

PREMAFIN

FINANZIARIA  
 *Holding di Partecipazioni*

RELAZIONE SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2001



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 2001



**GRUPPO LIGRESTI**

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**

## **CAPITALE SOCIALE**

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

## **SEDE LEGALE**

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

## **SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA**

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

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Carlo Ciani \***

Presidente

**Jonella Ligresti \***

Vice Presidente

**Roberto Colavolpe**

Consigliere

**Carlo d'Urso**

Consigliere

**Antonino La Russa**

Consigliere

**C. Lucia Lia Lo Vecchio**

Consigliere

**Oscar Pistolesi**

Consigliere

## COLLEGIO SINDACALE

**Giorgio Di Giuliomaria**

Presidente

**Antonino D'Ambrosio**

Sindaco effettivo

**Maurizio Dattilo**

Sindaco effettivo

**Ugo Rock**

Sindaco supplente

**Pierino Rosati**

Sindaco supplente

## DIRETTORE GENERALE

**Stefano Carlino \*\***

## SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen 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 2001**

Stato patrimoniale	10
Conto economico	14

**Relazione sull'andamento della gestione  
relativa al primo semestre 2001**

Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2001 e nell'esercizio 2000	36
Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2001	38
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2001	40
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2001	42
Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2001	44
Composizione del portafoglio titoli e sue variazioni avvenute nel primo semestre 2001	46
Elenco titoli compresi nell'attivo circolante al 30 giugno 2001	48
Conto economico riclassificato	50

**Relazione semestrale consolidata**

<b>Premesse</b>	57
<b>A. Informazioni sulla gestione</b>	59
<b>B. Criteri generali di redazione e area di consolidamento</b>	75
<b>Bilancio consolidato</b>	
Stato patrimoniale	84
Conto economico	86
<b>C. Criteri di valutazione</b>	89
<b>D. Informazioni sullo Stato patrimoniale</b>	91
<b>E. Informazioni sul Conto economico</b>	99
<b>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato</b>	102
<b>Prospetto di raccordo fra il Bilancio della Capogruppo e il Bilancio consolidato</b>	104
<b>Relazione sulla revisione contabile limitata della società di revisione</b>	105

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**STATO PATRIMONIALE**  
**CONTO ECONOMICO**

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**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 2001		al 31 dicembre 2000		al 30 giugno 2000	
<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>471.127</i>		<i>627.628</i>		<i>784.128</i>	
<i>911.317</i>	1.382.444	<i>912.821</i>	1.540.449	<i>12.991</i>	797.119
	208.988		171.742		217.477
	312.346.204		308.519.088		301.000.155
	806		444		3.629
	<b>313.938.442</b>		<b>310.231.723</b>		<b>302.018.380</b>
<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<i>4.948.911</i>		<i>0</i>		<i>387.311</i>	
<i>169.477</i>	5.118.388	<i>4.804.056</i>	4.804.056	<i>4.688.489</i>	5.075.800
<i>1.550</i>		<i>0</i>		<i>3.683.055</i>	
<i>0</i>	1.550	<i>1.019</i>	1.019	<i>26.000</i>	3.709.055
<i>11.635.714</i>		<i>11.065.291</i>		<i>21.715.848</i>	
<i>31.799.341</i>	43.435.055	<i>31.304.786</i>	42.370.077	<i>35.896.578</i>	57.612.426
<i>0</i>		<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>18.027.887</i>	18.027.887	<i>0</i>	0	<i>46.108.630</i>	46.108.630
<i>2.910.261</i>		<i>23.672.530</i>		<i>21.937.655</i>	
<i>5.596</i>	2.915.857	<i>5.753</i>	23.678.283	<i>4.890</i>	21.942.545
	<b>69.498.737</b>		<b>70.853.435</b>		<b>134.448.456</b>
	<b>116.182</b>		<b>32.411</b>		<b>158.826</b>
	<b>383.553.361</b>		<b>381.117.569</b>		<b>436.625.662</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**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**  
- fideiussioni

**CONTI D'ORDINE**

al 30 giugno 2001		al 31 dicembre 2000		al 30 giugno 2000	
161.976.408		161.976.408		161.976.408	
696.459		331.486		331.486	
0		0		0	
6.934.484		0		0	
5.672.875		7.299.456		4.468.169	
<b>175.280.226</b>		<b>169.607.350</b>		<b>166.776.063</b>	
3.276.267		3.276.267		2.839.559	
975.132		1.981.962		1.753.042	
<b>4.251.399</b>		<b>5.258.229</b>		<b>4.592.601</b>	
<b>231.164</b>		<b>206.820</b>		<b>196.920</b>	
9.184.484		11.954.383		263.623.190	
192.121.966	201.306.450	192.121.967	204.076.350	0	263.623.190
1.041.944		731.119			762.556
40.030		37			2.067
1.067.657		491.343			478.448
44.498		37.517			39.938
205.475		708.804			138.355
<b>203.706.054</b>		<b>206.045.170</b>			<b>265.044.554</b>
<b>84.518</b>		<b>0</b>			<b>15.524</b>
<b>383.553.361</b>		<b>381.117.569</b>			<b>436.625.662</b>
al 30 giugno 2001		al 31 dicembre 2000		al 30 giugno 2000	
196.254.153		200.088.667		289.759.777	
22.936.677	219.190.830	22.936.677	223.025.344	22.936.677	312.696.454
540.266		540.266			540.266
220.314		32.694			32.694
<b>219.951.410</b>		<b>223.598.304</b>			<b>313.269.414</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**

(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 2001		al 31 dicembre 2000		1° semestre 2000	
	97.429		227.680		156.791
	431.020		415.059		25.485
	<b>528.449</b>		<b>642.739</b>		<b>182.276</b>
	51.736		81.801		45.973
	1.391.767		2.239.051		1.175.257
	80.015		143.216		77.112
	408.519		704.410		383.835
	145.301		247.165		137.177
	29.891		53.253		26.481
	52.675	636.386	99.901	1.104.729	50.874
	238.734		452.218		158.761
	40.685		94.182		43.735
	150.902	430.321	231.573	777.973	94.297
	266.567		3.573.631		296.793
	301.730		819.321		103.291
	<b>3.158.522</b>		<b>8.739.722</b>		<b>2.650.120</b>
	<b>(2.630.073)</b>		<b>(8.096.983)</b>		<b>(2.467.844)</b>
	6.567.059		29.937.789		16.485.575
	0	6.567.059	251.494	30.189.283	251.494
	0		10		10
	249.622		1.425.323		394.474
	0		1.019		418
	705.099	954.721	2.545.760	3.972.112	1.316.506
	(5.726.001)		(10.039.713)		(4.288.350)
	<b>1.795.779</b>		<b>24.121.682</b>		<b>14.160.127</b>
	6.510.705		0		64
	(3.536)		(8.725.243)		(4.487.910)
	<b>6.507.169</b>		<b>(8.725.243)</b>		<b>(4.487.846)</b>
	0		0		0
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>5.672.875</b>		<b>7.299.456</b>		<b>7.204.437</b>
	0		0		(2.736.268)
	<b>5.672.875</b>		<b>7.299.456</b>		<b>4.468.169</b>

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
 **RELAZIONE**  
 **SULL'ANDAMENTO**  
 **DELLA GESTIONE**  
 **RELATIVA AL**  
 **PRIMO SEMESTRE 2001**

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre dell'esercizio 2001, chiude con un utile di 5,7 milioni di Euro (4,4 milioni di Euro nel primo semestre del 2000).

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

- onerosità del debito in crescita rispetto all'esercizio 2000; infatti, a seguito del rifinanziamento dello stesso ai tassi di mercato, il relativo costo medio nel semestre è salito al 5,74%, rispetto a un costo medio del 2000 pari al 4,02%, che si riferiva all'indebitamento consolidato; si segnala inoltre che, a fronte del rischio di un inasprimento dei tassi nel medio termine, si è ritenuto opportuno convertire il 50% dell'esposizione debitoria relativa al Finanziamento Principale in tasso fisso, determinato per un periodo di 5 anni, nella misura del 6,005%;
- positiva redditività generata dalla controllata SAI S.p.A., che a livello civilistico ha chiuso il semestre con un utile di 27,2 milioni di Euro (17,9 milioni di Euro nel primo semestre 2000); il risultato è migliorato rispetto a quello del precedente esercizio sia nella componente connessa alla redditività ordinaria, sia nel risultato finale.

## 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. 2001	1°sem. 2000	Δ	2000
Proventi da partecipazioni	6,6	16,7	(10,1)	30,1
Altri proventi finanziari	0,9	1,7	(0,8)	4,0
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(5,7)	(4,3)	(1,4)	(10,0)
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>1,8</b>	<b>14,1</b>	<b>(12,3)</b>	<b>24,1</b>
Rettifiche di valore	6,5	(4,5)	11,0	(8,7)
Altri (oneri) proventi netti di gestione	(2,6)	(2,5)	(0,1)	(8,1)
<b>Utile (perdita) dall'attività ordinaria</b>	<b>5,7</b>	<b>7,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>7,3</b>
Proventi (oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0
(Imposte)	0,0	(2,7)	2,7	0,0
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,3</b>	<b>7,3</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Nel corso del semestre in esame la posizione finanziaria netta della Società è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2000 (180,4 milioni di Euro).

Essa è così, in sintesi, rappresentabile:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Consolidato	0,0	0,0	243,0
Finanziamenti - parte a breve	9,2	12,0	20,6
Conti correnti attivi e investimenti a breve	(20,9)	(23,7)	(68,0)
<b>Indebitamento (disponibilità) netti a breve termine</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>195,6</b>
Finanziamenti - parte a medio termine	192,1	192,1	0,0
<b>Indebitamento a medio e lungo termine</b>	<b>192,1</b>	<b>192,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Indebitamento netto</b>	<b>180,4</b>	<b>180,4</b>	<b>195,6</b>

I "Finanziamenti – parte a breve" comprendevano, al 31 dicembre 2000, un'operazione ponte di 8 milioni di Euro circa (15 miliardi di lire) integralmente estinta in data 31 gennaio 2001.

Pertanto al 30 giugno 2001, la composizione del debito è la seguente:

	Importo		Durata	Tipologia tasso	Garanzie
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi			
- parte a tasso variabile	2,5	87,8		Euribor 12 mesi + spread	
- parte a tasso fisso	2,6	87,8		Fisso 6,005%	
<b>Finanziamento Principale</b>	<b>5,1</b>	<b>175,6</b>	<b>8 anni</b>		<b>Pegno azioni SAI S.p.A. pari al 110% del finanziamento</b>
<b>Finanziamento Pro-solvendo</b>	<b>4,1</b>	<b>16,5</b>	<b>5 anni</b>	<b>Euribor 6 mesi + spread</b>	<b>Indisponibilità azioni SAI S.p.A. pari al 15% del finanziamento e cessione pro-solvendo crediti Irpeg Ilor 1993-1997</b>

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



## **PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2001**

Per quanto attiene la Capogruppo non si segnalano particolari fatti oltre a quanto illustrato nelle sezioni della presente Relazione.

### **GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI**

Si segnala che, ai sensi dell'art. 2504 decies 2° comma C.C., Premafin HP S.p.A. risponde solidalmente, in via sussidiaria alla Immobiliare Lombarda S.p.A., dei debiti a questa trasferiti eccedenti il valore del patrimonio effettivo alla stessa assegnato e che si trovassero a non poter essere da quest'ultima soddisfatti. In tale contesto si evidenzia che, per quanto concerne l'impegno assunto da ITIFIN in sede di cessione del ramo d'azienda dell'allora controllata Grassetto Costruzioni S.p.A. a procurare lo scarico della garanzia prestata da Premafin HP S.p.A. a favore di TAV nell'interesse della controllata, pur in presenza di reiterate dichiarazioni di manleva della ITIFIN, non risulta ancora pervenuto a favore della beneficiaria Immobiliare Lombarda S.p.A. il formale scarico della garanzia di cui sopra.

TAV in data 14 maggio 2001 ha peraltro informato anche Premafin HP S.p.A. di aver chiesto a COCIV la restituzione delle anticipazioni a suo tempo erogate e pari a circa 155 miliardi di lire (80 milioni Euro circa), a seguito della revoca delle concessioni rilasciate alla stessa da Ferrovie dello Stato e, di conseguenza, di quelle da TAV a COCIV. Ciò nonostante, valutati tutti gli aspetti giuridici connessi, ivi inclusa la manleva di cui sopra, non si ritiene che a fronte di tale richiesta possano sussistere apprezzabili rischi di esborsi in capo a Premafin HP S.p.A. derivanti dal citato impegno, peraltro trasferito per scissione alla Società beneficiaria Immobiliare Lombarda S.p.A. Ancorché non sussistano sostanziali rischi economici, sono comunque state avviate le opportune azioni per ottenere la formale liberazione di Premafin HP S.p.A. dalle garanzie prestate.

\* \* \*

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

### **NOTIZIE SULLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE**

#### **SAI - SOCIETÀ ASSICURATRICE INDUSTRIALE S.p.A.**

Sede sociale: Torino

Capitale sociale: 98 milioni di Euro

Valore di carico: 311.310 milioni di Euro

Quota di possesso: 25,07%, pari al 41,52% 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. 01	1° sem. 00	Δ	2000
Risultato Tecnico Danni	(3.310)	9.485	(12.795)	5.561
Risultato Tecnico Vita	7.971	(701)	8.672	103
Proventi netti Rami Danni	40.159	34.347	5.812	82.380
(dedotte quote trasferite al saldo tecnico)	(33.353)	(28.167)	(5.186)	(67.653)
Quote trasferite dal Conto tecnico Vita	8.240	5.881	2.359	10.707
Altri Proventi (Oneri)	14.392	10.673	3.719	7.132
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>34.099</b>	<b>31.518</b>	<b>2.581</b>	<b>38.230</b>
Proventi (Oneri) Straordinari	23.147	1.348	21.799	55.081
Imposte sul reddito dell'esercizio	(30.000)	(15.000)	(15.000)	(44.972)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>27.246</b>	<b>17.866</b>	<b>9.380</b>	<b>48.339</b>

Il risultato del primo semestre 2001 evidenzia un miglioramento rispetto a quanto rilevato nella precedente semestrale, sia a livello di risultato ordinario, sia nel risultato finale, pur essendo stata prudentemente imputata per intero al Conto economico del semestre la nota sanzione inflitta dall'Autorità Antitrust versata nello scorso mese di aprile. Ciò ha comportato un impatto negativo sul Conto economico semestrale di oltre 13 milioni di Euro cui, peraltro, si associa un sensibile innalzamento dell'incidenza del carico tributario.

I risultati tecnici dei rami Danni, influenzati negativamente da condizioni di cessione meno favorevoli, risentono del peggioramento dei saldi tecnici di alcuni rami elementari le cui azioni di risanamento non hanno inciso compiutamente nei portafogli a più elevata anzianità. In particolare il ramo RC Generale risente di un diverso e ancor più prudente processo valutativo dei sinistri tardivi.

Il ramo RC Auto pur risentendo ancora negativamente del fenomeno dei danni alla persona, presenta un andamento sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, mentre il saldo tecnico del ramo Corpi di Veicoli Terrestri è sempre ampiamente positivo.

In miglioramento il risultato tecnico dei rami Vita, per quanto influenzato dal beneficio di alcune poste non ripetibili nel secondo semestre e da una gestione finanziaria in miglioramento.

Complessivamente le riserve tecniche hanno raggiunto 6.934 milioni di Euro rispetto a 6.608 milioni di Euro al 31 dicembre 2000, con un incremento del 4.9%.

La gestione patrimoniale e finanziaria segna una significativa ripresa in termini di redditività: i proventi ordinari netti superano 151 milioni di Euro, con un incremento di circa il 23% rispetto all'analogo dato del semestre 2000; altrettanto positivo l'apporto dei profitti da negoziazione, pari a circa 46 milioni di Euro (39 milioni di Euro nel primo semestre 2000).

L'andamento dei costi lordi di gestione ha presentato, nel complesso, un incremento di circa il 7% rispetto al primo semestre 2000, ma con un'incidenza sui premi lordi ulteriormente in calo (6,3% contro il 6,7% del primo semestre 2000).

Ne consegue un risultato dell'attività ordinaria pari a oltre 34 milioni di Euro (31,5 milioni di Euro nel 2000).

## **EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2001**

### **Prestito Obbligazionario**

Nell'ambito della finalità di una riallocazione dell'attivo sfruttando il favorevole momento di mercato, SAI S.p.A. ha lanciato sul mercato europeo attraverso la controllata SAInternational S.A. tre prestiti obbligazionari convertibili dell'ammontare

complessivo di 465 milioni di Euro circa a valere sulle azioni detenute in:

- Assicurazioni Generali S.p.A. (circa 193 milioni di Euro);
- Banca di Roma S.p.A. (circa 54 milioni di Euro);
- IntesaBCI S.p.A. (circa 218 milioni di Euro).

I tre prestiti della durata di 3 anni consentiranno di monetizzare, a premio di circa il 25% rispetto ai corsi di Borsa al momento dell'emissione, partecipazioni non più ritenute strategiche, raccogliendo nel contempo fondi a un costo particolarmente contenuto (yield to maturity variabile tra il 2,5% e il 3,5%).

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2001**

### **La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.**

In data 1° luglio 2001 SAI S.p.A. ha presentato un'offerta irrevocabile, accettata da Montedison, per l'acquisto di n. 111,5 milioni di azioni ordinarie La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. (pari al 28,971% del capitale votante) a un prezzo unitario pari al maggiore tra:

- € 9,5 per azione;
- il prezzo implicito di un'eventuale OPA sul capitale Montedison e/o quello esplicito di un'eventuale OPA sul capitale La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., aumentato del 10%.

In data 2 luglio 2001 SAI S.p.A. ha provveduto a regolare l'acquisto di una prima tranche, pari a n. 26 milioni di azioni (6,76% del capitale votante), contro il pagamento di 505,2 milioni di Euro di cui 247 milioni di Euro a titolo di prezzo e 258,2 milioni di Euro a titolo di caparra a valere sulla seconda tranche pari a n. 85,5 milioni di azioni.

Il regolamento dell'acquisto della seconda tranche, e il pagamento del saldo, pari a 554,1 milioni di Euro, è previsto entro 48 ore dall'ottenimento delle autorizzazioni dell'ISVAP e dell'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato. Dal momento che, una volta ottenute le richieste autorizzazioni, il possesso di SAI S.p.A. si assesterebbe al 31,95%, SAI S.p.A. si è impegnata a dismettere la propria quota in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. eccedente il 30% ai sensi dell'art. 49 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58 – 24.02.1998.

Qualora viceversa tali autorizzazioni non fossero ottenute, SAI S.p.A. si è impegnata irrevocabilmente a procurare a Montedison un acquirente alle medesime condizioni.

Pende su tale acquisto una controversia con Consob per presunta violazione dell'art. 122 del D.Lgs. 58/98 a seguito di una contestata non comunicazione al mercato di un presunto patto con Mediobanca S.p.A., avente a oggetto l'acquisto e la gestione della citata partecipazione.

Per effetto dell'esistenza di tale accordo – a detta di Consob – sussisterebbero peraltro i presupposti per l'applicazione degli acquisti di concerto e pertanto sarebbe applicabile solidalmente in capo a SAI S.p.A. e a Mediobanca S.p.A., la normativa concernente l'OPA obbligatoria.

SAI S.p.A. ha ripetutamente ribadito al mercato e a Consob l'inesistenza di alcun accordo con qualsiasi socio di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. e ha preannunciato l'impugnativa delle determinazioni di Consob.

SAI S.p.A. ribadisce peraltro la validità industriale dell'investimento in corso di perfezionamento che consentirebbe al Gruppo di acquisire un profilo dimensionale di tutto rispetto nel comparto assicurativo europeo.

### **Antitrust**

In data 5 luglio u.s. è stata pubblicata la sentenza con la quale il TAR del Lazio ha respinto i ricorsi proposti dalle Compagnie per l'annullamento, previa sospensione dell'esecuzione, del provvedimento datato 28 luglio 2000 riguardante la sanzione di lire 70.328.409.529 inflitta a SAI S.p.A. dall'Autorità Antitrust.

Il ricorso in appello al Consiglio di Stato dovrà essere presentato entro 120 giorni dalla data di pubblicazione della sentenza, salvo che nel frattempo l'Avvocatura dello Stato provveda a notificare alle Compagnie la medesima sentenza; in tale ipotesi, il termine per il ricorso in appello sarebbe di trenta giorni decorrenti dalla data di notifica. In ogni caso, vale la sospensione dei termini processuali dall'1 agosto al 15 settembre.

## **FINADIN - S.p.A. Finanziaria di investimenti**

Sede sociale: Milano

Capitale sociale migliaia di Euro: 1.600

Valore di carico migliaia di Euro: 955

Quota di possesso: 60% diretta; 70,427% complessiva

Il primo semestre 2001 chiude con un utile di 32.841 Euro, principalmente attribuibile ai ricavi da trading sul titolo ordinario SAI S.p.A.

Il 23 luglio la Società ha acquistato il 50% delle quote di Cono Roma S.r.l., società che ha come scopo la valutazione di fattibilità, l'avviamento e lo sviluppo di una nuova iniziativa. L'investimento, nella prima fase, comporterà un esborso complessivo di 250.000 Euro.

Una positiva evoluzione di tale operazione potrebbe apportare nel medio periodo un rilevante contributo ai risultati della Società, seppure l'investimento debba configurarsi con una rischiosità elevata per la sua natura di start up.

## **PARTECIPAZIONI DETENUTE DA CONTROLLATE**

Si segnala che la Società controllata SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 7.731.975 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 4,77%. Successivamente alla chiusura del semestre sono state acquistate ulteriori n.1.885.000 azioni ordinarie con un esborso di 3.117 migliaia di Euro; la percentuale di possesso ha raggiunto il 5,90%.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2001 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Con riferimento alla Capogruppo non si segnalano fatti di rilievo, oltre a quanto già illustrato nella presente Relazione.

Nel mese di agosto 2001, a fronte delle notizie apparse sulla stampa con riferimento alla controllata SAI S.p.A., Premafin HP S.p.A., in un'ottica di stabilizzazione, ha proceduto all'acquisto di n. 300.000 azioni ordinarie SAI S.p.A. per un investimento complessivo di 4,5 milioni di Euro.

\* \* \*

I risultati dell'esercizio 2001 di Premafin HP S.p.A. rifletteranno sotto ogni profilo l'andamento di SAI S.p.A. che confermerà anche nel secondo semestre gli andamenti tecnici già evidenziati nella prima parte dell'anno, oltre a cospicue plusvalenze straordinarie

sul portafoglio partecipazioni; le recenti acquisizioni in capo alla Controllata, inoltre, avranno nel futuro sensibili riflessi sulla Capogruppo Premafin HP S.p.A., la cui entità e manifestazione dipenderanno dagli interventi che verranno definiti in stretta connessione all'investimento effettuato.

## 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 2000 a cui si rimanda **Operazioni con parti correlate**

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

## 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.

## 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**

#### **Costi di impianto e di ampliamento**

La voce " Costi di impianto e di ampliamento", è pari a 471,1 migliaia di Euro (627,6 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 e 784,1 migliaia di Euro al 30 giugno 2000) ed è quasi interamente costituita dagli oneri di scissione. La variazione rispetto alla chiusura del passato esercizio attiene alle quote di ammortamento di competenza del periodo, per 156,5 migliaia di Euro.

#### **Altre**

Le "Altre" immobilizzazioni immateriali, ammontano a 911,3 migliaia di Euro (912,8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 e 13,0 migliaia di Euro al 30 giugno 2000).

Il decremento di 1,5 migliaia di Euro rispetto alla chiusura del passato esercizio, attiene a:  
- incrementi per 80,7 migliaia di Euro quasi interamente attribuibili ai costi sostenuti per il cambio del sistema informativo avvenuto nel corso del semestre in esame;  
- decrementi per 82,2 quali quote di ammortamento maturate di competenza del periodo.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000			
<b>Partecipazioni in imprese controllate valutate secondo il metodo del Patrimonio netto</b>						
SAI S.p.A.	311.309,9	307.499,0	300.847,1			
<b>Valutate secondo il metodo del costo rettificato in caso di perdite durevoli di valore</b>						
Edilcontratto S.r.l.	39,5	40,1	43,1			
Finadin S.p.A.	955,1	935,4	39,7			
Mediana Seconda S.r.l.	41,7	44,6	48,7			
Premafin International S.A.	0,0	1.036,3	0,0	1.020,1	21,6	153,1
<b>Partecipazioni</b>	<b>312.346,2</b>	<b>308.519,1</b>	<b>301.000,2</b>			

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

- incremento netto per 5.155,3 migliaia di Euro a seguito delle operazioni di compravendita effettuate nel semestre, rispettivamente pari a 8.328,0 migliaia di Euro di incremento quale controvalore dell'acquisto di n. 457.425 azioni, nonché 3.172,7 migliaia di Euro di decremento quale controvalore per la cessione di n. 262.150 azioni.
- decremento per 7.835,4 migliaia di Euro a seguito della distribuzione del dividendo dell'esercizio 2000;
- incremento per 6.491,0 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 è passata dal 41,20% del 31 dicembre 2000 al 41,52% del 30 giugno 2001.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

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

La voce in oggetto ammonta a 4.948,9 migliaia di Euro (387,3 migliaia di Euro al 30 giugno 2000) 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 169,5 migliaia di Euro (4.804,1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 e 4.688,5 migliaia di Euro al 30 giugno 2001), 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 altri esigibili entro l'esercizio successivo

Tale voce comprende:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Crediti verso Erario	10.981,6	10.879,5	21.489,4
Erario c/IVA	215,2	125,5	88,3
Fornitori conto anticipi e altri crediti	65,0	60,3	2,6
Credito per cessione azioni SAI S.p.A.	373,9	0,0	135,6
<b>Verso altri esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>11.635,7</b>	<b>11.065,3</b>	<b>21.715,9</b>

I "Crediti verso Erario" si riferiscono per 5.608,8 migliaia di Euro agli interessi sul credito dell'esercizio 1992, incassato per la quota capitale con valuta 30 dicembre 2000, e per 5.372,8 migliaia di Euro al credito relativo all'esercizio 1993 comprensivo di interessi; l'incasso degli stessi è previsto entro il termine dell'esercizio in corso.

Si segnala che nel corso del primo semestre sono stati incassati, mediante cessione alla controllata SAI S.p.A., i crediti d'imposta dell'esercizio 2000 per 4.728 migliaia di Euro.

### Verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Tale posta è così costituita:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Crediti verso Erario per Irpeg e Ilor:			
- ritenute d'acconto	4.073,8	4.095,8	5.381,0
- crediti d'imposta su dividendi	18.181,8	18.215,5	20.984,9
- interessi sui crediti	4.865,8	4.621,9	4.624,7
- altri crediti	4.620,0	4.313,3	4.846,0
Altri crediti verso Erario	57,9	58,3	60,0
<b>Crediti verso Erario</b>	<b>31.799,3</b>	<b>31.304,8</b>	<b>35.896,6</b>

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

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

Anno di origine	Importo			Liberi / a garanzia
	Capitale	Interessi	Totale	
Ante 1992	841,4	850,9	1.692,3	Liberi
Anno 1992	0,0	5.608,8	5.608,8	Liberi
Anno 1993	3.939,8	945,5	4.885,3	Cessione pro-solvendo
	146,0	341,5	487,5	Liberi
Anno 1994	3.365,8	634,3	4.000,1	Cessione pro-solvendo
	4.376,1	1.368,3	5.744,4	Liberi
Anno 1995	4.178,4	522,3	4.700,7	Cessione pro-solvendo
	21,3	317,6	338,9	Liberi
Anno 1996	4.375,0	344,8	4.719,8	Cessione pro-solvendo
	231,5	346,2	577,7	Liberi
Anno 1997	4.517,9	112,9	4.630,8	Cessione pro-solvendo
	295,6	368,4	664,0	Liberi
Anno 2001	4.672,7	0,0	4.672,7	Liberi
Altri	57,9	0,0	57,9	Liberi
	<b>31.019,4</b>	<b>11.761,5</b>	<b>42.780,9</b>	

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

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### Altre partecipazioni

La posta "Azioni SAI risparmio", che risulta azzerata, è stata movimentata nel corso del semestre a seguito di operazioni di compravendita. In particolare sono stati effettuati acquisti e vendite per n. 209.000 azioni, che hanno consentito il realizzo di una plusvalenza pari a 53,6 migliaia di Euro.

### Altro

La voce "Altro" è così costituita:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Crediti per pronti contro termine	18.027,9	0,0	15.533,5
Titoli di Stato e altri titoli a reddito fisso	0,0	0,0	30.575,1
<b>Altro</b>	<b>18.027,9</b>	<b>0,0</b>	<b>46.108,6</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 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Depositi bancari	2.910,3	23.672,5	21.937,6
Denaro e valori in cassa	5,6	5,8	4,9
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.915,9</b>	<b>23.678,3</b>	<b>21.942,5</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 risulta essere pari a Euro 161.976.408, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 161.976.408 azioni ordinarie da nominali Euro 1 cadauna.

### RISERVA LEGALE

La "Riserva legale" ammonta a 696,5 migliaia di Euro (331,5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000). L'incremento per 365,0 migliaia di Euro attiene alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio 2000, così come deliberato dall'Assemblea del 30 aprile 2001.

### UTILI A NUOVO

Tale voce, pari a 6.934,5 migliaia di Euro, è stata interamente costituita a seguito della destinazione del residuo utile dell'esercizio 2000, così come deliberato dalla citata Assemblea.

### UTILE (PERDITA) DEL PERIODO

Accoglie l'utile del periodo, che ammonta a 5.672,9 migliaia di Euro.



## FONDI PER RISCHI E ONERI

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

	al 31.12.2000	Incrementi	Utilizzi	al 30.06.2001
<b>Fondi per imposte</b>	<b>3.276,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3.276,3</b>
- rischi contrattuali e diversi	1.982,0	266,5	(1.273,4)	975,1
<b>Altri</b>	<b>1.982,0</b>	<b>266,5</b>	<b>(1.273,4)</b>	<b>975,1</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>5.258,3</b>	<b>266,5</b>	<b>(1.273,4)</b>	<b>4.251,4</b>

I "Fondi per imposte" rappresentano gli accantonamenti esistenti per far fronte allo stimato onere fiscale afferente la Società.

Il "Fondo rischi contrattuali e diversi" rappresenta una stima dei potenziali oneri a carico della Società in relazione ai rischi contrattuali esistenti. Il decremento rispetto alla chiusura del passato esercizio è conseguente a un parziale utilizzo a fronte dell'effettivo manifestarsi di uno degli eventi per il quale il fondo era stato costituito.

### *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 2001, in conformità alla legislazione e ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

L'organico della Società al 30 giugno 2001 si compone di 16 persone (15 al 31 dicembre 2000).

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

<b>Consistenza al 31 dicembre 2000</b>	<b>206,8</b>
Accantonamenti	30,0
Utilizzi e anticipi	(5,6)
<b>Consistenza al 30 giugno 2001</b>	<b>231,2</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 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Debiti consolidati	0,0	0,0	242.996,6
Finanziamenti - parte a breve	9.184,5	11.954,3	0,0
Altri finanziamenti	0,0	0,0	20.626,6
<b>Indebitamento a breve termine</b>	<b>9.184,5</b>	<b>11.954,3</b>	<b>263.623,2</b>
Finanziamenti - parte a medio termine	192.122,0	192.122,0	0,0
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>192.122,0</b>	<b>192.122,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Indebitamento</b>	<b>201.306,5</b>	<b>204.076,3</b>	<b>263.623,2</b>

Il debito, rispetto al 31 dicembre 2000 ha subito le seguenti movimentazioni:

- rimborso dell'operazione ponte in data 31 gennaio 2001 per 7.746,9 migliaia di Euro;
- pagamento interessi di competenza dell'esercizio 2000 ma con scadenza nel semestre in corso per 20,9 migliaia di Euro;
- accantonamento interessi di competenza del semestre per 5.694,3 migliaia di Euro, di cui pagati 696,3 migliaia di Euro.

#### **DEBITI TRIBUTARI**

La composizione della voce è la seguente:

	<b>al 30.06.2001</b>	<b>al 31.12.2000</b>	<b>al 30.06.2000</b>
Erario c/I.V.A. in sospensione	434,0	434,0	434,0
Altri	633,7	57,3	44,4
<b>Debiti tributari</b>	<b>1.067,7</b>	<b>491,3</b>	<b>478,4</b>

La voce si riferisce ai debiti maturati al termine del semestre e che verranno liquidati successivamente.

L'incremento è in particolare relativo alle ritenute Irpef effettuate sui compensi corrisposti nel mese di giugno e che verranno liquidate nel mese di luglio 2001.

#### **CONTI D'ORDINE**

I "Conti d'ordine" includono:

	<b>al 30.06.2001</b>	<b>al 31.12.2000</b>	<b>al 30.06.2000</b>
<b>Garanzie reali prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili	196.254,2	200.088,7	289.759,8
- Crediti a garanzia	22.936,7	22.936,7	22.936,7
<b>Altre garanzie prestate dalla Società a favore di terzi:</b>			
- Altri impegni	540,2	540,2	540,2
<b>Garanzie prestate da terzi a favore della Società</b>			
- Fideiussioni	220,3	32,7	32,7
<b>Conti d'ordine</b>	<b>219.951,4</b>	<b>223.598,3</b>	<b>313.269,4</b>

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

##### **Titoli di proprietà a garanzia**

I "Titoli di proprietà a garanzia o indisponibili" rappresentano azioni SAI S.p.A. depositate, a garanzia o con vincolo di indisponibilità, al servizio di operazioni finanziarie. Si riferiscono, quanto a 193.154,9 migliaia di Euro al pegno su azioni SAI pari al 110% del Finanziamento Principale.

La voce comprende inoltre 3.099,3 migliaia di Euro, pari a n. 170.000 azioni SAI S.p.A., rappresentanti il controvalore delle azioni SAI S.p.A. poste al servizio, con vincolo di indisponibilità, sul Finanziamento Pro-solvendo.

##### **Crediti a garanzia**

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

## ALTRE GARANZIE PRESTATE DALLA SOCIETÀ A FAVORE DI TERZI

### Altri impegni

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

## GARANZIE PRESTATE DA TERZI NELL'INTERESSE DELLA SOCIETÀ

Ammontano a circa 220,3 migliaia di Euro e sono costituiti da fidejussioni rilasciate da un Istituto di credito nell'interesse della Società, a fronte di obbligazioni nei confronti di terzi.

\* \* \*

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

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

#### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" ammontano a 97,4 migliaia di Euro nel primo semestre 2001 (227,7 migliaia di Euro nel 2000 e 156,8 migliaia di Euro nel primo semestre 2000). Essi sono costituiti dalle prestazioni di servizi di management rese dalla Società a favore del Gruppo.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### COSTI PER SERVIZI

La voce in oggetto risulta così costituita:

	1° sem. 2001	2000	1° sem. 2000
Consulenze e assistenze	876,4	1.516,8	831,9
Emolumenti organi sociali	265,8	432,8	205,5
Costi di struttura	234,5	258,3	124,5
Commerciali	15,1	31,2	13,4
<b>Costi per Servizi</b>	<b>1.391,8</b>	<b>2.239,1</b>	<b>1.175,3</b>

Nel complesso tali poste non mostrano significativi scostamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

#### ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così costituita:

	1° sem. 2001	2000	1° sem. 2000
Oneri tributari	97,8	423,9	117,6
Altri oneri di gestione	203,9	395,4	235,7
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>301,7</b>	<b>819,3</b>	<b>353,3</b>

Gli "Oneri tributari" comprendono principalmente l'IVA indetraibile per 85,0 migliaia di Euro.

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

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

#### Dividendi e altri proventi da imprese controllate

La voce è così composta:

	1° sem.2001	2000	1° sem.2000
Utili da negoziazione azioni SAI ord.	1.755,1	17.432,1	11.815,3
Utili da negoziazione azioni SAI risp.	53,6	0,0	0,0
Crediti d'imposta	4.659,7	7.872,6	4.633,1
Dividendi	98,6	4.633,1	37,2
<b>Dividendi e altri proventi da imprese controllate</b>	<b>6.567,0</b>	<b>29.937,8</b>	<b>16.485,6</b>

I "Crediti d'imposta" sono costituiti dal credito d'imposta sui dividendi SAI S.p.A. distribuito nel corso dell'esercizio 2001, e relativo all'esercizio 2000.

I "Dividendi" si riferiscono al maggiore importo percepito nell'esercizio 2001 rispetto a quello rilevato per competenza al 31 dicembre 2000. Tale differenza è dovuta alla maggiore quantità di titoli posseduti al momento dello stacco dei dividendi.

#### Dividendi e altri proventi da altre imprese

	1° sem.2001	2000	1° sem.2000
Dividendi	0,0	102,6	102,6
Crediti d'imposta	0,0	60,3	60,3
Plusvalenze da negoziazione titoli di altre imprese	0,0	88,6	88,6
<b>Dividendi e altri proventi da altre imprese</b>	<b>0,0</b>	<b>251,5</b>	<b>251,5</b>

Tale voce risulta completamente azzerata a seguito della cessione integrale, avvenuta nel corso dell'esercizio precedente, delle residue azioni Assicurazioni Generali S.p.A. a SAI S.p.A.

### ALTRI PROVENTI FINANZIARI

#### Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

La voce pari a 249,6 migliaia di Euro (1.425,3 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000, 394,5 nel primo semestre 2000) racchiude i proventi realizzati sulle operazioni di pronti contro termine effettuate nell'esercizio in esame. Pur in presenza di maggiori tassi di impiego (tasso medio primo semestre 2001 4,53% contro 3,77% del primo semestre 2000) sono stati conseguiti minori proventi complessivi per effetto delle più ridotte disponibilità liquide impiegate nel periodo.

### Proventi diversi dai precedenti

La voce è così costituita:

	1° sem.2001	2000	1° sem.2000
<b>Interessi e commissioni da imprese controllate</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>
- interessi attivi su crediti verso l'Erario	656,9	2.057,2	1.062,4
- interessi attivi su conti correnti bancari	48,2	261,9	27,4
- interessi attivi su crediti verso clienti e verso altri	0,0	226,7	226,7
<b>Interessi e commissioni da altri e proventi vari</b>	<b>705,1</b>	<b>2.545,8</b>	<b>1.316,5</b>
<b>Proventi diversi dai precedenti</b>	<b>705,1</b>	<b>2.546,8</b>	<b>1.316,9</b>

Comprendono principalmente gli interessi su "Crediti verso l'Erario".

La voce "Interessi attivi per crediti verso clienti e verso altri" comprendeva principalmente gli interessi sul credito per conguaglio vantato nei confronti di Immobiliare Lombarda S.p.A., rimborsato nel corso dell'esercizio precedente.

### INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

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

	1° sem.2001	2000	1° sem.2000
Oneri finanziari verso Istituti bancari	5.694,5	9.702,0	4.037,3
Altri oneri e spese	31,5	337,7	251,0
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>5.726,0</b>	<b>10.039,7</b>	<b>4.288,3</b>

Gli "Oneri verso Istituti bancari" mostrano un aumento rispetto al primo semestre 2000, conseguente al rifinanziamento del debito ai tassi di mercato; infatti il relativo costo medio del primo semestre 2001 è salito al 5,74% rispetto al primo semestre 2000 (3,39%).

### RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

#### Rivalutazioni di partecipazioni

La voce, pari a 6.510,7 migliaia di Euro comprende, per 6.491,0 migliaia di Euro, il maggior valore patrimoniale di competenza del periodo relativo alla partecipazione in SAI S.p.A. e conseguente alla valutazione della partecipazione secondo il metodo del Patrimonio netto.

#### Svalutazioni di partecipazioni

Nel corso del primo semestre 2001 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.2001	2000	1° sem.2000
Edilcontratto S.r.l.	0,6	3,6	0,6
Finadin S.p.A.	0,0	13,6	0,3
Mediana Seconda S.r.l.	2,9	4,0	0,0
Premafin International SA in liquidazione	0,0	31,6	10,0
SAI S.p.A.	0,0	8.672,4	4.477,0
<b>Svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>3,5</b>	<b>8.725,2</b>	<b>4.487,9</b>

## ALLEGATI

I seguenti allegati costituiscono parte integrante della presente Relazione.

- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto avvenute nel primo semestre 2001 e nell'esercizio 2000;
- Elenco delle Partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2001 (art. 2427 n.5 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali avvenute nel primo semestre 2001 (art. 2427 n.2 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali avvenute nel primo semestre 2001 (art. 2427 n.2 C.C.);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie avvenute nel primo semestre 2001 (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 2001 (comunicazione Consob n.940001437);
- Conto economico riclassificato (Dpr. 137/75 e comunicazione Consob n.940001437, per le Holding di Partecipazioni).

Milano, 13 Settembre 2001

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente, Carlo Ciani

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2001**  
**E NELL'ESERCIZIO 2000**

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>
<b>al 31 dicembre 1999</b>	<b>216.106</b>	<b>0</b>
Assemblea del 28 aprile 2000:		
- destinazione utile esercizio	0	593
- copertura perdite esercizi precedenti	(53.811)	(580)
- annullamento e accorpamento azioni	(7)	7
- conversione capitale in Euro	(312)	312
Utile dell'esercizio	0	0
<b>al 31 dicembre 2000</b>	<b>161.976</b>	<b>332</b>
Assemblea del 30 aprile 2001:		
- destinazione utile esercizio	0	365
Utile del periodo	0	0
<b>al 30 giugno 2001</b>	<b>161.976</b>	<b>697</b>

<b>Altre riserve</b>	<b>Utile (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>Patrimonio netto</b>
<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	7.299	7.299
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.299</b>	<b>169.607</b>
0	6.934	(7.299)	0
0	0	5.673	5.673
<b>0</b>	<b>6.934</b>	<b>5.673</b>	<b>175.280</b>



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

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI**  
**IN IMPRESE CONTROLLATE**  
**AL 30 GIUGNO 2001**

(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
Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti	Milano	1.600
Mediana Seconda S.r.l.	Milano	51
SAI S.p.A.	Torino	97.711

<b>Patrimonio netto</b>		<b>Risultato del periodo</b>		<b>Quota di possesso</b>	<b>Valore di carico</b>	<b>Valore ex art. 2426 n.4 C.C.</b>	<b>Differenza</b>
<b>Ammontare complessivo</b>	<b>Ammontare pro-quota</b>	<b>Ammontare complessivo</b>	<b>Ammontare pro-quota</b>				
39	39	(1)	(1)	100,00%	39	39	0
1.592	955	33	20	60,00%	955	955	0
42	42	(3)	(3)	100,00%	42	42	0
985.152	256.800	27.245	7.102	26,067%	311.310	311.310	0

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2001**

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

(valori in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale		
	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 31.12.00
Spese di impianto	1.565	(937)	628
Altri beni	1.059	(146)	913
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.624</b>	<b>(1.083)</b>	<b>1.541</b>

Movimenti del periodo		Situazione finale		
Incrementi	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamenti	Saldo al 30.06.01
0	(157)	1.565	(1.094)	471
81	(82)	1.140	(228)	912
<b>81</b>	<b>(239)</b>	<b>2.705</b>	<b>(1.322)</b>	<b>1.383</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2001**

(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 31.12.00</b>
Altri beni	669	(497)	172
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>669</b>	<b>(497)</b>	<b>172</b>

Movimenti del periodo				Situazione finale		
Acquisti	Decrementi			Costo originario	Fondo ammort.	Saldo al 30.06.01
	Costo originario	Fondo ammort.	Ammort.			
82	(30)	25	(41)	721	(513)	208
<b>82</b>	<b>(30)</b>	<b>25</b>	<b>(41)</b>	<b>721</b>	<b>(513)</b>	<b>208</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI**  
**NEI CONTI DELLE**  
**IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**  
**AVVENUTE NEL PRIMO SEMESTRE 2001**

(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.	51.000	100,00%	63	0	(23)	40
Finadin S.p.A. Finanziaria di investimenti	960.000	60,00%	961	0	(26)	935
Mediana Seconda S.r.l.	51.000	100,00%	172	0	(127)	45
Premafin International S.A. in liquidazione	6.534	99,00%	497	0	(497)	0
SAI S.p.A.	25.275.493	25,87%	165.440	159.822	(17.763)	307.499
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>			<b>167.133</b>	<b>159.822</b>	<b>(18.436)</b>	<b>308.519</b>

(\*) Pari al 41,52% delle sole azioni ordinarie.

(\*\*) Valore di Borsa al 30 giugno 2001 pari a 1.827.688 migliaia di Euro  
corrispondente a un valore per azione per 18,705 Euro

Movimenti del periodo				Situazione finale							
Incrementi				Decrementi				Valori di carico			
n. azioni	Acquisti	Dividendo deliberato	Rivalutazioni	n. azioni	Vendite	Dividendi distribuiti	Svalutazioni	n. azioni	% sul cap.	migliaia di Euro	unitario
0	0	0	0	0	0	0	(1)	51.000	100,00%	39	0,77
0	0	0	20	0	0	0	0	960.000	60,00%	955	0,99
0	0	0	0	0	0	0	(3)	51.000	100,00%	42	0,82
(6.534)	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00
457.425	8.328	0	6.491	(262.150)	(3.173)	(7.835)	0	25.470.768	26,07% (*)	311.310	12,22 (**)
	<b>8.328</b>	<b>0</b>	<b>6.511</b>		<b>(3.173)</b>	<b>(7.835)</b>	<b>(4)</b>			<b>312.346</b>	



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

**COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E SUE VARIAZIONI AVVENUTE  
NEL PRIMO SEMESTRE 2001**

(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
SAI S.p.A. risp.	0	0,00%	0	0	0	
<b>Altre partecipazioni</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</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
209.000	1.960	(209.000)	(1.960)	0,00%	0	0	0
	<b>1.960</b>		<b>(1.960)</b>			<b>0</b>	
	<b>1.960</b>		<b>(1.960)</b>			<b>0</b>	

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.** **Holding di Partecipazioni****ELENCO TITOLI COMPRESI  
NELL'ATTIVO CIRCOLANTE  
AL 30 GIUGNO 2001**

(Comunicazione Consob n. 940001437)

(valori in migliaia di Euro)

<b>Tipologia</b>	<b>Saldo al 31.12.2000 (1)</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Cedola da incassare</b>
BAM PT1/01 00011919006 GONZAGA F.	0	2.480	19
BAM PT2/01 CCT367730 LU03	0	1.472	27
BAM PT3/01 00011919014 GONZAGA	0	1.491	14
BAM PT4/01 00011919014 GONZAGA	0	1.489	15
BAM PT5/01 CCT367261 AG02	0	490	10
CRT PT1/01 BOT 145895 14/11/01	0	1.999	0
CRT PT2/01 BTP 36665 1/11/2023	0	2.984	16
CRT PT3/01 BTP 36665 1/11/2023	0	495	5
CRT PT4/01 BTP 36665 1/11/2023	0	2.979	32
COMIT PT1/01 CCT110123/00 1MZ97/04	0	4.565	83
COMIT PT2/01 BTP 36660/00 1OT93/03	0	1.945	55
COMIT PT3/01 CCT36690/00 1AG94/2001	0	1.989	10
COMIT PT4/01 ct-ecu 36772/00	0	3.317	178
COMIT PT5/01 BTP 112425/00 15MG97/02	0	1.490	11
COMIT PT6/01 BTP 112425/00 15MG97/02	0	2.482	19
BROMA PT1/01 MEDIOB.GN03 EM.00 TV	0	7.481	19
BROMA PT2/01 MEDIOB 98/05	0	7.299	200
BROMA PT3/01 CCT-DC06 TV% EM.99	0	4.925	74
BROMA PT4/01 CCT-AP02 TV% EM.95	0	1.995	4
BROMA PT5/01 INTERBANCA 350A	0	1.973	26
BROMA PT6/01 1387080 INTERBANCA	0	498	2
BROMA PT7/01 BNA 12/8/98-06 IND.	0	2.461	43
BROMA PT8/01 CCT -FB03 TV%EM96	0	979	21
BPOP PT1/01 1381760 BCA CISALPINA 30ST09	0	1.960	40
BPOP PT2/01 1438099 FIN-ECO 1/3/10	0	1.999	1
BPOP PT3/01 1321774 01MZ06	0	1.985	15
BPOP PT4/01 CCT1321774 1MZ06	0	1.978	22
BPOP PT5/01 XS011918430 CREDIT SUISSE 00/06	0	500	0
BPOP PT6/01CCT 1413944 DC06	0	997	4
BPOP PT7/01 1438099 FIN-ECO BCA 1/03/10	0	1.967	34
BPOP PT8/01 CCT 367463 FB03	0	490	10
DEUTSCHE PT1/01 CCT366945 1/10/94-01	0	7.869	130
	<b>0</b>	<b>79.023</b>	<b>1.139</b>

(1) Corso secco del titolo

Controvalore Vendite	Cedola da incassare	Saldo al 30.06.2001 (1)	Valore di mercato al 30.06.2001
(2.480)	(19)	0	0
(1.472)	(27)	0	0
0	0	1.505	1.505
0	0	1.504	1.504
0	0	500	500
(1.999)	0	0	0
(2.984)	(16)	0	0
0	0	500	500
0	0	3.011	3.011
(4.565)	(83)	0	0
(1.945)	(55)	0	0
(1.989)	(10)	0	0
(3.317)	(178)	0	0
0	0	1.501	1.501
0	0	2.501	2.501
(7.481)	(19)	0	0
(7.299)	(200)	0	0
(4.925)	(74)	0	0
(1.995)	(4)	0	0
(1.973)	(26)	0	0
(498)	(2)	0	0
0	0	2.504	2.504
0	0	1.000	1.000
(1.960)	(40)	0	0
(1.999)	(1)	0	0
(1.985)	(15)	0	0
(1.978)	(22)	0	0
(500)	0	0	0
0	0	1.001	1.001
0	0	2.001	2.001
0	0	500	500
(7.869)	(130)	0	0
<b>(61.213)</b>	<b>(921)</b>	<b>18.028</b>	<b>18.028</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
- 15) Oneri

**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

---

**UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO**

---

**RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE**

---

- 16) Imposte sul reddito dell'esercizio

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

---

1° semestre 2001		2000		1° semestre 2000	
6.567		29.938		16.486	
0	6.567	251	30.189	251	16.737
	0		0		0
	250		1.425		394
0		1		0	
705	705	2.546	2.547	1.317	1.317
	(5.726)		(10.040)		(4.288)
	<b>1.796</b>		<b>24.121</b>		<b>14.160</b>
	6.511		0		0
	(4)		(8.725)		(4.488)
	<b>6.507</b>		<b>(8.725)</b>		<b>(4.488)</b>
	528		643		182
	<b>528</b>		<b>643</b>		<b>182</b>
	(1.443)		(2.321)		(1.222)
	(80)		(143)		(77)
	(636)		(1.105)		(598)
	(430)		(778)		(297)
	(267)		(3.574)		(103)
	(302)		(819)		(353)
	<b>(3.158)</b>		<b>(8.740)</b>		<b>(2.650)</b>
	<b>5.673</b>		<b>7.299</b>		<b>7.204</b>
	0		0		0
	0		0		0
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
	<b>5.673</b>		<b>7.299</b>		<b>7.204</b>
	0		0		(2.736)
	<b>5.673</b>		<b>7.299</b>		<b>4.468</b>

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2001**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.  
Holding di Partecipazioni  
RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2001  
PREMESSE



## **PREMESSE**

La presente Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2001 recepisce le indicazioni di cui all'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, così come sostituito dall'articolo unico comma 1 della delibera Consob n. 12475 del 6 aprile 2000 ed è redatta in conformità all'allegato VI del Provvedimento ISVAP del 6 luglio 1999, n. 1207.

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

## A. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il primo semestre dell'esercizio 2001 ha visto il conseguimento di un utile di 5,8 milioni di Euro (4,4 milioni di Euro nel primo semestre del 2000).

Nel semestre in esame si segnala che la raccolta premi consolidata è stata pari a 2.240,5 milioni di Euro rispetto a 1.799,9 milioni di Euro del primo semestre 2000, con una crescita pari al 24,48%.

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 01	1° sem. 00	Δ %	2000
<b>LAVORO DIRETTO</b>				
Rami Danni	1.612,2	1.369,1	17,76	2.728,0
Rami Vita	587,2	403,0	45,70	815,4
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>2.199,4</b>	<b>1.772,1</b>	<b>24,11</b>	<b>3.543,4</b>
<b>LAVORO INDIRETTO</b>				
Rami Danni	39,7	26,5	49,81	30,2
Rami Vita	1,4	1,3	7,69	3,0
<b>Totale lavoro indiretto</b>	<b>41,1</b>	<b>27,8</b>	<b>47,84</b>	<b>33,2</b>
<b>Totale generale</b>	<b>2.240,5</b>	<b>1.799,9</b>	<b>24,48</b>	<b>3.576,6</b>
di cui:				
- Rami Danni	1.651,9	1.395,6	18,37	2.758,2
- Rami Vita	588,6	404,3	45,59	818,4

In particolare nei rami Vita è stato prodotto un volume di premi pari a 588,6 milioni di Euro, rispetto ai 404,3 milioni di Euro del primo semestre 2000 mentre nei rami Danni la raccolta è ammontata a 1.651,9 milioni di Euro rispetto a 1.395,6 milioni di Euro del primo semestre dell'esercizio precedente.

Dal presente semestre sono state consolidate integralmente le Società controllate Sasa S.p.A. e Sasa Vita S.p.A. La mancata inclusione delle due società nell'area di consolidamento avrebbe comportato, pro-forma, un incremento dei rami Danni del 10,19% e dei rami Vita del 44,37%.

## ANDAMENTO GESTIONALE

L'utile del primo semestre 2001 è stato pari a 5,8 milioni di Euro ed è sintetizzabile nelle seguenti componenti essenziali con l'avvertenza che il saldo dell'attività straordinaria accoglie il movimento di utilizzo del fondo rischi e oneri a fronte della sanzione Antitrust:

(valori espressi in milioni di Euro)	1° sem. 2001	1° sem. 2000	Δ	2000
Risultato del conto tecnico rami Danni	(72,2)	(40,4)	(31,8)	(106,7)
Risultato del conto tecnico rami Vita	3,4	6,5	(3,1)	11,1
Proventi netti da investimenti	164,2	180,9	(16,7)	390,7
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(88,8)	(92,8)	4,0	(203,0)
Altri proventi e (oneri)	27,8	6,4	21,4	(22,7)
<b>Risultato attività ordinaria</b>	<b>34,4</b>	<b>60,6</b>	<b>(26,2)</b>	<b>69,4</b>
Proventi e oneri straordinari	26,1	(2,7)	28,8	48,6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>60,5</b>	<b>57,9</b>	<b>2,6</b>	<b>118,0</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(31,9)	(30,4)	(1,5)	(65,0)
<b>Risultato consolidato</b>	<b>28,6</b>	<b>27,5</b>	<b>1,1</b>	<b>53,0</b>
<b>(Utile) perdita dell'esercizio di terzi</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>0,3</b>	<b>(45,9)</b>
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>7,1</b>

Il primo semestre 2001 presenta i seguenti elementi essenziali:

- il risultato tecnico risente del pesante impatto derivante dal consolidamento integrale di Sasa S.p.A. e Sasa Vita S.p.A., i cui effetti sono negativi rispettivamente di circa 23 milioni di Euro nel ramo Danni e di circa 2 milioni di Euro nel ramo Vita;
- le riserve tecniche lorde sono pari a 10.114,6 milioni di Euro, rispetto a 9.071,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2000;
- le riserve tecniche dei rami Danni ammontano a 5.078,9 milioni di Euro (4.467,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2000);
- le riserve tecniche relative ai rami Vita, il cui sviluppo è principalmente legato alla crescita della società di bancassicurazione, hanno raggiunto 5.035,7 milioni di Euro (4.604,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2000);
- le spese di gestione ammontano a 361,8 milioni di Euro e rappresentano il 17,6% dei premi.

Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a 175,3 milioni di Euro, già al netto della quota di pertinenza dei terzi pari a 816,1 milioni di Euro. Il risultato del periodo rappresenta il 3,29% del Patrimonio netto del Gruppo.

## GESTIONE ASSICURATIVA DANNI

La raccolta premi nel lavoro diretto ammonta a 1.612.218 migliaia di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2001	1° sem. 2000	Variazione %
Infortunati e malattia	160.422	133.379	20,28
R.C. autoveicoli terrestri	960.002	804.823	19,28
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	213.868	193.386	10,59
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	67.847	53.158	27,63
Incendio e Altri Danni ai beni	108.142	99.164	9,05
R.C. generale	84.916	70.107	21,12
Credito e cauzioni	7.137	5.607	27,29
Perdite pecuniarie di vario genere	3.337	3.538	(5,68)
Tutela giudiziaria	1.591	1.036	53,57
Assistenza	4.956	4.914	0,85
<b>Totale rami Danni</b>	<b>1.612.218</b>	<b>1.369.112</b>	<b>17,76</b>

I premi ceduti hanno raggiunto 171.709 migliaia di Euro, mentre i sinistri pagati ammontano a 1.168.889 migliaia di Euro.

L'andamento del primo semestre 2001 per le principali controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	Premi lordi complessivi	Variazione %	Risultato del periodo
Azzurra Assicurazioni S.p.A.	1.795	67,76	(373)
Nuova Maa Assicurazioni S.p.A.	295.918	13,36	3.080
Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	712	15,40	118
Pronto Assistance S.p.A.	5.156	5,44	152
SIAT S.p.A.	70.717	(8,84)	748
SIS S.p.A.	14.607	7,26	(2.477)
Ticino S.p.A.	114.116	0	(13.484)

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni elementi essenziali del primo semestre 2001.

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

Capitale Sociale Euro 195.000.000

(Partecipazione indiretta 90% - interessenza di Gruppo 23,461%)

Il primo semestre dell'esercizio 2001 presenta un utile di 3.081 migliaia di Euro (177 migliaia di Euro al 30 giugno 2000) dopo l'ammortamento dell'avviamento per 2.961 migliaia di Euro e oneri per imposte pari a 1.136 migliaia di Euro.

I positivi risultati, tanto in termini di crescita dei premi quanto in termini di miglioramento della redditività, sono stati raggiunti grazie alle azioni di sostegno tecnico e di impulso commerciale attuate con riguardo alla rete distributiva già a partire dal precedente esercizio. Per ciò che concerne il ramo R.C. Auto, sono state adottate iniziative miranti a controllare la qualità dello sviluppo dei premi, particolarmente nelle aree territoriali meno profittevoli; a partire dal mese di aprile è stata introdotta una nuova tariffa, che può vantare ulteriori elementi di personalizzazione.

Soddisfacente è il risultato tecnico degli altri rami Danni, mentre si è arricchita la gamma dei prodotti offerti tramite l'iniziativa di Bancassicurazione con BPN.

Quanto all'organizzazione commerciale, proseguono gli interventi per incrementare il numero di agenzie monomandatari, che alla fine del semestre risultavano essere 195 su un totale di 304.

Da tutto ciò consegue un significativo miglioramento del risultato tecnico complessivo e un risultato dell'attività ordinaria che raggiunge 4.921 migliaia di Euro, a fronte di 534 migliaia di Euro al 30 giugno 2000.

La raccolta premi complessiva al 30 giugno 2001 ha raggiunto l'importo di 295.838 migliaia di Euro rispetto alle 261.042 migliaia di Euro del primo semestre 2000 e corrisponde a un incremento del 13,3%.

Alla fine del primo semestre il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'importo di 773.169 migliaia di Euro, con un incremento del 6,2 rispetto al 31 dicembre 2000.

Le riserve tecniche complessive si incrementano di 22.275 migliaia di Euro, passando da 823.503 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 a 845.778 migliaia di Euro al 30 giugno 2001.

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

Capitale Sociale Euro 38.000.000

(Partecipazione indiretta 87,64% - interessenza di Gruppo 22,845%)

Il primo semestre dell'esercizio 2001 ha evidenziato un utile di 748 migliaia di Euro (7.712 migliaia di Euro di perdita nel primo semestre 2000).

Il miglioramento è essenzialmente determinato da un'evidente ripresa del saldo tecnico, ascrivibile alle azioni di risanamento del portafoglio attuate a partire dalla fine dell'esercizio precedente. In particolare esso appare in ripresa soprattutto nei rami RC Auto e Corpi di Veicoli Marittimi.

I premi contabilizzati del primo semestre 2001 hanno raggiunto 70.717 migliaia di Euro (8,84% rispetto al 30 giugno 2000), di cui 64.439 migliaia di Euro nel lavoro diretto (-8,82%) e 6.278 migliaia di Euro nel lavoro indiretto (-9,1%). Continua la contrazione della produzione complessiva, ascrivibile soprattutto ai rami Auto e Merci Trasportate. Sono stati pagati sinistri lordi per 78.935 migliaia di Euro (91.415 nel primo semestre 2000), e registrati recuperi dai riassicuratori per 50.602 migliaia di Euro (56.549 migliaia di Euro al 30 giugno 2000).

L'ammontare degli investimenti ha complessivamente raggiunto 125.560 migliaia di Euro, con una variazione in aumento del 4,7% rispetto al 31 dicembre 2000.

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

Capitale Sociale Euro 15.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

La relazione semestrale al 30 giugno 2001 chiude con una perdita di 2.477 migliaia di Euro, sostanzialmente allineata alla perdita di 2.720 migliaia di Euro del primo semestre 2000 (8.341 migliaia di Euro dell'intero esercizio 2000). Per quanto riguarda il portafoglio assicurativo, sono stati contabilizzati premi per 14.607 migliaia di Euro, con un incremento del 7,3% rispetto al primo semestre 2000; l'ammontare complessivo dei risarcimenti pagati, al lordo dei recuperi dei riassicuratori è stato di 15.457 migliaia di Euro (-7,1% rispetto al 30 giugno 2000).

Le riserve tecniche, pari a 88.435 migliaia di Euro, si sono decimate di 1.828 migliaia di Euro rispetto alla fine dell'esercizio scorso. Il volume degli investimenti complessivi ammonta a 55.572 migliaia di Euro, con un incremento di 3.783 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2000.

## SASA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

Capitale Sociale Euro 38.734.000

(Partecipazione indiretta 83,75% - interessenza di Gruppo 21,833%)

Il risultato al 30 giugno 2001 presenta una perdita pari a 13.484,2 migliaia di Euro, rispetto a una perdita registrata nel primo semestre del precedente esercizio di 4.793,2 migliaia di Euro, in una situazione di discontinuità gestionale.

Riguardo alla raccolta premi, ammonta a 114.115,8 migliaia di Euro ed evidenzia una crescita pari all'8,6% rispetto al 30 giugno 2000 (105.115,5 migliaia di Euro); i sinistri denunciati, in termini di valore, comprensivi delle spese di liquidazione e al netto dei recuperi, risultano in calo del 12,8% e raggiungono un importo pari a 82.878,4 migliaia di Euro.

Ai fini di un indispensabile miglioramento del risultato, la compagnia sta avviando una serie di interventi di natura tecnica, quali una revisione generalizzata del portafoglio (particolarmente nei rami Infortuni, Malattia, RC Auto ed RC Generale), una rigorosa selezione dei canali di vendita con conseguente eliminazione di quelli non profittevoli e una assunzione dei rischi molto selettiva, particolarmente per ciò che riguarda le deleghe terzi.

L'utilizzo delle sinergie e delle professionalità presenti all'interno del Gruppo SAI contribuirà senz'altro al raggiungimento degli obiettivi prefissati.

### Riassicurazione

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2001 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 2001 hanno raggiunto il valore complessivo di 578.211 migliaia di Euro. Le riserve tecniche lorde hanno raggiunto l'ammontare di 505.743 migliaia di Euro.

(valori espressi in migliaia di Euro)	1° sem. 2001	1° sem. 2000	Variazione %
<b>Lavoro diretto</b>			
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	371.524	168.809	120,09
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	27.640	56.627	(51,19)
V Operazioni di capitalizzazione	186.668	176.272	5,90
VI Operazioni di gestione di Fondi pensione	1.379	1.320	4,47
<b>Totale</b>	<b>587.211</b>	<b>403.028</b>	<b>45,70</b>

I premi ceduti ammontano a 10.184 migliaia di Euro (6.568 migliaia di Euro al 30 giugno 2000).

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 202.781 migliaia di Euro (141.037 migliaia di Euro nel primo semestre 2000).

L'andamento del primo semestre 2001 per le compagnie controllate e collegate è sintetizzato nella seguente tabella:

(valori espressi in migliaia di Euro)	<b>Premi lordi complessivi</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Risultato</b>
BIM Vita S.p.A.	1	-	183
MAA Vita S.p.A.	13.611	9,75	69
Novara Vita S.p.A.	269.109	66,42	808
Po Vita S.p.A.	214.731	109,06	206
Profilo Life S.p.A.	1.737	(41,91)	2.582
Sasa Vita S.p.A.	4.925	-	(1.681)

(valori espressi in migliaia di Euro)	<b>Ricavi</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Risultato</b>
Sai Investimenti S.p.A.	11.499	13,5	543
Bancasai S.p.A.	2.848	-	(3.252)
Sai Gestioni S.p.A.	2.036	(10,7)	211

Per quanto riguarda le maggiori compagnie del Gruppo, si riportano alcuni degli elementi essenziali del primo semestre 2001.

### **NOVARA VITA S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 32.500.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 7,56%)

Nel primo semestre 2001 gli sportelli della Banca Popolare di Novara hanno proseguito nella commercializzazione dei nuovi prodotti ad alto contenuto finanziario (Index e Unit Linked), registrando un notevole incremento dei premi rispetto allo stesso semestre dell'esercizio 2000, in linea con gli obiettivi e i programmi di crescita stabiliti per l'esercizio in corso.

La raccolta premi è stata di 269.109 migliaia di Euro con un incremento del 66% rispetto al 30 giugno 2000.

L'utile ante imposte raggiunge 1.693 migliaia di Euro mentre il risultato finale è pari a 808 migliaia di Euro.

Alla fine del primo semestre il volume degli investimenti ha raggiunto 1.260.186 migliaia di Euro di cui 581.727 migliaia di Euro nella classe D. Le somme pagate al 30 giugno 2001 raggiungono 28.296 migliaia di Euro, mentre nel primo semestre dello scorso esercizio ammontavano a 22.635 migliaia di Euro.

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

Capitale Sociale Euro 26.000.000

(Partecipazione indiretta 50% - interessenza di Gruppo 13,034%)

Il primo semestre del 2001 si chiude con un risultato positivo prima delle imposte di 387 migliaia di Euro e un risultato netto di 206 migliaia di Euro (rispettivamente 1.048 migliaia di Euro e 577 migliaia di Euro al 30 giugno 2000). I premi del semestre ammontano a 214,7 migliaia di Euro (102,7 migliaia di Euro nel primo semestre del 2000) con una crescita del 109,1% e sono stati realizzati con la raccolta effettuata dagli sportelli della Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e - molto limitatamente - con l'attività di incasso delle quietanze delle polizze in essere presso gli sportelli della BIPOP CARIRE. Le riserve assicurative gestite ammontano al 30 giugno 2001 a 773.749 migliaia di Euro, rispetto a 517.187 migliaia di Euro al 30 giugno 2000. Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto 799.164 migliaia di Euro rispetto a 622.367 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000.



L'andamento delle vendite è stato moderatamente positivo: le nuove polizze emesse sono state 7.422 (+8,83% rispetto a giugno 2000).

Il positivo risultato del semestre è in gran parte dovuto al nuovo prodotto Soluzione Più, le cui prestazioni sono collegate al rendimento della gestione separata Po Vita.

### **Riassicurazione**

La struttura dei programmi di riassicurazione passiva 2001 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 Euro 3.913.588

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

Il primo semestre 2001 evidenzia un risultato pari a 543 migliaia di Euro, rispetto a 18 migliaia di Euro del primo semestre del precedente esercizio.

Nel corso del periodo in oggetto, la raccolta veicolata da BANCA SAI è stata pari a 32.795 migliaia di Euro circa, a fronte di riscatti pari a 32.227 migliaia di Euro, portando pertanto la raccolta netta a un valore positivo per 568 migliaia di Euro circa.

Tenuto conto inoltre degli altri canali di vendita di cui si avvale la Società, nel semestre dell'anno in corso la raccolta netta complessiva risulta leggermente negativa per 1.394 migliaia di Euro circa.

Il patrimonio complessivamente gestito al 30 giugno 2001 è pari a 437.955 migliaia di Euro, rispetto a 456.548 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000, gravato da un apporto negativo del net asset value per circa 19.625 migliaia di Euro.

Nell'ambito degli accordi che il Gruppo SAI ha perfezionato con Société Générale, è stato portato a termine il processo di conferimento della delega di gestione dei fondi comuni di investimento di natura internazionale alle strutture di asset management di Société Générale, site a Parigi e a Londra.

Di rilievo è altresì lo sviluppo dell'attività di gestione su base individuale dei portafogli di investimento della Capogruppo SAI S.p.A. e delle società del Gruppo, avviata nel corso del precedente esercizio. La massa patrimoniale gestita ha raggiunto l'importo di 6.763.003 migliaia di Euro.

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

Capitale Sociale Euro 19.200.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

L'ammontare dei patrimoni gestiti è passato da 189.000 migliaia di Euro del 31 dicembre 2000 a 169.042 migliaia di Euro.

Il risultato di periodo negativo è per 211 migliaia di Euro, a fronte dell'utile di 26 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000.

Quanto alla gestione patrimoniale sono state registrate commissioni attive per 1.651 migliaia di Euro e commissioni passive per 463 migliaia di Euro. L'attività di raccolta ordini, intrapresa nel mese di febbraio, ha generato commissioni attive per 385 migliaia di Euro, mentre i volumi intermediati hanno raggiunto 320.606 migliaia di Euro.

Relativamente alla partecipata CO.FI.MO. SIM S.p.A. rilasciata in "bonis" il 31 marzo u.s. dal Commissario alla Procedura Straordinaria, va rilevato che l'andamento dal semestre è stato caratterizzato dall'evoluzione del processo di riorganizzazione operativa,

che ha comportato investimenti per sopperire alle carenze rilevate; entro la fine del 2001, verrà operata la sostituzione del sistema informatico, ritenuto inadeguato anche dagli Organi di Vigilanza.

Sotto il profilo della redditività, gli interventi sono stati incentrati sulla riduzione dei costi e sul recupero di efficienza.

### **BANCA SAI S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 36.890.000

(Partecipazione indiretta 70% - interessenza di Gruppo 18,247%)

In data 9 gennaio 2001 la Banca d'Italia ha autorizzato la trasformazione della Saifond Sim S.p.A. in banca con la denominazione di Banca Sai S.p.A.

Il primo semestre è stato caratterizzato dall'attività organizzativa propedeutica all'avvio dell'attività bancaria.

In data 12 marzo 2001 sono stati sottoscritti gli accordi tra SAI e Société Générale relativi alla comune partecipazione nella Società e in pari data l'istituto francese è entrato nella compagine azionaria con una quota del 30% mediante sottoscrizione di nuove azioni emesse in esecuzione dell'aumento di capitale ad Euro 36.890.000.

La compagine societaria è quindi oggi costituita da Société Générale per il 30% e da SAI per il restante 70%.

L'azionista SAI ha contestualmente provveduto a versare alla Società Lit. 3.000.000.000 a titolo di copertura delle perdite stimate alla data di sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte del nuovo socio, a reintegro del Patrimonio netto adottato quale base di calcolo dei precedenti accordi.

In data 5 aprile è stato ottenuto il codice ABI che ha permesso l'allacciamento delle procedure della banca al sistema interbancario nazionale e alla fine del mese di maggio è stata inaugurata la sede di Torino della banca, che ha di fatto iniziato a operare, unicamente in locale, dal mese di giugno.

L'estensione alla rete di vendita dell'operatività è invece prevista per la fine del mese di settembre, in corrispondenza dell'avvio della campagna pubblicitaria e al compimento degli incontri di formazione per la rete.

Il primo semestre presenta un risultato negativo per 3.252,1 migliaia di Euro generato da un margine di intermediazione di 2.052,4 migliaia di Euro e costi operativi, al lordo degli ammortamenti, per 5.338,6 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda l'attività di collocamento di prodotti finanziari, rappresentando nel primo semestre l'unico ambito operativo della banca, si evidenzia che la massa intermedia è stata pari a circa 45.448 migliaia di Euro (105.357 migliaia di Euro nel 1° semestre del 2000). La raccolta lorda di prodotti finanziari è stata pari a 41.317 migliaia di Euro (92.962 migliaia di Euro nel 1° semestre del 2000). Su tali strumenti il portafoglio della clientela di Banca Sai è passato da 421.945 migliaia di Euro d'inizio d'anno a 391.991 migliaia di Euro di fine giugno.

Il personale in organico al 30 giugno 2001 è di 38 dipendenti (34 al 31 dicembre 2000). Il numero dei promotori finanziari è passato dall'inizio dell'esercizio in corso da 963 a 1.016.

Di questi il numero degli agenti SAI con mandato di collocamento della banca ammonta a 561, di cui 260 hanno operato nell'intermediazione finanziaria.

## ATTIVITÀ NON ASSICURATIVA

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

(valori espressi in migliaia di Euro)	Ricavi	Variazione %	Risultato
<b>Settore finanziario</b>			
Finsai International S.p.A. (*)	3.648	-	3.609
Saifin – Saffinziaria S.p.A.	4.148	20,13	787
Sainternational S.A.	14.198	25,57	(5.843)
<b>Settore Immobiliare / Agricolo</b>			
Progestim S.p.A.	4.331	20,54	81
SIM Etoile S.A. (**)	21.673	-	9.627
Saiagricola S.p.A.	2.895	15,06	(230)

(\*) valori espressi in migliaia di \$ USA

(\*\*) valori espressi in migliaia di Fr.Fr.

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

### SAIFIN - SAIFINANZIARIA S.p.A.

Capitale Sociale Lire 198.000.000.000 (\*)

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

Il risultato economico del periodo si presenta positivo per 787 migliaia di Euro. I proventi del periodo sono stati pari a 4,1 milioni di Euro, di cui, principalmente, 3,5 milioni di Euro per dividendi e relativi crediti d'imposta e 0,6 milioni di Euro per interessi attivi. I costi del periodo sono stati pari a 3,3 milioni di Euro per perdite da operazioni finanziarie e 195 migliaia di Euro per imposte.

Tra le operazioni del semestre segnaliamo l'acquisto di n. 800.000 azioni HDP per un controvalore di 3,7 milioni di Euro, il concambio delle n. 6.449.912 azioni Comit in portafoglio con n. 9.352.372 azioni Intesa, la loro successiva dismissione unitamente alla cessione delle intere partecipazioni detenute in Generali - n. 410.000 azioni - e Banca di Roma - n. 13.500.000 azioni per un controvalore complessivo di 69 milioni di Euro. Successivamente alla data del 30 giugno la partecipazione in HDP si è incrementata di n. 4.000.000 di azioni con un esborso di 18,7 milioni di Euro; in data 6 agosto è stato concesso alla controllante SAI un finanziamento regolato al tasso Euribor di 44,8 milioni di Euro con scadenza 31 dicembre 2001.

\*Conversione del capitale sociale in Euro in corso.

### PROGESTIM S.p.A.

Capitale Sociale Euro 90.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

Il risultato economico del semestre è positivo per 81 migliaia di Euro.

Il fatturato è pari a 4.331 migliaia di Euro, costituito da 1.001 migliaia di Euro per assistenza tecnica e commerciale, 1.334 migliaia di Euro per gestione locazioni per conto

terzi nonché 1.996 migliaia di Euro derivanti dai canoni di locazione sugli immobili di proprietà; gli altri ricavi sono pari a 228 migliaia di Euro, costituiti principalmente da proventi finanziari.

I costi dell'esercizio sono pari a 4.478 migliaia di Euro, costituiti da ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali per 1.276 migliaia di Euro, da spese per il personale per 1.043 migliaia di Euro e da spese amministrative e generali per 1.756 migliaia di Euro; l'ICI di competenza del periodo ammonta a 202 migliaia di Euro e le imposte dirette a 201 migliaia di Euro.

A seguito delle acquisizioni operate nel semestre, il patrimonio immobiliare della Società ha raggiunto al 30 giugno 2001 l'ammontare lordo di 84,8 migliaia di Euro, con un incremento di 10,9 migliaia di Euro, di cui 8,9 migliaia di Euro per l'acquisto di nuovi immobili e 2 milioni di Euro per opere incrementative del valore degli immobili esistenti.

Il capitale sociale della Società è stato aumentato nel periodo da 77,4 migliaia di Euro a 90 migliaia di Euro e nel successivo mese di luglio per un ulteriore importo di 20 migliaia di Euro.

Nel corso del semestre è stata acquisita una partecipazione del 27% nella società Funivie del Piccolo San Bernardo S.p.A., con un investimento complessivo di 3,4 migliaia di Euro.

Nel successivo mese di luglio è stata perfezionata l'operazione di acquisto di una quota del 31% nella società immobiliare Borsetto S.r.l., subentrando contestualmente in un finanziamento concesso alla medesima dal venditore, con un investimento complessivo pari a 7,5 migliaia 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 26,067%)

L'utile del periodo ammonta a \$ USA 3.609.013, determinato da ricavi per \$ USA 3.648.251, tra cui \$ USA 3.510.580 per dividendi, \$ USA 67.199 per commissioni attive su garanzie prestate, e da costi per \$ USA 39.238, costituiti principalmente da spese generali e amministrative.

L'attivo della Società al 30 giugno 2001 comprende una partecipazione pari al 10,7% nella Società Euralux; delle n. 19.956 azioni Euralux di proprietà, n. 5.767 sono costituite in pegno a favore di Mediobanca S.p.A. a garanzia del prestito da questa erogato a SAI nell'esercizio 1995. Quale corrispettivo di tale prestazione, la Società percepisce una commissione annua pari allo 0,3%. Il Patrimonio netto della Società alla stessa data ammonta a \$ USA 53.671.427.

L'Assemblea straordinaria di Euralux tenutasi il 27 luglio 2001 ha deliberato la corresponsione di un dividendo straordinario di Euro 199 per azione nonché la fusione per incorporazione della stessa Euralux in Mediobanca sulla base di un rapporto di concambio di 730 azioni Mediobanca per ogni azione Euralux.

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

Capitale Sociale Euro 154.000.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 26,067%)

I principali fatti di gestione del semestre riguardano la cessione delle partecipazioni in Banca Intesa e in Banca di Roma, in carico rispettivamente a 25,5 milioni di Euro e 18,6 milioni di Euro, e l'emissione di tre prestiti obbligazionari con scadenza al 28 giugno

2004, convertibili in azioni Assicurazioni Generali, Banca Intesa e Banca di Roma di proprietà della controllante SAI per un importo complessivo di 465,5 milioni di Euro. Con la liquidità riveniente dai collocamenti sono stati concessi finanziamenti di pari importo alla SAI; le condizioni di tali finanziamenti ricalcano quelle del prestito obbligazionario per quanto riguarda il tasso di interesse e il rimborso del capitale, con uno spread a favore della Società dello 0,125%.

Il risultato economico del periodo è negativo per 5,8 milioni di Euro. I ricavi ammontano a 14,2 milioni di Euro, costituiti principalmente da interessi attivi su titoli obbligazionari per 2 milioni di Euro, dividendi per 0,9 milioni di Euro e dall'addebito a SAI di 10,5 milioni di Euro quale contropartita dei costi sostenuti per l'emissione del prestito obbligazionario. I costi sono pari a 20 milioni di Euro, costituiti principalmente da minusvalenze da cessione di titoli azionari quotati per 5,7 milioni di Euro, rettifiche di valore su titoli azionari per 2,7 milioni di Euro, spese amministrative e generali per 0,8 milioni di Euro e da commissioni di collocamento dei prestiti obbligazionari per 9,9 milioni di Euro.

Successivamente alla chiusura del semestre, la Società ha erogato alla controllante SAI un ulteriore finanziamento regolato al tasso Euribor pari a 37,2 milioni di Euro con scadenza al 31 dicembre 2001. Una parte dei titoli obbligazionari, per un controvalore di 29,5 milioni di Euro, è costituito in pegno a favore di Mediobanca S.p.A., a garanzia del prestito da questa erogato a SAI nell'esercizio 1995. Quale corrispettivo di tale prestazione, la Società percepisce una commissione annua pari allo 0,3%.

Nel corso del semestre il Capitale sociale è stato incrementato da 152,5 milioni di Euro a 154 milioni di Euro.

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

Capitale Sociale Euro 25.440.000

(Partecipazione indiretta 100% - interessenza di Gruppo 25,890%)

Il risultato economico del periodo è negativo per 230 migliaia di Euro, dopo aver scontato ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 570 migliaia di Euro e svalutazioni di partecipazioni per 128 migliaia di Euro. I ricavi delle vendite ammontano complessivamente a 2.896 migliaia di Euro; le vendite di vino confezionato sono ammontate a 2.165 migliaia di Euro, con un incremento del 40% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, riconducibile al sensibile trend positivo dei mercati nazionali e internazionali.

L'andamento stagionale è stato normale e le produzioni saranno nella media degli ultimi anni, fatti salvi gli effetti di una gelata occorsa in tutte le tenute vitivinicole, che ha causato un danno medio alla produzione di uva pari a circa il 20-25%.

Gli investimenti del periodo ammontano a circa 620 migliaia di Euro e riguardano l'acquisto di macchinari, attrezzature agricole, migliorie fondiari, diritti di reimpianto oltre all'impianto di nuovi vigneti.

Nel corso del semestre il Capitale sociale è stato aumentato da 40 miliardi di lire a 45 miliardi di lire e successivamente convertito in Euro. Nel successivo mese di luglio gli azionisti hanno sottoscritto pro quota un ulteriore aumento di capitale per un importo di 2.200 migliaia di Euro.

## GESTIONE INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2001 il volume degli investimenti ha raggiunto 9.296.936 migliaia di Euro con un incremento del 7,06% rispetto agli investimenti in essere al 31 dicembre 2000. La loro struttura risulta dal seguente prospetto:

(valori espressi in migliaia di Euro)	al 30.06.2001	%	al 31.12.2000	%
Terreni e fabbricati (al netto del fondo)	847.048	9,11	816.618	9,36
Obbligazioni	6.157.803	66,23	5.952.684	68,26
Partecipazioni e quote di fondi comuni di investimento	1.329.140	14,30	1.154.625	13,24
Finanziamenti	34.324	0,37	36.147	0,41
Altri	78.367	0,84	60.708	0,70
Depositi presso imprese cedenti	14.006	0,15	13.225	0,15
Investimenti di classe D	836.248	9,00	687.156	7,88
	<b>9.296.936</b>	<b>100,00</b>	<b>8.721.163</b>	<b>100,00</b>

I proventi ordinari patrimoniali e finanziari netti, maturati nella prima metà dell'esercizio 2001 ammontano a 193.161 migliaia di Euro (166.610 migliaia di Euro al 30 giugno 2000).

Le plusvalenze nette da realizzo del comparto a utilizzo non durevole ammontano a 13.694 migliaia di Euro (58.815 migliaia di Euro al 30 giugno 2001).

### Prestito Obbligazionario

Nell'ambito della finalità di una riallocazione dell'attivo sfruttando il favorevole momento di mercato, SAI S.p.A. ha lanciato sul mercato europeo attraverso la controllata SAInternational S.A. tre prestiti obbligazionari convertibili dell'ammontare complessivo di 465 milioni di Euro circa a valere sulle azioni detenute in:

- Assicurazioni Generali S.p.A. (circa 193 milioni di Euro);
- Banca di Roma S.p.A. (circa 54 milioni di Euro);
- IntesaBCI S.p.A. (circa 218 milioni di Euro).

I tre prestiti della durata di 3 anni consentiranno di monetizzare, a premio di circa il 25% rispetto ai corsi di Borsa al momento dell'emissione, partecipazioni non più ritenute strategiche, raccogliendo nel contempo fondi a un costo particolarmente contenuto (yeald to maturity variabile tra il 2,5% e il 3,5%).

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

Si segnala che la Società controllata SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 7.731.975 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 4,77%. Successivamente alla chiusura del semestre sono state acquistate ulteriori n.1.885.000 azioni ordinarie con un esborso di 3.117 migliaia di Euro; la percentuale di possesso ha raggiunto il 5,90%.

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

Il risultato dell'esercizio 2001 vedrà confermato l'andamento tecnico del ramo Danni e, in un contesto di apprezzabile crescita dei volumi, un soddisfacente andamento del ramo Vita.

Per quanto riguarda gli eventi straordinari si segnala che il secondo semestre registrerà, per SAI, importanti componenti straordinarie di segno positivo connesse agli smobilizzi di partecipazioni e, con riferimento all'acquisizione della partecipazione in La Fondiaria

Assicurazioni S.p.A., qualora si concluda l'operazione nei termini prospettati, si ritiene che nel breve essa potrà influire sul risultato economico del Gruppo SAI anche se, nel medio-lungo termine, si ha motivo di ritenere che il goodwill pagato sarà ampiamente ricompensato dai benefici economici sottesi all'investimento medesimo.

\* \* \*

### **La Fondiaria Assicurazioni S.p.A.**

In data 1° luglio 2001 SAI S.p.A. ha presentato un'offerta irrevocabile, accettata da Montedison, per l'acquisto di n. 111,5 milioni di azioni ordinarie La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. (pari al 28,971% del capitale votante) a un prezzo unitario pari al maggiore tra:

- Euro 9,5 per azione;
- il prezzo implicito di un'eventuale OPA sul capitale Montedison e/o quello esplicito di un'eventuale OPA sul capitale La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., aumentato del 10%.

In data 2 luglio 2001 SAI S.p.A. ha provveduto a regolare l'acquisto di una prima tranche, pari a n. 26 milioni di azioni (6,76% del capitale votante), contro il pagamento di 505,2 milioni di Euro di cui 247 milioni di Euro a titolo di prezzo e 258,2 milioni di Euro a titolo di caparra a valere sulla seconda tranche pari a n. 85,5 milioni di azioni.

Il regolamento dell'acquisto della seconda tranche, e il pagamento del saldo, pari a 554,1 milioni di Euro, è previsto entro 48 ore dall'ottenimento delle autorizzazioni dell'ISVAP e dell'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato. Dal momento che, una volta ottenute le richieste autorizzazioni, il possesso di SAI S.p.A. si assesterebbe al 31,95%, SAI S.p.A. si è impegnata a dismettere la propria quota in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. eccedente il 30% ai sensi dell'art. 49 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. n. 58 – 24.02.1998.

Qualora viceversa tali autorizzazioni non fossero ottenute, SAI S.p.A. si è impegnata irrevocabilmente a procurare a Montedison un acquirente alle medesime condizioni.

Pende su tale acquisto una controversia con Consob per presunta violazione dell'art. 122 del D.Lgs. 58/98 a seguito di una contestata non comunicazione al mercato di un presunto patto con Mediobanca S.p.A., avente a oggetto l'acquisto e la gestione della citata partecipazione.

Per effetto dell'esistenza di tale accordo – a detta di Consob – sussisterebbero peraltro i presupposti per l'applicazione degli acquisti di concerto e pertanto sarebbe applicabile solidalmente in capo a SAI S.p.A. e a Mediobanca S.p.A., la normativa concernente l'OPA obbligatoria.

SAI S.p.A. ha ripetutamente ribadito al mercato e a Consob l'inesistenza di alcun accordo con qualsiasi socio di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. e ha preannunciato l'impugnativa delle determinazioni di Consob.

SAI S.p.A. ribadisce peraltro la validità industriale dell'investimento in corso di perfezionamento che consentirebbe al Gruppo di acquisire un profilo dimensionale di tutto rispetto nel comparto assicurativo europeo.

### **Antitrust**

In data 5 luglio u.s. è stata pubblicata la sentenza con la quale il TAR del Lazio ha respinto i ricorsi proposti dalle Compagnie per l'annullamento, previa sospensione dell'esecuzione, del provvedimento datato 28 luglio 2000 riguardante la sanzione inflitta a SAI S.p.A. e a Nuova MAA S.p.A. dall'Autorità Antitrust pari a complessive 77.781 milioni di lire.



Il ricorso in appello al Consiglio di Stato dovrà essere presentato entro 120 giorni dalla data di pubblicazione della sentenza, salvo che nel frattempo l'Avvocatura dello Stato provveda a notificare alle Compagnie la medesima sentenza; in tale ipotesi, il termine per il ricorso in appello sarebbe di trenta giorni decorrenti dalla data di notifica. In ogni caso, vale la sospensione dei termini processuali dall'1 agosto al 15 settembre.

**Monte Paschi Vita**

In data 6 luglio 2001 è stata firmata una lettera di intenti tra SAI S.p.A. e Monte dei Paschi di Siena, cui ha fatto seguito in data 2 agosto 2001 il relativo contratto, avente a oggetto la cessione delle partecipazioni detenute da SAI S.p.A. rispettivamente in Monte Paschi Vita (49%) Ticino Assicurazioni (40%) e Dipras (50%). L'accordo raggiunto prevede l'acquisto da parte di Monte dei Paschi di Siena delle suddette partecipazioni a un prezzo complessivo di 227 milioni di Euro e comporta una plusvalenza di 120 milioni di Euro circa. Il pagamento verrà effettuato non appena concluso l'iter autorizzativo dell'Antitrust. Nel frattempo, dal 2 agosto scorso, decorrono interessi compensativi conteggiati al tasso del 4,5% annuo.

**Sim Etoile S.A.**

In data 31 luglio 2001 la società controllata SIM ETOILE S.a. e le sue due controllate SIM DEFENSE S.a. e JENA PRESBOURG S.a. hanno ceduto gli immobili di proprietà, ubicati a Parigi, a quattro società di diritto francese. La cessione ha generato un ricavo complessivo di 81,7 milioni di Euro e ha comportato una plusvalenza complessiva di 52 milioni di Euro.

**Montedison S.p.A.**

In data 21 agosto 2001, SAI S.p.A. ha aderito all'offerta promossa da Italerenergia S.p.A. sul capitale della Montedison S.p.A., consegnando in OPA l'intera partecipazione detenuta a quella data, pari a n. 54.892.523 azioni. L'adesione all'offerta ha generato un ricavo di 173 milioni di Euro e ha comportato una plusvalenza di 51 milioni di Euro circa.

Milano, 13 settembre 2001

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente, Carlo Ciani



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

RELAZIONE SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 GIUGNO 2001

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

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

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

#### **Principi di consolidamento**

I metodi e le tecniche di consolidamento utilizzate sono sostanzialmente quelle impiegate per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2000, cui si fa ampio rinvio, con le precisazioni di seguito evidenziate.

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.

Le azioni proprie possedute per il tramite di Società consolidate integralmente sono state, dal corrente semestre, riclassificate interamente nella voce F.III. dell'attivo patrimoniale "azioni o quote proprie" a fronte della costituzione della riserva azioni proprie attribuita pro-quota rispettivamente al Patrimonio netto di gruppo e a quello di terzi.

Le azioni detenute da Società controllate per esse "proprie" vengono stornate, dal corrente semestre, a fronte della rispettiva quota di Patrimonio netto. L'eventuale differenza positiva tra il valore di carico e la corrispondente frazione di Patrimonio netto viene allocata a voci dell'attivo qualora effettivamente rappresentativa di plusvalori inespressi. Viene inoltre rideterminata la percentuale d'interessenza della Capogruppo in base al rapporto tra le azioni possedute e il totale di azioni delle controllate, al netto delle azioni proprie.

La quota di ammortamento delle provvigioni precontate e la relativa fiscalità differita di pertinenza di terzi sono state, dal corrente semestre, direttamente conteggiate nell'utile di terzi. Ai fini comparativi si è proceduto a riclassificare per omogeneità i periodi posti a raffronto.

#### **Area di consolidamento**

Le più significative variazioni dell'area di consolidamento sono relative all'acquisto delle società Sasa S.p.A. e Sasa Vita S.p.A., nonché al mancato contributo al risultato consolidato dal Gruppo Montepaschi Vita S.p.A., le cui partecipazioni sono in corso di dismissione con decorrenza da inizio esercizio.

Nel corso del semestre inoltre è stato ceduto il 50% delle controllate Profilo Life S.p.A. e Bim Vita S.p.A. a due partner bancari.

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 dei rispettivi Organi Amministrativi.

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

<b>Denominazione - Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>		
<b>Società consolidate col metodo integrale</b>		
SAI S.p.A. - Torino	Euro	97.711.210
Finadin - S.p.A. Finanziaria di investimenti - Milano	Euro	1.600.000
Azienda Agricola RI.MA. S.p.A. - Torino	lire	7.804.760.000
Azzurra Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	3.000.000
Bim Vita S.p.A. - Torino	Euro	7.500.000
Copeltrone S.r.l. - Umbertide (PG)	lire	100.000.000
Eurosai Finanziaria di Partecipazioni S.r.l. - Torino	lire	2.560.000.000
Fineuras S.p.A. - Torino	lire	37.000.000.000
Finsai International Ltd - Nassau (cat. A) (2)	U.S. \$	8.000.000
(cat. B)	U.S. \$	12.765.000
Haag S.p.A. - Torino	lire	8.000.000.000
Iena Presbourg S.A. - Parigi	FF	400.000
MAA Finanziaria S.p.A. - Milano	lire	1.500.000.000
MAA Vita Assicurazioni S.p.A. - Milano	Euro	9.000.000
My Fin S.p.A. - Milano	Euro	17.513.000
Novara Vita S.p.A. - Novara	Euro	32.500.000
Nuova MAA Assicurazioni S.p.A. - Torino	Euro	195.000.000
Previ.Com. - Servizi Previdenziali S.p.A. - Torino	lire	4.000.000.000
Profilo Life S.p.A. - Milano	Euro	6.000.000
Progestim - Società di Gestione Immobiliare S.p.A. - Torino	Euro	90.000.000
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	Euro	23.240.000
Saifin - Saifinanziaria S.p.A. - Torino	lire	198.000.000.000
Sainternational S.A. - Lussemburgo	Euro	154.000.000
SAI Holding Italia S.p.A. - Torino	lire	150.000.000.000
SAILUX S.A. - Lussemburgo	Euro	30.000.000
Santa Maria del Fico S.r.l. - Umbertide (PG)	lire	150.000.000
Sasa Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Trieste	lire	75.000.000
Sasa Vita S.p.A. - Trieste	Euro	6.120.000
Selezione Seconda S.r.l. - Milano	lire	20.000.000
Siat Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. - Genova	Euro	38.000.000
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. - Roma	Euro	15.000.000
S.R.P. Asset Management S.A. - Lugano	Fr.Sv.	1.000.000

Diretta	Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo
		Indiretta	
26,067% (1)			26,067%
60,00%	SAI S.p.A.	40,00%	70,427%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	25,890%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	50,00%	13,034%
	Saiagricola S.p.A.	100,00%	25,890%
	Sainternational S.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	51,00%	13,294%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	50,00%	13,034%
	SIM Etoile S.A.	99,80%	26,015%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	100,00%	23,461%
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	55,71%	
	Pronto Tutela Giudiziaria S.p.A.	4,29%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%	24,615%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	90,00%	23,461%
	Fineuras S.p.A.	42,86%	
	SAI Holding Italia S.p.A.	7,14%	7,560%
	SAI S.p.A.	90,00%	23,461%
	SAI S.p.A.	90,00%	
	Maa Vita S.p.A.	5,00%	
	PO Vita S.p.A.	5,00%	25,343%
	SAI S.p.A.	50,00%	13,034%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	Pronto Assistance S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	92,004%	
	Nuova MAA Assicurazioni S.p.A.	6,804%	
	Pronto Assistance S.p.A.	1,192%	25,890%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	99,999%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,99%	
	Finsai International Ltd.	0,01%	26,067%
	Saiagricola S.p.A.	99,99%	25,890%
	SAI S.p.A.	83,755%	21,833%
	SAI S.p.A.	50,00%	
	Sasa Ass.ni e Riass.ni S.p.A.	50,00%	23,950%
	Progestim S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI Holding Italia S.p.A.	87,64%	22,845%
	SIM Etoile S.A.	99,99%	
	Iena Presbourg S.A.	0,01%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,067%
	Sainternational S.A.	99,70%	25,989%

<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	26.000.000
<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
Assi Capital S.r.l. - Torino	lire	920.200.000
Banca Sai S.p.A. - Torino	Euro	36.890.000
Giugno Due 87 S.r.l. - Torino	lire	50.000.000
Immobiltrading 1 S.r.l. - Torino	lire	50.000.000
Pronto Assistance Servizi S.p.A. - Torino	lire	1.000.000.000
SAI SIM S.p.A. - Milano	Euro	19.200.000
SAI Investimenti S.G.R. S.p.A. - Torino	Euro	3.913.588
SCAI Servizi S.p.A. - Torino	lire	500.000.000
<b>Società valutate al valore di carico</b>		
Agrisai S.r.l. - Torino	lire	119.600.000
Azzurrasi S.p.A. - Torino	lire	20.000.000.000
CO.FLMO. SIM S.p.A. - Milano	lire	24.000.000.000
First Life S.p.A. - Torino	lire	20.000.000.000
Interservice Distribuzione S.p.A. in liquidazione - Milano	lire	200.000.000
Quercus Fund - George Town (2)	Euro	4.102,52
Red Moon Ltd - Nassau	U.S. \$	50.000
SAISICAV S.A. - Luxemburg	Euro	1.832.899,13
SAI Sistemi Assicurativi S.r.l. - Torino	lire	100.000.000
Servizi Assicurativi Padano S.r.l. - Parma	lire	180.000.000
Sogeint S.r.l. - Milano	Euro	10.000
WEEB@TI S.p.A. - Torino	Euro	1.000.000
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>		
<b>Società valutate con il metodo del Patrimonio netto</b>		
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
<b>Società valutate al valore di carico</b>		
Finart S.p.A. - Venezia Marghera	lire	1.354.730.000
IDTEL S.r.l. - Legnano (MI)	Euro	50.000
MB Venture Capital Fund I Participating Company - D N.V. Amsterdam	Euro	50.000
Logisteque, Conseil, Services S.A. - Parigi	FF	250.000
Società Funivie del Piccolo San Bernardo - La Thuile (AO)	lire	7.370.734.000
Servizi Immobiliari Martinelli S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	Euro	100.000

(1) Pari al 41,52% delle azioni ordinarie

(2) 100% delle azioni con diritto di voto

Diretta	Percentuale di possesso		Interessenza di Gruppo
		Indiretta	
	SAI Holding Italia S.p.A.	50,00%	13,034%
100,00%			100,000%
100,00%			100,000%
	SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	70,00%	18,247%
	SAI S.p.A.	1,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	99,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,067%
	Pronto Assistance S.p.A.	60,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	40,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	Saigricola S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	25,893%
	SAI Holding Italia S.p.A.	90,00%	
	Haag S.p.A.	10,00%	24,764%
	SAI SIM S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI Holding Italia S.p.A.	100,00%	26,067%
	SAI S.p.A.	100,00%	26,067%
	SRP Asset Management	100,00%	25,989%
	Sailux S.A.	99,998%	26,067%
	SAI International S.A.	82,06%	21,388%
	SAI S.p.A.	99,00%	
	Saifin - Saifinanziaria S.p.A.	1,00%	26,067%
	SAI Holding Italia S.p.A.	40,00%	10,427%
	Nuova Maa Assicurazioni	100,00%	23,461%
	SAI S.p.A.	58,00%	15,119%
	SAI S.p.A.	30,07%	7,838%
	SAI S.p.A.	50,00%	13,034%
	SAI S.p.A.	49,00%	12,773%
	SAI S.p.A.	28,57%	7,447%
	SAI S.p.A.	40,00%	10,427%
	SAI S.p.A.	40,59%	10,581%
	Azzurra S.p.A.	20,00%	5,213%
	SAI S.p.A.	30,00%	7,820%
	SIAT S.p.A.	39,96%	8,464%
	Progestim S.p.A.	27,00%	7,038%
	Progestim S.p.A.	20,00%	5,213%

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**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 30 giugno dell'esercizio precedente</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            0</b>	<b>77           0</b>	<b>153          0</b>
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2            205.029	78           201.964	154          206.752
2. Altri attivi	3            143.956	79           111.029	155          120.055
3. Differenza da consolidamento	4            6.376	80           12.593	156           5.972
<b>Totale</b>	<b>5            355.361</b>	<b>81           325.586</b>	<b>157          332.779</b>
<b>C. INVESTIMENTI</b>			
<b>I. Terreni e fabbricati</b>	6            847.048	82           787.709	158          816.618
<b>II. Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate</b>			
1. Azioni e quote	7            335.104	83           252.339	159          287.900
2. Obbligazioni	8            17.305	84           17.791	160          17.305
3. Finanziamenti	9            2.944	85           4.648	161          4.203
<b>Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate</b>	<b>10           355.353</b>	<b>86           274.778</b>	<b>162          309.408</b>
<b>III. Altri investimenti finanziari</b>			
1. Azioni e quote	11           919.108	87           935.070	163          801.980
2. Quote di fondi comuni di investimento	12           74.928	88           65.614	164          64.745
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13           6.140.498	89           5.514.743	165          5.935.379
4. Finanziamenti	14           31.380	90           31.870	166          31.944
5. Altri	15           78.367	91           110.983	167          60.708
<b>Totale altri investimenti finanziari</b>	<b>16           7.244.281</b>	<b>92           6.658.280</b>	<b>168          6.894.756</b>
<b>IV. Depositi presso imprese cedenti</b>	17           14.006	93           15.010	169          13.225
<b>Totale</b>	<b>18           8.460.688</b>	<b>94           7.735.777</b>	<b>170          8.034.007</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           836.248</b>	<b>95           607.975</b>	<b>171          687.156</b>
<b>D. BIS RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>			
I. Riserve tecniche dei Rami Danni	20           669.748	96           370.836	172          426.600
II. Riserve tecniche dei Rami Vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21           133.684	97           170.608	173          154.022
III. Riserve tecniche dei Rami Vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22           1.027	98           1.156	174          1.236
<b>Totale</b>	<b>23           804.459</b>	<b>99           542.600</b>	<b>175          581.858</b>
<b>E. CREDITI</b>			
I. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24           831.978	100          693.888	176          736.418
II. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25           127.299	101          85.446	177          107.084
III. Altri crediti	26           260.407	102          225.319	178          195.152
<b>Totale</b>	<b>27           1.219.684</b>	<b>103          1.004.653</b>	<b>179          1.038.654</b>
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I. Attivi materiali e scorte	28           32.493	104          25.431	180          34.024
II. Disponibilità liquide	29           829.549	105          194.346	181          243.678
III. Azioni o quote proprie	30           13.847	106           2.497	182           0
IV. Altre attività	31           322.951	107          253.610	183          182.417
<b>Totale</b>	<b>32           1.198.840</b>	<b>108          475.884</b>	<b>184          460.119</b>
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>	<b>33           98.211</b>	<b>109          80.161</b>	<b>185          90.106</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>34           12.973.491</b>	<b>110          10.772.636</b>	<b>186          11.224.679</b>



	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>PASSIVO</b>			
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I. Patrimonio netto di gruppo</b>			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 161.976	111 161.976	187 161.976
2. Riserve patrimoniali	36 3.505	112 332	188 332
3. Riserva di consolidamento	37 0	113 0	189 5
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 0	114 0	190 0
5. Riserva per differenze di conversione	39 0	115 0	191 0
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40 3.974	116 0	192 0
7. Utile (perdita) di periodo	41 5.762	117 4.468	193 7.143
Totale Patrimonio netto di gruppo	42 175.217	118 166.776	194 169.456
<b>II. Patrimonio netto di terzi</b>			
1. Capitale e riserve di terzi	43 793.373	119 808.223	195 810.787
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44 22.768	120 23.078	196 45.885
Totale Patrimonio netto di terzi	45 816.141	121 831.301	197 856.672
<b>Totale</b>	<b>46 991.358</b>	<b>122 998.077</b>	<b>198 1.026.128</b>
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>			
	<b>47 0</b>	<b>123 0</b>	<b>199 0</b>
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I. Rami Danni</b>			
1. Riserva premi	48 1.122.249	124 972.061	200 959.994
2. Riserva sinistri	49 3.946.774	125 3.216.705	201 3.498.639
3. Riserve di perequazione	50 1.494	126 1.087	202 1.163
4. Altre	51 8.368	127 7.484	203 7.347
Totale riserve tecniche rami Danni	52 5.078.885	128 4.197.337	204 4.467.143
<b>II. Rami Vita</b>			
1. Riserve matematiche	53 4.117.743	129 3.659.898	205 3.828.387
2. Riserva per somme da pagare	54 37.205	130 28.745	206 46.130
3. Altre	55 45.053	131 39.657	207 42.690
Totale riserve tecniche rami Vita	56 4.200.001	132 3.728.300	208 3.917.207
<b>Totale</b>	<b>57 9.278.886</b>	<b>133 7.925.637</b>	<b>209 8.384.350</b>
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
	<b>58 835.742</b>	<b>134 607.183</b>	<b>210 686.843</b>
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
	<b>59 189.123</b>	<b>135 177.587</b>	<b>211 250.207</b>
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
	<b>60 138.952</b>	<b>136 82.844</b>	<b>212 68.603</b>
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>			
I. Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 213.507	137 143.826	213 84.132
II. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 8.309	138 15.972	214 43.805
III. Prestiti obbligazionari	63 465.461	139 0	215 0
IV. Debiti verso banche e istituti finanziari	64 202.734	140 264.299	216 204.671
V. Debiti e prestiti diversi	65 272.735	141 252.404	217 74.898
VI. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 56.164	142 55.518	218 57.467
VII. Altre passività	67 318.422	143 248.286	219 342.963
<b>Totale</b>	<b>68 1.537.332</b>	<b>144 980.305</b>	<b>220 807.936</b>
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
	<b>69 2.098</b>	<b>145 1.003</b>	<b>221 612</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>70 12.973.491</b>	<b>146 10.772.636</b>	<b>222 11.224.679</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
I. Garanzie prestate	71 301.343	147 387.990	223 299.212
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72 47.539	148 40.954	224 43.004
III. Impegni	73 89.189	149 66.616	225 50.188
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 0	150 0	226 0
V. Altri	75 7.616.581	151 6.317.825	227 7.038.110
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>76 8.054.652</b>	<b>152 6.813.385</b>	<b>228 7.430.514</b>

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

**I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI**

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	1 1.408.511	49 1.228.556	97 2.479.288
<b>2. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	2 20.388	50 10.812	98 18.854
<b>3. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	3 1.162.142	51 992.724	99 2.025.929
<b>4. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	4 1.021	52 1.711	100 1.573
<b>5. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	5 14	53 4	101 21
<b>6. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	6 247.084	54 210.514	102 366.218
b) Spese di amministrazione	7 71.364	55 65.292	103 191.128
<b>Totale</b>	<b>8 318.448</b>	<b>56 275.806</b>	<b>104 557.346</b>
<b>7. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	9 19.447	57 9.435	105 19.831
<b>8. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>	10 91	58 79	106 155
<b>9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>	<b>11 (72.264)</b>	<b>59 (40.391)</b>	<b>107 (106.713)</b>

**II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA**

<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	12 578.447	60 397.751	108 803.271
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 5)</b>	13 88.790	61 92.839	109 202.955
<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 31.396	62 20.208	110 41.687
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	15 252	63 5.407	111 8.475
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	16 202.781	64 141.037	112 349.817
<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	17 250.718	65 140.688	113 301.677
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 148.032	66 162.451	114 237.904
<b>Totale</b>	<b>19 398.750</b>	<b>67 303.139</b>	<b>115 539.581</b>
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	20 1.153	68 (2.565)	116 3.557
<b>8. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	21 24.081	69 20.472	117 22.415
b) Spese di amministrazione	22 19.251	70 17.264	118 49.905
<b>Totale</b>	<b>23 43.332</b>	<b>71 37.736</b>	<b>119 72.320</b>

	al 30 giugno dell'esercizio corrente	al 30 giugno dell'esercizio precedente	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 49.196	72 30.217	120 78.990
<b>10. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>	25 254	73 159	121 1.063
<b>11. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>	<b>26 3.419</b>	<b>74 6.482</b>	<b>122 11.060</b>
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE I. 9)</b>	27 (72.264)	75 (40.391)	123 (106.713)
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 11)</b>	28 3.419	76 6.482	124 11.060
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	29 222.884	77 187.331	125 383.676
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30 8.090	78 7.511	126 10.225
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31 18.633	79 61.538	127 116.933
<b>Totale</b>	<b>32 249.607</b>	<b>80 256.380</b>	<b>128 510.834</b>
<b>4. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33 29.624	81 20.581	129 43.401
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34 50.881	82 52.291	130 53.812
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35 4.885	83 2.635	131 22.903
<b>Totale</b>	<b>36 85.390</b>	<b>84 75.507</b>	<b>132 120.116</b>
<b>5. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (VOCE II. 2)</b>	37 88.790	85 92.839	133 202.955
<b>6. ALTRI PROVENTI</b>	38 110.499	86 33.878	134 84.581
<b>7. ALTRI ONERI</b>	39 53.824	87 27.411	135 121.038
<b>8. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA</b>	<b>40 63.257</b>	<b>88 60.592</b>	<b>136 55.653</b>
<b>9. PROVENTI STRAORDINARI</b>	41 51.129	89 2.439	137 78.449
<b>10. ONERI STRAORDINARI</b>	42 53.993	90 5.150	138 16.105
<b>11. RISULTATO DELL'ATTIVITÀ STRAORDINARIA</b>	43 (2.864)	91 (2.711)	139 62.344
<b>12. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>44 60.393</b>	<b>92 57.881</b>	<b>140 117.997</b>
<b>13. IMPOSTE SUL RISULTATO DI PERIODO</b>	45 31.863	93 30.335	141 64.969
<b>14. RISULTATO CONSOLIDATO</b>	<b>46 28.530</b>	<b>94 27.546</b>	<b>142 53.028</b>
<b>15. UTILE (PERDITA) DI PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	47 22.768	95 23.078	143 45.885
<b>16. UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>48 5.762</b>	<b>96 4.468</b>	<b>144 7.143</b>

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**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 più alto ricorso a semplificazioni; di conseguenza vengono utilizzate alcune metodologie che fanno maggiore uso di stime. In particolare si segnala:

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

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

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

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

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

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2001 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 2000, 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 delle 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 2001**  
**D. INFORMAZIONI SULLO**  
**STATO PATRIMONIALE**

## D. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

### ATTIVI IMMATERIALI

Si compongono come segue:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Spese di acquisizione da ammortizzare	205.029	206.752	201.964
Altri attivi	143.956	120.055	111.029
Differenza da consolidamento	6.376	5.972	12.593
<b>Attivi immateriali</b>	<b>355.361</b>	<b>332.779</b>	<b>325.586</b>

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare si incrementano per effetto del preconto sorto nel semestre e si decrementano per le quote di ammortamento di competenza.

Gli altri attivi comprendono l'avviamento del complesso aziendale Nuova Maa Assicurazioni per 79.935 migliaia di Euro.

La differenza di consolidamento si incrementa di 1.211 migliaia di Euro per variazione di area e diminuisce per la quota di ammortamento del semestre, pari a 807 migliaia di Euro.

### INVESTIMENTI

Complessivamente e al netto del fondo di ammortamento dei beni immobili, gli investimenti ammontano a 8.460.688 migliaia di Euro, che al lordo del fondo di ammortamento dei beni immobili, risultano così suddivisi:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Terreni e fabbricati	847.048	816.618	787.709
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	355.353	309.408	274.778
Altri investimenti finanziari	7.244.281	6.894.756	6.658.280
Depositi presso imprese cedenti	14.006	13.225	15.010
<b>Investimenti</b>	<b>8.460.688</b>	<b>8.034.007</b>	<b>7.735.777</b>

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

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Azioni e quote di imprese	335.104	287.900	252.339
Obbligazioni	17.305	17.305	17.791
Finanziamenti	2.944	4.203	4.648
<b>Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate</b>	<b>355.353</b>	<b>309.408</b>	<b>274.778</b>

## Azioni e quote

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

<b>Saldo al 31 Dicembre 2000</b>	<b>287.900</b>
Variazione delle società valutate a Patrimonio netto	(20.977)
Acquisti e sottoscrizioni	70.578
Riprese di valore	531
Rivalutazione per cambi	5.154
Vendite	(399)
Svalutazioni	(7.683)
<b>Saldo al 30 Giugno 2001</b>	<b>335.104</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:

Società	Sede	Capitale sociale	Quota di Gruppo poss.
Athena Private Equity SA	Luxembourg	22.189.276 €	11,64%
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	17.304.900.000 Lit.	0,35%
Cestar S.r.l.	Pero (MI)	4.000.000.000 Lit.	11,29%
Città degli Studi S.p.A.	Biella	17.776.417.000 Lit.	0,06%
Confartigianato Servizi S.p.A.	Roma	15.000.000.000 Lit.	9,63%
Consortium	Milano	1.080.000.000.000 Lit.	2,27%
Efibanca S.p.A.	Roma	158.056.500 €	0,74%
Euralux SA	Luxembourg	1.865.600.000 Luf	10,70%
Finpriv S.r.l.	Milano	20.000.000 Lit.	14,29%
Isola d'Elba Banca Cred. Coop. Scarl	Portoferraio (LI)	4.570.000.000 Lit.	1,82%
Ist. Europeo di oncologia S.r.l.	Milano	82.500.000 €	11,84%
La Viscontea			
Comp. di Ass. e Riass. S.p.A.	Milano	30.000.000.000 Lit.	9,57%
R.I.T.A. Scarl	Milano	11.000.000.000 Lit.	11,46%
Scontofin SA	Luxembourg	5.000.000.000 Lit.	19,00%
Società Civile Immobiliare SA	Parigi	22.620.000 F.F.	1,06%
Sofigea S.r.l. (in liquidazione)	Roma	93.460.000.000 Lit.	10,42%
U.C.I. S.r.l.	Milano	1.000.000.000 Lit.	10,57%
Vinifera Weinhandels GMBH	Kornwestheim	110.000 D.M.	10,00%

L'incremento delle Obbligazioni attiene per 17.170 migliaia di Euro alla sottoscrizione di un prestito subordinato emesso dalla collegata Montepaschi Via S.p.A.

Gli ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI si compongono come segue:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Azioni e quote	919.108	801.980	935.070
Quote di fondi comuni di investimento	74.928	64.745	65.614
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6.140.498	5.935.379	5.514.743
Finanziamenti	31.380	31.944	31.870
Altri	78.367	60.708	110.983
<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>7.244.281</b>	<b>6.894.756</b>	<b>6.658.280</b>



Le AZIONI e QUOTE si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Quotate	907.064	797.725	934.389
Non quotate	12.044	4.255	681
<b>Azioni e quote</b>	<b>919.108</b>	<b>801.980</b>	<b>935.070</b>

Il valore di bilancio delle partecipazioni quotate è inferiore di 231 milioni di Euro a quello di mercato, con riferimento alle quotazioni al 30 giugno 2001.

Le quote dei Fondi comuni di investimento pari a 74.928 migliaia di Euro sono tutte considerate a utilizzo non durevole. Il loro valore corrente è superiore di circa 1.695 migliaia di Euro al carico contabile del semestre.

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

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Titoli quotati	5.394.022	5.134.570	4.698.284
Titoli non quotati	746.476	800.809	816.459
<b>Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>6.140.498</b>	<b>5.935.379</b>	<b>5.514.743</b>

Le obbligazioni convertibili ammontano a 33.862 migliaia di Euro.

Il valore di bilancio dei titoli quotati è superiore di circa 44 milioni di Euro a quello di mercato, determinato con riferimento alle quotazioni al 30 giugno 2001.

I DEPOSITI PRESSO IMPRESE CEDENTI ammontano a 14.006 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 836.248 migliaia di Euro (687.156 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 e 607.975 migliaia di Euro al 30 giugno 2000) e si riferiscono a Investimenti di classe D.I. per 830.318 migliaia di Euro, mentre il residuo di 5.930 migliaia di Euro è relativo alla gestione di fondi pensione aperti.

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

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Riserve tecniche dei rami Danni	669.748	426.600	370.836
Riserve tecniche dei rami Vita	133.684	154.022	170.608
Riserve tecniche dei rami Vita allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	1.027	1.236	1.156
<b>Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>804.459</b>	<b>581.858</b>	<b>542.600</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

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	831.978	736.418	693.888
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	127.299	107.084	85.446
Altri crediti	260.407	195.152	225.319
<b>Crediti</b>	<b>1.219.684</b>	<b>1.038.654</b>	<b>1.004.653</b>

## ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Attivi materiali e scorte	32.493	34.024	25.431
Disponibilità liquide	829.549	243.678	194.346
Azioni o quote proprie	13.847	0	2.497
Altre attività	322.951	182.417	253.610
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	<b>1.198.840</b>	<b>460.119</b>	<b>475.884</b>

Le altre attività comprendono tra l'altro attività per imposte differite pari a 13.178 migliaia di Euro e il "conto di collegamento" tra la Gestione Danni e quella Vita per 110.878 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 991.358 migliaia di Euro, al netto del risultato d'esercizio e delle quote di terzi pari a 816.141 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 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
Capitale sociale	161.976	161.976	161.976
Riserve patrimoniali	3.505	332	332
Riserve di consolidamento	0	5	0
Riserva per azioni proprie	3.974	0	0
Utile del periodo	5.762	7.143	4.468
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>			
Capitale e riserve di terzi	816.141	856.672	831.301
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>991.358</b>	<b>1.026.128</b>	<b>998.077</b>

La riserva per azioni proprie accoglie l'importo di competenza del Gruppo a fronte delle azioni proprie della voce F.III dell'attivo pari a 3.974 migliaia di Euro.

Parimenti, la quota di riserva per azioni proprie di competenza di terzi, pari a 9.873 migliaia di Euro, è compresa nella voce “Capitale e riserve di terzi”.

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

## RISERVE TECNICHE E ALTRI ACCANTONAMENTI

### RISERVE TECNICHE

Ammontano a 9.278.886 migliaia di Euro e registrano una variazione complessiva di 894.536 migliaia di Euro.

Si riporta il dettaglio delle riserve tecniche:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
<b>RAMI DANNI</b>			
Riserva premi	1.122.249	959.994	972.061
Riserva sinistri	3.946.774	3.498.639	3.216.705
Riserva di perequazione	1.494	1.163	1.087
Altre	8.368	7.347	7.484
<b>Totale rami danni</b>	<b>5.078.885</b>	<b>4.467.143</b>	<b>4.197.337</b>
<b>RAMI VITA</b>			
Riserve matematiche	4.117.743	3.828.387	3.659.898
Riserve per somme da pagare	37.205	46.130	28.745
Altre	45.053	42.690	39.657
<b>Totale rami vita</b>	<b>4.200.001</b>	<b>3.917.207</b>	<b>3.728.300</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>9.278.886</b>	<b>8.384.350</b>	<b>7.925.637</b>

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

Ammontano complessivamente a 835.742 migliaia di Euro e si ripartiscono come segue:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Riserve di cui alla classe D.I.	829.812	682.004	603.776
Riserve tecniche derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.930	4.839	3.407
<b>Totale</b>	<b>835.742</b>	<b>686.843</b>	<b>607.183</b>

### FONDI PER RISCHI E ONERI

Ammontano complessivamente a 189.123 migliaia di Euro (250.207 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 e 177.587 al 30 giugno 2000) e si decrementano per effetto prevalentemente dei prelievi dal fondo rischi e oneri a fronte della sanzione Antritrust e da fondo imposte sui redditi di competenza del passato esercizio.

## DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

Ammontano a 1.537.332 migliaia di Euro e presentano la seguente composizione:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	213.507	84.132	143.826
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	8.309	43.805	15.972
Prestiti obbligazionari	465.461	0	0
Debiti verso banche e istituti finanziari	202.734	204.671	264.299
Debiti e prestiti diversi	272.735	74.898	252.404
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	56.164	57.467	55.518
Altre passività	318.422	342.963	248.286
<b>Debiti e altre passività</b>	<b>1.537.332</b>	<b>807.936</b>	<b>980.305</b>

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, pari a 474 migliaia di Euro, si riferiscono a ipoteche conseguenti ad accolti di finanziamenti erogati in capo al venditore.

La voce prestiti obbligazionari si riferisce esclusivamente al Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da SAInternational e descritto nella parte A della presente Relazione.

I debiti esigibili oltre l'esercizio successivo ammontano a 267.888 migliaia di Euro.

L'incremento delle altre passività è imputabile tra l'altro al saldo del conto di collegamento tra la Gestione Danni e quella Vita.

## GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a 8.054.652 migliaia di Euro.

Si suddividono come segue:

	al 30.06.2001	al 31.12.2000	al 30.06.2000
Garanzie prestate	301.343	299.212	387.990
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	47.539	43.004	40.954
Impegni	89.189	50.188	66.616
Altri	7.616.581	7.038.110	6.317.825
<b>Conti d'ordine</b>	<b>8.054.652</b>	<b>7.430.514</b>	<b>6.813.385</b>

\* \* \*

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

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**AL 30 GIUGNO 2001**  
**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. 2001	1° sem. 2000	2000
Premi lordi contabilizzati	1.651.895	1.395.586	2.758.178
Premi ceduti in riassicurazione	(171.709)	(100.637)	(228.766)
Variazione importo lordo riserva premi	(83.653)	(67.716)	(55.220)
Variazione riserva premi a carico riassicuratori	11.978	1.323	5.096
<b>Premi di competenza</b>	<b>1.408.511</b>	<b>1.228.556</b>	<b>2.479.288</b>

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

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

	1° sem. 2001	1° sem. 2000	2000
Importi pagati lordi	(1.168.889)	(1.028.761)	(1.955.989)
Importi pagati a carico dei riassicuratori	132.279	86.838	179.436
Variazione recuperi lordi	17.303	9.733	37.008
Variazione importo lordo riserva sinistri	(198.915)	(63.182)	(349.281)
Variazione riserva sinistri a carico riassicuratori	56.080	2.648	62.897
<b>Oneri relativi ai sinistri</b>	<b>(1.162.142)</b>	<b>(992.724)</b>	<b>(2.025.929)</b>

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

	1° sem. 2001	1° sem. 2000	2000
Premi lordi contabilizzati	588.631	404.319	818.420
Premi ceduti in riassicurazione	(10.184)	(6.568)	(15.149)
<b>Premi di competenza</b>	<b>578.447</b>	<b>397.751</b>	<b>803.271</b>

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

Il riparto sui rami dei premi del lavoro diretto è riportato nella 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 202.781 migliaia di Euro (141.037 migliaia di Euro nel primo semestre 2000 e 349.817 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000).

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

Si riporta di seguito la composizione dei proventi da investimenti:

	<b>1° sem. 2001</b>	<b>1° sem. 2000</b>	<b>2000</b>
Proventi derivanti da investimenti	222.884	187.331	383.676
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	8.090	7.511	10.225
Profitti sul realizzo di investimenti	18.633	61.538	116.933
Proventi di cui alla classe D	31.396	20.208	41.687
<b>Proventi da investimenti</b>	<b>281.003</b>	<b>276.588</b>	<b>552.521</b>

La voce oneri patrimoniali e finanziari ammonta a 134.586 migliaia di Euro e comprende:

	<b>1° sem. 2001</b>	<b>1° sem. 2000</b>	<b>2000</b>
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	29.624	20.581	43.401
Rettifiche di valore degli investimenti	50.881	52.291	53.812
Perdite sul realizzo di investimenti	4.885	2.635	22.903
Oneri di cui agli investimenti di cui classe D	49.196	30.217	78.990
<b>Oneri da investimenti</b>	<b>134.586</b>	<b>105.724</b>	<b>199.106</b>

I PROVENTI STRAORDINARI ammontano a 51.129 migliaia di Euro e sono costituiti prevalentemente da alienazioni di vendite mobiliari per 37.348 migliaia di Euro.

Gli ONERI STRAORDINARI ammontano a 53.993 migliaia di Euro e sono rappresentati in massima parte dalla sanzione Antitrust pari a 40.719 migliaia di Euro.

Le IMPOSTE SUL REDDITO dell’esercizio ammontano complessivamente a 31.863 migliaia di Euro e comprendono sia le imposte correnti che le imposte differite, determinate secondo le metodologie richiamate nella sezione relativa ai principi contabili.

L’UTILE NETTO, dopo l’attribuzione ai terzi della quota di loro spettanza, ammonta, pertanto, a 5.762 migliaia di Euro.

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

(valori in migliaia di Euro)

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve patrimoniali</b>	<b>Riserva di consolidamento</b>
<b>al 31 dicembre 1999</b>	<b>216.106</b>	<b>(65.651)</b>	<b>0</b>
Assemblea del 28 aprile 2000:			
- destinazione utile esercizio	0	11.853	0
- copertura perdite esercizi precedenti	(53.811)	53.811	0
- annullamento e accorpamento azioni	(7)	7	0
- conversione capitale in Euro	(312)	312	0
Altri movimenti	0	0	5
Utile dell'esercizio	0	0	0
<b>al 31 dicembre 2000</b>	<b>161.976</b>	<b>332</b>	<b>5</b>
Assemblea del 30 aprile 2001:			
- destinazione utile esercizio	0	7.143	0
Costituzione riserva azioni proprie	0	(3.974)	0
Altri movimenti	0	4	(5)
Utile del periodo	0	0	0
<b>al 30 giugno 2001</b>	<b>161.976</b>	<b>3.505</b>	<b>0</b>



Riserva azioni proprie	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto	Terzi	Patr. netto lordo quota terzi
<b>0</b>	<b>11.853</b>	<b>162.308</b>	<b>846.927</b>	<b>1.009.235</b>
0	(11.853)	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	5	(36.140)	(36.135)
0	7.143	7.143	45.885	53.028
<b>0</b>	<b>7.143</b>	<b>169.456</b>	<b>856.672</b>	<b>1.026.128</b>
0	(7.143)	0	0	0
3.974	0	0	0	0
0	0	(1)	(63.299)	(63.300)
0	5.762	5.762	22.768	28.530
<b>3.974</b>	<b>5.762</b>	<b>175.217</b>	<b>816.141</b>	<b>991.358</b>

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

**Holding di Partecipazioni**

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

(valori in migliaia di Euro)

	Utile del primo semestre 2001	Patrimonio netto al 30 giugno 2001
<b>Utile e Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>5.673</b>	<b>175.280</b>
Rettifiche di consolidamento		
- Storno utili infragruppo	89	(63)
<b>Utile e Patrimonio netto consolidato</b>	<b>5.762</b>	<b>175.217</b>

---

**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**


Arthur Andersen SpA  
Via della Moscova, 3  
20121 Milano

Al Consiglio d'Amministrazione di  
Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni:

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2001, 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 e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale. Come consentito dal comma 4 dell'articolo 81 del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, la Società presenta la relazione semestrale consolidata secondo gli schemi previsti dal Provvedimento ISVAP n. 1207 G del 6 luglio 1999.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la Direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. I dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio, al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'esercizio precedente sono stati rispettivamente esaminati ed assoggettati a revisione contabile limitata da parte di altro revisore e pertanto, per quanto riguarda tali dati, rimandiamo alle relazioni emesse da tale altro revisore rispettivamente in data 10 aprile 2001 ed in data 23 ottobre 2000.
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 e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 10 ottobre 2001

Arthur Andersen SpA

  
Riccardo Azzali - Socio