.	25,329%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	Pronto Assistance S.p.A.	100,00%
	Pronto Assistance S.p.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	85,48%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	6,80%
	Pronto Assistance S.p.A.	1,19%
	Vitasì Assicurazioni S.p.A.	1,25%
	Azzurra Assicurazioni S.p.A.	5,28%
	Azzurra Assicurazioni S.p.A.	25,868%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	99,99%
	S.A.I. S.p.A.	26,042%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%
	Finsai International Ltd.	0,01%
	Finsai International Ltd.	26,045%
	SAI Holding Italia S.p.A.	69,74%
	SAI Holding Italia S.p.A.	18,164%
	SIM Etoile S.A.	99,99%
	Iena Presbourg S.A.	0,01%
	Iena Presbourg S.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%
	SAI Holding Italia S.p.A.	26,045%
	S.A.I. S.p.A.	99,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	26,045%
	SAI International S.A.	99,70%
	SAI International S.A.	25,964%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	26,045%

<b>Denominazione - Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>Società consolidate con il metodo proporzionale</b>		
PO Vita Compagnia di Assicurazioni S.p.A. - Parma	Euro	20.000.000
<b>Società valutate con il metodo del Patrimonio netto</b>		
Edilcontratto S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Mediana Seconda S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Premafin International S.A. - Lussemburgo	Luf	14.600.000
Transito S.r.l. - Milano	Euro	51.000
Assi Capital S.r.l. - Torino	lire	920.200.000
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
Saifond - SIM S.p.A. - Torino	lire	20.000.000.000
SAI Gestioni SIM S.p.A. - Milano	lire	7.000.000.000
SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino	lire	7.827.176.000
SCAI Servizi S.p.A. - Torino	lire	500.000.000
<b>Società valutate al valore di carico</b>		
Agrisai S.r.l. - Torino	lire	190.000.000
Colpetrone S.r.l. - Umbertide (PG)	lire	100.000.000
Red Moon Ltd - Nassau	U.S. \$	50.000
SAI - Correduria de Reasegueros S.A. in liquidazione - Madrid	Pst	35.000.000
SAISICAV S.A. - Luxembourg	Euro	40.000
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	lire	100.000.000
Santa Maria del Fico S.r.l. - Umbertide (PG)	lire	150.000.000
Servizi Assicurativi Padano S.r.l. - Parma	lire	180.000.000

## **SOCIETÀ COLLEGATE**

### **Società valutate con il metodo del Patrimonio netto**

Consulenza Aziendale per l'informatica SCAI S.p.A. - Torino	lire	2.000.000.000
Società Distribuzione Prodotti Assicurativi		
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
Interservice Distribuzione S.p.A. - Milano	lire	200.000.000
MB Venture Capital Fund I Participating Company - Amsterdam	Euro	50.000
Logistequ, Conseil, Sevices S.A. - Parigi	FF	250.000
Scontofin S.A. - Lussemburgo	FF	5.000.000.000

Diretta	Percentuale di possesso Indiretta	Interessenza di Gruppo
	SAI Holding Italia S.p.A.	44,995%
		11,719%
100,00%		100,000%
100,00%		100,000%
99,00%	Edilcontratto S.r.l.	1,00%
100,00%		100,000%
	S.A.I. S.p.A.	99,00%
	S.M.P. Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	1,00%
	S.M.P. Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	1,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,00%
	S.A.I. S.p.A.	99,00%
	S.M.P. Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	1,00%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	100,00%
	S.A.I. S.p.A.	87,22%
	Innovazione Vita S.p.A.	12,78%
	S.A.I. S.p.A.	60,00%
	Saigricola S.p.A.	99,00%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%
	Sailux S.A.	99,998%
	Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	100,00%
	SAI International S.A.	85,94%
	S.A.I. S.p.A.	99,00%
	S.M.P. Finanziaria di Partecipazioni S.r.l.	1,00%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%
	S.A.I. S.p.A.	30,07%
	S.A.I. S.p.A.	50,00%
	S.A.I. S.p.A.	49,00%
	S.A.I. S.p.A.	28,57%
	S.A.I. S.p.A.	40,00%
	S.A.I. S.p.A.	40,59%
	S.A.I. S.p.A.	40,00%
	S.A.I. S.p.A.	30,00%
	SIAT S.p.A.	39,96%
	SAILUX S.A.	30,00%



PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.  
Holding di Partecipazioni  
RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2000  
STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO

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

<b>ATTIVO</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio corrente</b>	<b>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</b>
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE</b>		
<b>SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>	<b>1</b> <b>0</b>	<b>153</b> <b>0</b>
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>		
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2                      201.964	154                      201.904
2. Altri attivi	3                      111.029	155                      112.732
3. Differenza da consolidamento	4                      12.593	156                      15.476
<b>Totale</b>	<b>5</b> <b>325.586</b>	<b>157</b> <b>330.112</b>
<b>C. INVESTIMENTI</b>		
<b>I. Terreni e fabbricati</b>	6                      787.709	158                      799.533
<b>II. Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate</b>		
1. Azioni e quote	7                      252.339	159                      227.979
2. Obbligazioni	8                      17.791	160                      617
3. Finanziamenti	9                      4.648	161                      499
<b>Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate</b>	10                      274.778	162                      229.095
<b>III. Altri investimenti finanziari</b>		
1. Azioni e quote	11                      935.070	163                      851.233
2. Quote di fondi comuni di investimento	12                      65.614	164                      51.032
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13                      5.514.743	165                      5.451.402
4. Finanziamenti	14                      31.870	166                      29.831
5. Altri	15                      110.983	167                      169.618
<b>Totale altri investimenti finanziari</b>	16                      6.658.280	168                      6.553.116
<b>IV. Depositi presso imprese cedenti</b>	17                      15.010	169                      15.406
<b>Totale</b>	<b>18</b> <b>7.735.777</b>	<b>170</b> <b>7.597.150</b>
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	<b>19</b> <b>607.975</b>	<b>171</b> <b>444.714</b>
<b>D. BIS RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>		
I. Riserve tecniche dei Rami Danni	20                      370.836	172                      359.493
II. Riserve tecniche dei Rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21                      170.608	173                      167.450
III. Riserve tecniche dei Rami Vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22                      1.156	174                      1.385
<b>Totale</b>	<b>23</b> <b>542.600</b>	<b>175</b> <b>528.328</b>
<b>E. CREDITI</b>		
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24                      693.888	176                      701.986
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25                      85.446	177                      68.346
III. Altri crediti	26                      225.319	178                      253.556
<b>Totale</b>	<b>27</b> <b>1.004.653</b>	<b>179</b> <b>1.023.888</b>
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>		
I. Attivi materiali e scorte	28                      25.431	180                      29.752
II. Disponibilità liquide	29                      194.346	181                      92.667
III. Azioni o quote proprie	30                      2.497	182                      2.397
IV. Altre attività	31                      253.610	183                      122.095
<b>Totale</b>	<b>32</b> <b>475.884</b>	<b>184</b> <b>246.911</b>
<b>G. RATEI E RISCOENTI</b>	<b>33</b> <b>80.161</b>	<b>185</b> <b>73.627</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34</b> <b>10.772.636</b>	<b>186</b> <b>10.244.730</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>al 30 giugno dell'esercizio corrente</b>	<b>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</b>
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Patrimonio netto di gruppo</b>		
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 161.976	187 216.106
2. Riserve patrimoniali	36 332	188 (65.651)
3. Riserva di consolidamento	37 0	189 0
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 0	190 0
5. Riserva per differenze di conversione	39 0	191 0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40 0	192 0
7. Utile (perdita) di periodo	41 4.468	193 11.854
Totale Patrimonio netto di gruppo	42 166.776	194 162.309
<b>II. Patrimonio netto di terzi</b>		
1. Capitale e riserve di terzi	43 808.223	195 815.819
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 23.078	196 31.108
Totale Patrimonio netto di terzi	45 831.301	197 846.927
<b>Totale</b>	<b>46 998.077</b>	<b>198 1.009.236</b>
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>	<b>47 0</b>	<b>199 0</b>
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>		
<b>I. Rami Danni</b>		
1. Riserva premi	48 972.061	200 903.818
2. Riserva sinistri	49 3.216.705	201 3.148.987
3. Riserve di perequazione	50 1.087	202 1.008
4. Altre	51 7.484	203 5.773
Totale riserve tecniche rami Danni	52 4.197.337	204 4.059.586
<b>II. Rami Vita</b>		
1. Riserve matematiche	53 3.659.898	205 3.519.449
2. Riserva per somme da pagare	54 28.745	206 7.652
3. Altre	55 39.657	207 41.656
Totale riserve tecniche rami Vita	56 3.728.300	208 3.568.757
<b>Totale</b>	<b>57 7.925.637</b>	<b>209 7.628.343</b>
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	<b>58 607.183</b>	<b>210 444.961</b>
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>59 177.587</b>	<b>211 212.081</b>
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>	<b>60 82.844</b>	<b>212 63.882</b>
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>		
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 143.826	213 71.795
II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 15.972	214 36.965
III. Prestiti obbligazionari	63 0	215 0
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	64 264.299	216 365.021
V. Debiti e prestiti diversi	65 252.404	217 76.514
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 55.518	218 57.623
VII. Altre passività	67 248.286	219 277.678
<b>Totale</b>	<b>68 980.305</b>	<b>220 885.596</b>
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>	<b>69 1.003</b>	<b>221 631</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>70 10.772.636</b>	<b>222 10.244.730</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
I. Garanzie prestate	71 387.990	223 363.633
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 40.954	224 43.680
III. Impegni	73 66.616	225 145.978
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 0	226 0
V. Altri	75 6.317.825	227 6.383.673
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>76 6.813.385</b>	<b>228 6.936.964</b>

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

	<b>al 30 giugno dell'esercizio corrente</b>	<b>al 31 dicembre dell'esercizio precedente</b>
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>		
<b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	1      1.228.556	97      2.219.182
<b>2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	2      10.812	98      7.759
<b>3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	3      992.724	99      1.857.632
<b>4. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	4      (1.711)	100      (1.100)
<b>5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	5      4	101      0
<b>6. SPESE DI GESTIONE:</b>		
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6      210.514	102      397.327
b) Spese di amministrazione	7      65.292	103      106.136
<b>Totale</b>	8      275.806	104      503.463
<b>7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	9      9.435	105      16.227
<b>8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>	10      (79)	106      (131)
<b>9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>	11 <b>(40.391)</b>	107 <b>(151.612)</b>
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>		
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	12      397.751	108      801.061
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 5)</b>	13      92.839	109      210.931
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	14      20.208	110      29.348
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	15      5.407	111      804
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	16      141.037	112      274.209
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>		
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17      140.688	113      427.609
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18      162.451	114      238.022
<b>Totale</b>	19      303.139	115      665.631
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	20      (2.565)	116      52
<b>8. SPESE DI GESTIONE:</b>		
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21      20.472	117      46.843
b) Spese di amministrazione	22      17.264	118      24.850
<b>Totale</b>	23      37.736	119      71.693

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>	24 30.217	120 11.069
<b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	25 159	121 1.895
<b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>26 6.482</b>	<b>122 17.595</b>
 <b>III. CONTO NON TECNICO</b>		
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE I. 9)</b>	27 (40.391)	123 (151.612)
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 11)</b>	28 6.482	124 17.595
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>		
a) Proventi derivanti da investimenti	29 187.331	125 370.999
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30 7.511	126 867
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31 61.538	127 161.858
<b>Totale</b>	<b>32 256.380</b>	<b>128 533.724</b>
<b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33 20.581	129 40.085
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34 52.291	130 66.430
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35 2.635	131 14.703
<b>Totale</b>	<b>36 75.507</b>	<b>132 121.218</b>
<b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 2)</b>	37 92.839	133 210.931
<b>6. ALTRI PROVENTI</b>	38 33.878	134 91.708
<b>7. ALTRI ONERI</b>	39 27.411	135 89.116
<b>8. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA</b>	<b>40 60.592</b>	<b>136 70.150</b>
<b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>	41 2.439	137 42.557
<b>10. ONERI STRAORDINARI</b>	42 5.150	138 23.855
<b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA</b>	43 (2.711)	139 18.702
<b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>44 57.881</b>	<b>140 88.852</b>
<b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>	45 30.335	141 45.890
<b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>46 27.546</b>	<b>142 42.962</b>
<b>15. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	47 23.078	143 31.108
<b>16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>48 4.468</b>	<b>144 11.854</b>



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
 **RELAZIONE SEMESTRALE**  
 **CONSOLIDATA**  
 **AL 30 GIUGNO 2000**  
 **C. CRITERI DI VALUTAZIONE**

## C. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2000 è stata determinata mediando tre diversi metodi statistici (incremento del costo di generazione dell'anno precedente, incidenza del pagato al semestre sul costo di generazione a fine anno e analitico sulla base dei preventivi medi).

Negli altri rami Danni si è fatto ricorso ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio d'esercizio 1999, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica. Per le generazioni precedenti, nel caso in cui l'esame dell'operatività del primo semestre non evidenzia significativi fenomeni di sufficienza o insufficienza, viene mantenuto il carico della riserva entrante.

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

### **Investimenti finanziari**

La valutazione dei titoli a reddito fisso e le partecipazioni è effettuata in conformità ai principi contabili adottati in sede di bilancio, sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del semestre.

\* \* \*

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

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**D. INFORMAZIONI SULLO**  
**STATO PATRIMONIALE**

## D. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

### ATTIVI IMMATERIALI

Si compongono come segue:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Spese di acquisizione da ammortizzare	201.964	201.904
Altri attivi	111.029	112.732
Differenza da consolidamento	12.593	15.476
<b>Attivi immateriali</b>	<b>325.586</b>	<b>330.112</b>

Le spese di acquisizione da ammortizzare sono costituite dalle provvigioni di acquisizione relative agli oneri provvigionali pagati negli esercizi passati la cui manifestazione economica viene riflessa lungo la relativa stimata vita utile, pari alla durata media residua dei contratti cui si riferiscono.

Gli altri attivi comprendono l'avviamento del complesso aziendale Nuova Maa per 85.856 migliaia di Euro.

La differenza di consolidamento imputata nell'attivo di bilancio pari a 12.593 migliaia di Euro, si decrementa per effetto della quota di ammortamento del semestre pari a 2.883 migliaia di Euro.

### INVESTIMENTI

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, gli investimenti ammontano a 7.735.777 migliaia di Euro, che al lordo del fondo di ammortamento dei beni immobili, risultano così suddivisi:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Terreni e fabbricati	787.709	799.533
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	274.778	229.095
Altri investimenti finanziari	6.658.280	6.553.116
Depositi presso imprese cedenti	15.010	15.406
<b>Investimenti</b>	<b>7.735.777</b>	<b>7.597.150</b>

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

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Azioni e quote di imprese	252.339	227.979
Obbligazioni	17.791	617
Finanziamenti	4.648	499
<b>Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate</b>	<b>274.778</b>	<b>229.095</b>

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

- per le partecipazioni in società controllate e in società collegate, valutate col metodo del Patrimonio netto o al costo, l'elenco è già compreso nella Parte B – “Area di consolidamento”;

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

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Quota di Gruppo poss.</b>
Banca Popolare di Ancona S.p.A.	Ancona	116.392.640.000	0,0060%
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	15.864.600.000	0,38%
Cestar S.r.l.	Pero (MI)	4.000.000.000	11,29%
Città degli Studi S.p.A.	Biella	10.350.577.500	0,1%
Confartigianato Servizi S.p.A.	Roma	15.000.000.000	9,63%
Consortium	Milano	180.000.000.000	6,0%
Cr. Risp. di Parma e Piacenza S.p.A.	Parma	1.187.500.330.000	1,77%
Efibanca S.p.A.	Roma	316.113.000.000	0,74%
Euralux SA	Luxembourg	LUF 1.865.600.000	10,7%
Finpriv S.r.l.	Milano	20.000.000	12,5%
Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl	Portoferraio (LI)	3.957.500.000	2,02%
Ist. Europeo di oncologia S.r.l.	Milano	165.000.000.000	11,84%
La Viscontea Comp. di Ass. e Riass. S.p.A.	Milano	30.000.000.000	10,24%
R.I.T.A. Scarl	Milano	11.000.000.000	11,47%
Sofigea S.r.l. (in liquidazione)	Roma	93.460.000.000	10,42%
SO.FI.PA.- Soc. Finanziaria di Part.ne S.p.A.	Roma	190.000.000.000	4,24%
U.C.I. S.r.l.	Milano	1.000.000.0000	10,57%
Vinifera Weinhandels GMBH	Kornwestheim D.M.	110.000	10,0%

L'incremento delle Obbligazioni attiene per 17.150 migliaia di Euro alla sottoscrizione di un prestito subordinato emesso dalla collegata Montepaschi Vita S.p.A.

Gli ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI si compongono come segue:

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Azioni e quote	935.070	851.233
Quote di fondi comuni di investimento	65.614	51.032
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	5.514.743	5.451.402
Finanziamenti	31.870	29.831
Altri	110.983	169.618
<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>6.658.280</b>	<b>6.533.116</b>

Le AZIONI e QUOTE si ripartiscono come segue:

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Quotate	934.389	850.504
Non quotate	681	729
Azioni e quote	935.070	851.233

Il valore di bilancio delle partecipazioni quotate è inferiore di 243 milioni di Euro a quello di mercato, con riferimento alle quotazioni al 30 Giugno 2000.

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:

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Titoli quotati	4.698.284	4.537.212
Titoli non quotati	816.459	914.190
<b>Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>5.514.743</b>	<b>5.451.402</b>

Le obbligazioni convertibili ammontano a 16.811 migliaia di Euro.

Il valore di bilancio dei titoli quotati è superiore di circa 78 milioni di Euro a quello di mercato, determinato con riferimento alle quotazioni al 30 giugno 2000.

I DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI ammontano a 15.010 migliaia di Euro e riflettono esclusivamente i rapporti riassicurativi.

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

Ammontano complessivamente a 607.975 migliaia di Euro (444.714 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si riferiscono a Investimenti di classe D.I. per 604.586 migliaia di Euro, mentre il residuo di 3.407 migliaia di Euro è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

#### **RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Riserve tecniche dei rami Danni	370.836	359.493
Riserve tecniche dei rami Vita	170.608	167.450
Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	1.156	1.385
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>542.600</b>	<b>528.328</b>

L'importo comprende tra l'altro riserve a carico dell'INA/CONSAP per 101.620 migliaia di Euro, derivante dall'obbligo di cessione legale, abolito a seguito del D.Lgs. 23/5/94 n. 301.

#### **CREDITI**

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	693.888	701.986
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	85.446	68.346
Altri crediti	225.319	253.556
<b>Crediti</b>	<b>1.004.653</b>	<b>1.023.888</b>

## ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Attivi materiali e scorte	25.431	29.752
Disponibilità liquide	194.346	92.667
Azioni o quote proprie	2.497	2.397
Altre attività	253.610	122.095
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	<b>475.884</b>	<b>246.911</b>

Le altre attività comprendono tra l'altro attività per imposte differite pari a 37.494 migliaia di Euro e il "conto di collegamento" tra la Gestione Danni e quella Vita per 80.800 migliaia di Euro a credito della Gestione Vita.

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

## STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto consolidato ammonta a 166.776 migliaia di Euro, al netto del risultato d'esercizio e delle quote di terzi pari a 831.301 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 30.06.2000	al 31.12.1999
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
Capitale sociale	161.976	216.106
Riserve patrimoniali	332	(65.651)
Utile d'esercizio del periodo	4.468	11.854
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
Capitale e riserve di terzi	831.301	846.927
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>998.077</b>	<b>1.009.236</b>

Di seguito si riportano i prospetti di raccordo tra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato relativamente all'utile del periodo e al Patrimonio netto.

### Prospetti di raccordo fra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio Consolidato

	Utile del primo semestre 2000	Patrimonio netto al 30 giugno 2000
(migliaia di Euro)		
<b>Utile e Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>4.468</b>	<b>166.776</b>
Rettifiche di consolidamento:		
- Risultati d'esercizio e differenze tra valore di carico e Patrimonio netto delle società consolidate integralmente	311	0
- Altre variazioni relative a società del Gruppo	(311)	0
<b>Utile e Patrimonio netto consolidato</b>	<b>4.468</b>	<b>166.776</b>

## RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI

### RISERVE TECNICHE

Ammontano a 7.925.637 migliaia di Euro.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
<b>RAMI DANNI</b>		
Riserva premi	972.061	903.818
Riserva sinistri	3.216.705	3.148.987
Riserva di perequazione	1.087	1.008
Altre	7.484	5.773
<b>Totale rami danni</b>	<b>4.197.337</b>	<b>4.059.586</b>
<b>RAMI VITA</b>		
Riserve matematiche	3.659.898	3.519.449
Riserve per somme da pagare	28.745	7.652
Altre	39.657	41.656
<b>Totale rami Vita</b>	<b>3.728.300</b>	<b>3.568.757</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>7.925.637</b>	<b>7.628.343</b>

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

Ammontano complessivamente a 607.183 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Riserve di cui alla classe D.I.	603.776	442.951
Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.407	2.010
<b>Totale</b>	<b>607.183</b>	<b>444.961</b>

### FONDI PER RISCHI E ONERI

Ammontano complessivamente a 177.587 migliaia di Euro (212.081 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999) e si decrementano principalmente per effetto dei prelievi al fondo imposte a fronte delle imposte sui redditi di competenza dell'esercizio precedente, liquidate nel semestre in esame.

### DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

Ammontano a 980.305 migliaia di Euro e presentano la seguente composizione:

	al 30.06.2000	al 31.12.1999
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	143.826	71.795
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	15.972	36.965
Debiti verso banche e istituti finanziari	264.299	365.021
Debiti e prestiti diversi	252.404	76.514
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	55.518	57.623
Altre passività	248.286	277.678
<b>Debiti e altre passività</b>	<b>980.305</b>	<b>885.596</b>

I debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano a 71.379 migliaia di Euro.

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

Ammontano complessivamente a 6.813.385 migliaia di Euro.

Si suddividono come segue:

	<b>al 30.06.2000</b>	<b>al 31.12.1999</b>
Garanzie prestate	387.990	363.633
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	40.954	43.680
Impegni	66.616	145.978
Altri	6.317.825	6.383.673
<b>Conti d'ordine</b>	<b>6.813.385</b>	<b>6.936.964</b>

Tra le garanzie prestate sono ricomprese per 286,7 milioni di Euro, n. 15.548.636 azioni S.A.I. depositate a garanzia dell'esposizione bancaria della Capogruppo, secondo quanto previsto dall'Accordo del 19 dicembre 1997. L'entità di tale garanzia è pari al 120% del debito; essa viene verificata semestralmente sulla base dell'entità del debito e del corso del titolo al termine di ciascun semestre.

La voce comprende, oltre n. 250.000 azioni S.A.I. costituite dalla Capogruppo al servizio di una opzione di acquisto concessa a un Istituto finanziatore, in relazione a un contratto di finanziamento a medio lungo termine stipulato con lo stesso. Tale opzione è stata esercitata dopo il termine del semestre e le azioni pertanto consegnate all'acquirente a fronte dell'introito del relativo corrispettivo.

Essa include, inoltre, crediti IRPEG e ILOR ceduti dalla Capogruppo pro solvendo a garanzia di un finanziamento a medio lungo termine di 20.658,3 migliaia di Euro.

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

\* \* \*

Si segnala che ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., la Capogruppo risponde nei limiti del proprio Patrimonio netto alla data di efficacia contabile della scissione (pari a 146.251,8 migliaia di Euro) dei debiti trasferiti a Immobiliare Lombarda S.p.A., che non venissero da quest'ultima soddisfatti.



.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2000**  
**E. INFORMAZIONI SUL**  
**CONTO ECONOMICO**

## E. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### INFORMAZIONI CONCERNENTI I CONTI TECNICI

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

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

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

	1° sem. 2000	1999
Premi lordi contabilizzati	1.395.586	2.483.729
Premi ceduti in riassicurazione	(100.637)	(190.083)
Variazione importo lordo riserva premi	(67.716)	(74.649)
Variazione riserva premi carico riassicuratori	1.323	185
<b>Premi di competenza</b>	<b>1.228.556</b>	<b>2.219.182</b>

Nella voce “Premi lordi contabilizzati” non vengono ricompresi, a far data dall’esercizio 1999 e in ottemperanza al provvedimento ISVAP n. 735 dell’1/12/97, gli annullamenti di titoli emessi negli esercizi precedenti, che sono stati imputati ad “Altri oneri tecnici”. Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella Parte A – Informazioni sulla gestione.

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

	1° sem. 2000	1999
Importi pagati lordi	(1.028.761)	(1.880.221)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	86.838	155.607
Variazione recuperi lordi	9.733	37.262
Variazione importo lordo riserva sinistri	(63.182)	(216.476)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	2.648	46.196
<b>Oneri relativi ai sinistri</b>	<b>(992.724)</b>	<b>(1.857.632)</b>

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

	1° sem. 2000	1999
Premi lordi contabilizzati	404.319	815.476
Premi ceduti in riassicurazione	(6.568)	(14.415)
<b>Premi di competenza</b>	<b>397.751</b>	<b>801.061</b>

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

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

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

Riguardano le somme pagate nell'esercizio per sinistri, scadenze e riscatti e includono le spese sostenute per la loro liquidazione. Ammontano a 141.037 migliaia di Euro (274.209 migliaia di Euro al 31 dicembre 1999).

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

Si riporta di seguito la composizione dei proventi da investimenti:

	<b>1° sem. 2000</b>	<b>1999</b>
Proventi derivanti da investimenti	187.331	370.999
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	7.511	867
Profitti sul realizzo di investimenti	61.538	161.858
Proventi di cui alla classe D	20.208	29.348
<b>Proventi da investimenti</b>	<b>276.588</b>	<b>563.072</b>

La voce Oneri patrimoniali e finanziari ammonta a 105.724 migliaia di Euro e comprende:

	<b>1° sem. 2000</b>	<b>1999</b>
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	20.581	40.085
Rettifiche di valore degli investimenti	52.291	66.430
Perdite sul realizzo di investimenti	2.635	14.703
Oneri di cui agli investimenti di cui classe D	30.217	11.069
<b>Oneri da investimenti</b>	<b>105.724</b>	<b>132.287</b>

I PROVENTI STRAORDINARI ammontano a 2.439 migliaia di Euro e sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive (1.107 migliaia di Euro) e da plusvalenze da alienazione immobili (1.063 migliaia di Euro).

Gli ONERI STRAORDINARI ammontano a 5.150 migliaia di Euro e sono rappresentati in massima parte dall'ammortamento della differenza di consolidamento (2.898 migliaia di Euro) e da sopravvenienze passive (2.090 migliaia di Euro).

Le IMPOSTE SUL REDDITO dell'esercizio ammontano complessivamente a 30.335 migliaia di Euro 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 4.468 migliaia di Euro.



---

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

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

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

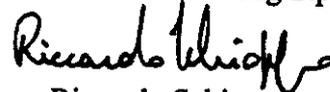
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2000, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dalle relative note esplicative ed integrative della Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni (Società) e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale. Come consentito dal comma 4 dell'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, la Società presenta la relazione semestrale consolidata secondo gli schemi previsti dal Provvedimento ISVAP n. 1207 G del 6 luglio 1999.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sui bilanci d'esercizio e consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi ai bilanci d'esercizio e consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 10 aprile 2000 e 21 ottobre 1999.

Come consentito dall'articolo 155bis del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e dal comma 2 dell'articolo 13 del citato Provvedimento ISVAP, la Società non ha presentato nei prospetti contabili consolidati i dati relativi al semestre dell'esercizio precedente.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel primo paragrafo della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Milano, 23 ottobre 2000

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Riccardo Schioppo  
(Socio)

