

PREMAFIN

FINANZIARIA  
 *Holding di Partecipazioni*

RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2002



GRUPPO LIGRESTI

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE**  
**AL 31 MARZO 2002**

## **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

**Vittorio Amadio**

Sindaco effettivo

**Maurizio Dattilo**

Sindaco supplente

**Giorgio Garolfi**

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*

	<i>Pagina</i>
<b>Premesse</b>	<b>9</b>
Struttura e contenuto della Relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	10
<b>Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale ed i fatti più significativi al 31 marzo 2002</b>	<b>13</b>
Andamento del Gruppo	14
Andamento della Capogruppo	17
Azioni proprie, della Controllante e di Società da questa controllate	19
Fatti di rilievo ed evoluzione prevedibile dell'attività del Gruppo	20
<b>Prospetti contabili</b>	<b>21</b>
Prospetto patrimoniale consolidato	22
Prospetto economico consolidato	23



## **STRUTTURA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE**

La Relazione trimestrale è redatta ai sensi dell'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 attuativa del D.Lgs. 58 del 24 febbraio 1998 in materia di informazioni periodiche. La moneta di conto utilizzata è l'Euro e tutti i valori esposti sono espressi in milioni o migliaia, secondo quanto indicato.

In osservanza alle norme richiamate dall'allegato 3D di cui all'art. 82, i prospetti contabili sono redatti su base consolidata, con riferimento agli schemi dettati per le compagnie di assicurazione ai sensi dell'art. 58 del D.Lgs. 173/97 per le principali grandezze economiche e patrimoniali. Viene fornito il raffronto con i dati economici rispettivamente del corrispondente periodo e dell'intero esercizio precedente. I valori patrimoniali sono forniti con riferimento alla data di chiusura del trimestre, e sono posti a raffronto con i medesimi dati rilevati al 31 dicembre 2001. L'elaborazione economica evidenzia il risultato dell'attività ordinaria, escludendo i proventi e oneri straordinari, le imposte sul reddito e le interessenze di terzi.

Vengono, infine, riportate le più significative grandezze economiche e patrimoniali della Capogruppo nella sezione relativa alle "Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale ed i fatti più significativi del primo trimestre 2002".

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Non vi sono modifiche significative nell'area di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2001.

La Relazione trimestrale del Gruppo Premafin include pertanto i dati della Capogruppo Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni, nonché quelli delle 71 società italiane ed estere controllate e/o collegate, di cui 17 operano nel settore assicurativo, 21 nel settore finanziario, bancario e di gestione dei fondi e 33 nel settore immobiliare, agricolo e dei servizi. Le società controllate salgono a 56 a seguito del passaggio della collegata SCAI S.p.A. a società controllata.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Alla Relazione trimestrale sono stati applicati i principi di redazione e i criteri di valutazione utilizzati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2001. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 per un'illustrazione degli stessi.

Tuttavia la relazione trimestrale è influenzata 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, idonee comunque a salvaguardare sostanzialmente i principi di fine anno.

In particolare:



### **Investimenti finanziari**

I titoli di debito e di capitale sono mantenuti al valore di carico contabile. Viene data informativa nel commento di eventuali minusvalenze o riprese di valore obbligatorie calcolate sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del trimestre.

Con riferimento alle risultanze della Capogruppo, le partecipazioni valutate con il criterio del Patrimonio netto, in considerazione dell'elevato grado di stima che caratterizza gli approcci valutativi in seno alle stesse, vengono mantenute al preesistente valore di carico contabile.

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

- **Riserva premi rami Danni**

Nell'ambito di tale riserva, la componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta invariata nei rami in cui è stata stanziata al termine dello scorso esercizio, non evidenziando l'andamento della generazione corrente significativi deterioramenti del rapporto di sinistralità.

- **Riserva sinistri rami Danni**

Per le riserve sinistri della generazione in corso viene utilizzata la stima operativa. Per quanto riguarda le generazioni antecedenti, in assenza di eventuali fenomeni di carenza, viene tenuta ferma la riserva entrante decurtata dai pagamenti effettuati nel periodo.

.....

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI**  
**CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE**  
**ED I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI**  
**AL 31 MARZO 2002**

## ANDAMENTO DEL GRUPPO

Signori Azionisti,

il Gruppo Premafin, operativo nel comparto assicurativo per il tramite di SAI S.p.A., nel periodo sino al 31 marzo 2002 evidenzia sinteticamente i seguenti risultati (dati in milioni di Euro)

<b>Dati patrimoniali</b>	<b>al 31.3.2002</b>	<b>al 31.12.2001</b>	<b>Variazione %</b>
Investimenti e disponibilità liquide	10.909	10.514	3,75
Riserve tecniche nette	10.426	10.041	3,83

Tra le movimentazioni degli Investimenti si segnala l'azzeramento della partecipazione detenuta ne La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. (9,72% del capitale ordinario) e la contabilizzazione del valore delle opzioni acquistate rispettivamente in data 2 e 15 febbraio 2002, con le quali SAI S.p.A. avrà facoltà di acquistare, in tutto o in parte, n. 115.351.588 azioni La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. (pari al 29,97% del capitale ordinario).

Le disponibilità liquide conseguono al mantenimento, in posizioni di liquidità a breve, delle risorse rinvenienti dal prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata Sainternational S.A., nonché all'investimento in time deposit di durata inferiore a quindici giorni.

I debiti finanziari ammontano a circa 891 milioni di Euro (738,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2001) di cui 351 milioni di Euro afferenti la Capogruppo e accolgono 465 milioni di Euro relativi al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata Sainternational S.A.

<b>Dati economici ordinari</b>	<b>al 31.3.2002</b>	<b>al 31.3.2001</b>	<b>al 31.12.2001</b>
Premi di competenza	1.016	920	4.047
Risultato tecnico	(11)	(21)	(189)
Risultati dell'attività ordinaria	11	28	(14)

Il risultato dell'attività ordinaria comprende i costi connessi sia all'azzeramento della partecipazione ne La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., sia al già citato acquisto delle opzioni su n. 115.351.588 azioni del capitale della medesima.

Al 31 marzo 2002 le riprese e rettifiche di valore su titoli e partecipazioni relative agli investimenti della classe C assegnati al comparto e utilizzo non durevole, non considerate nel risultato dell'attività ordinaria e conseguenti agli andamenti dei mercati regolamentati, ammontavano a circa 16 milioni di Euro, contro i 33 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2001.

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2002 l'attività del Gruppo SAI ha confermato, nella raccolta premi, i positivi elementi che hanno caratterizzato il passato esercizio. I risultati tecnici dei rami Danni evidenziano un miglioramento le cui determinanti sono ascrivibili sia alle misure correttive già avviate nello scorso esercizio per

fronteggiare le criticità del ramo R.C. generale, sia al sostanziale positivo andamento dei rami Auto che segnano, ancorché i dati siano circoscritti al primo trimestre, una flessione nel numero dei sinistri denunciati.

Si segnala peraltro che i dati al 31 marzo 2002 accolgono il risultato del conto tecnico dei rami Danni della controllata SASA S.p.A., il cui importo, seppure ancora negativo per circa 4 milioni di Euro, inizia a beneficiare delle incisive azioni di risanamento intraprese negli ultimi mesi.

In termini omogenei, enucleando SASA S.p.A., il risultato del conto tecnico dei rami Danni evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, un miglioramento di circa 9 milioni di Euro.

In miglioramento anche il risultato del conto tecnico dei rami Vita per l'apporto sia della SAI S.p.A., sia delle compagnie di bancassicurazione.

La prima parte dell'anno conferma quindi la posizione di rilievo del Gruppo nel panorama assicurativo nazionale.

In questo ambito, il Gruppo, al termine del mese di marzo, ha raccolto complessivamente premi per 1.169.849 migliaia di Euro.

Di queste, 896.687 migliaia di Euro (+20%) sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(importi in migliaia di Euro)	al 31.3.2002	al 31.3.2001	Variazione %
<b>RAMI DANNI</b>			
<b>LAVORO DIRETTO</b>			
Infortunati e malattia	82.025	75.987	7,95
R.C. Autoveicoli terrestri	535.700	438.534	22,16
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	112.250	103.038	8,94
Assicurazioni marittime, aeronaut. e trasp.	36.787	21.789	68,83
Incendio e Altri Danni ai Beni	61.848	51.472	20,16
R.C. generale	48.401	44.770	8,11
Credito e Cauzioni	3.891	2.951	31,85
Perdite pecuniarie di vario genere	2.767	1.502	84,22
Tutela giudiziaria	1.116	766	45,69
Assistenza	3.051	2.562	19,09
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>887.836</b>	<b>743.371</b>	<b>19,43</b>
Lavoro Indiretto	8.851	3.784	133,91
<b>TOTALE RAMI DANNI</b>	<b>896.687</b>	<b>747.155</b>	<b>20,01</b>

La mancata inclusione della SASA S.p.A. nei dati al 31 marzo 2002 avrebbe comportato, pro-forma, un incremento della raccolta premi dell'11,4%.

Al marzo 2002 SAI S.p.A. ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa 614 milioni di Euro (+9,6% rispetto al 31 marzo 2001), di cui oltre 454 milioni di Euro nei rami Auto, mentre la controllata Nuova Maa ha contribuito al risultato raggiungendo 166 milioni di Euro di premi (+13,7%).

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31 marzo 2002, ammontano a circa 519 milioni di Euro (+7,9%): di questi 357 milioni di Euro sono relativi a SAI S.p.A. Per quanto riguarda il ramo RC Auto, in SAI S.p.A. il numero dei sinistri denunciati è diminuito del 4,8% rispetto al dato dello scorso esercizio, mentre il costo medio dei sinistri pagati della generazione è cresciuto del 4,9%. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 30,82% (-2,62%).

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il denunciato è diminuito del 7,4%, mentre i costi medi sono aumentati dello 0,56%.

In Nuova Maa il numero dei sinistri denunciati è diminuito del 13%, mentre il costo medio dei sinistri della generazione è aumentato del 9%. L'attività del primo trimestre per Nuova Maa S.p.A. si è sviluppata coerentemente con gli obiettivi di piano: buona la crescita dei rami Auto (+13,9%). Va sottolineato che lo sviluppo nel ramo RC Auto è in buona parte riconducibile all'acquisizione di portafoglio dei contratti di tale ramo della Mediolanum Assicurazioni S.p.A. per un valore complessivo di circa 60 milioni di Euro.

Si segnala inoltre un rallentamento del denunciato sia nei rami Auto, sia nei principali rami elementari.

La controllata SASA S.p.A. ha raccolto premi per oltre 64 milioni di Euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente del 2,5%.

Tale risultato risente dell'opera di revisione del portafoglio, posta in essere anche nel corso del primo trimestre 2002, con particolare riguardo al ramo RC Auto. Tale opera si è concretizzata attraverso un'attenta selezione dei rischi e della rete di vendita. Il numero dei sinistri denunciati è quindi diminuito di oltre il 21% rispetto al primo trimestre 2001.

La controllata Siat S.p.A. ha raccolto premi per circa 36 milioni di Euro, con un incremento del 19,8% circa, mentre il risultato del conto tecnico Danni è sostanzialmente in pareggio.

I premi lordi contabilizzati nei rami Vita ammontano a 273.162 migliaia di Euro con un incremento del 5,2% rispetto al 31 marzo 2001.

La suddivisione della raccolta è di seguito riportata:

(importi in migliaia di Euro)	al 31.3.2002	al 31.3.2001	Variazione %
<b>RAMI VITA</b>			
<b>LAVORO DIRETTO</b>			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	165.823	172.293	(3,76)
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	8.643	11.910	(27,43)
V - Operazioni di capitalizzazione	97.221	74.070	31,26
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	1.365	844	61,73
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>273.052</b>	<b>259.117</b>	<b>5,38</b>
Lavoro indiretto	110	500	(78,00)
<b>TOTALE RAMI VITA</b>	<b>273.162</b>	<b>259.617</b>	<b>5,22</b>

La mancata inclusione della controllata SASA Vita S.p.A. avrebbe comportato, pro-forma, un incremento della raccolta al 31 marzo 2002 del 3,6%.

I premi del lavoro diretto dei rami Vita raccolti da SAI S.p.A. nel primo trimestre 2002 ammontano a circa 95 milioni di Euro (+3,66%). Tra le altre società del Gruppo, segnaliamo che, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la raccolta premi della Novara Vita ha superato i 129 milioni di Euro (+10,8%), mentre la raccolta della Po Vita ha raggiunto i 75 milioni di Euro (-17,2%). Tuttavia, già a partire dal mese di aprile, la controllata ha collocato una nuova emissione di polizze del prodotto Index Po Vita per un importo complessivo di 100 milioni di Euro. Si prevede inoltre il lancio di nuovi prodotti nei prossimi mesi.

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A tutto il primo trimestre 2002 i pagamenti ammontano a 155 milioni di Euro contro i 115 milioni di Euro del primo trimestre 2001.

Gli elementi essenziali del risultato consolidato di periodo sono in sintesi i seguenti:

- le spese di gestione ammontano a circa 183 milioni di Euro e rappresentano il 15,6% dei premi (17,61% al 31 dicembre 2001);
- i redditi ordinari degli investimenti, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a 85 milioni di Euro. Di questi oltre 46 milioni di Euro sono attribuiti agli assicurati vita.  
Sono state realizzate plusvalenze sul portafoglio circolante per complessivi 20 milioni di Euro, di cui circa 17 milioni di Euro attribuibili a SAI S.p.A.;
- gli investimenti, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a 9.720 milioni di Euro, contro i 9.587 milioni di Euro al 31 dicembre 2001 con un incremento dell'1,5%.  
Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a 7.114 milioni di Euro, è composto da partecipazioni per 1.221 milioni di Euro e da titoli di debito per 5.893 milioni di Euro.  
Gli investimenti in valori mobiliari a utilizzo durevole sono pari a circa 2.048 milioni di Euro.  
Le plusvalenze latenti nette sui suddetti investimenti ammontano a circa 120 milioni di Euro;
- le plusvalenze latenti nette sul totale degli investimenti in titoli della classe C superano i 158 milioni di Euro;
- l'ammontare delle riserve tecniche nette ha raggiunto i 10.426 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2001 di oltre 384 milioni di Euro. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di 176 milioni di Euro; nei rami Danni è di circa 208 milioni di Euro.

## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

Per quanto riguarda la Capogruppo il primo trimestre del 2002 è stato caratterizzato da un risultato in linea con le attese e in stretta correlazione con le azioni strategiche intraprese, con particolare riferimento al rafforzamento della partecipazione in SAI S.p.A.

Sotto il profilo finanziario si registra una crescita dell'indebitamento dovuta all'accensione di nuovi finanziamenti utilizzati principalmente per il rafforzamento della quota di controllo in SAI S.p.A.

Il costo medio del debito pari al 4,9% (5,8% nel 2001), si presenta nel primo trimestre 2002 in diminuzione, in quanto comprende anche il costo di nuovi finanziamenti accesi a tasso variabile che, riducendo l'incidenza dell'esposizione a un tasso fisso più elevato relativo alla situazione di fine esercizio, hanno ridotto l'onerosità media del debito nel suo complesso.

### RISULTATI DELLA GESTIONE

Si riportano, di seguito, le principali grandezze economiche del periodo in esame:

(importi in migliaia di Euro)	31.3.2002	31.3.2001	31.12.2001
Proventi finanziari e rettifiche di valore nette	785	4.320	39.420
(Oneri) finanziari netti	(4.071)	(2.850)	(11.594)
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(1.417)	(1.282)	(5.564)
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>(4.703)</b>	<b>188</b>	<b>22.262</b>

Il risultato dell'attività ordinaria, che si presenta negativo per 4,7 milioni di Euro (positivo per 0,2 milioni di Euro nel primo trimestre del 2001), pur rimanendo, come in passato, strettamente connesso con l'andamento della controllata SAI S.p.A., è stato influenzato principalmente dai particolari eventi avvenuti nel corso del trimestre in esame.

In sintesi:

- crescita degli oneri finanziari, pari a 4,1 milioni di Euro rispetto ai 2,9 milioni di Euro del primo trimestre 2001, riferibile principalmente al maggiore indebitamento rispetto al precedente esercizio;
- assenza di apporto economico della partecipazione in SAI S.p.A. (rivalutazione di 2,8 milioni di Euro al 31 marzo 2001), come motivato nella sessione relativa ai criteri di valutazione. Si ritiene peraltro, sulla base degli elementi in possesso, che non ci siano perdite durevoli di valore.

Altri fattori caratterizzanti il periodo sono l'incremento dei costi della produzione (2,3 milioni di Euro a fronte di 1,3 milioni di Euro nel primo trimestre 2001) riferibili al consolidamento della struttura interna e alle nuove attività di consulenza finalizzate all'ottimizzazione delle risorse e degli impieghi finanziari connessi al rafforzamento della quota di controllo in SAI S.p.A.

Inoltre si segnala la sensibile riduzione delle plusvalenze da trading, pari a 60 migliaia di Euro (902 nel primo trimestre 2001) dovuta alla minore attività di compravendita e, pertanto, riferibile unicamente alla cessione dell'intera quota di azioni SAI risparmio, pari a n. 220.950 azioni.

Il primo trimestre, per la struttura dei proventi caratteristici della Capogruppo, ovviamente, non beneficia né dei dividendi né dei crediti d'imposta relativi alla controllata SAI S.p.A.

## INDEBITAMENTO

Si riporta, di seguito, la posizione finanziaria netta della Capogruppo:

(importi in migliaia di Euro)	al 31.3.2002	al 31.12.2001	al 31.3.2001
Quota a breve finanziamenti	162.964	10.006	6.992
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(43.101)	(7.934)	(11.635)
Finanziamenti a controllate	(12.035)	0	0
<b>Indebitamento (disponibilità) bancaria netti a breve</b>	<b>107.828</b>	<b>2.072</b>	<b>(4.643)</b>
Quota a medio lungo finanziamenti	187.990	187.990	192.122
<b>Indebitamento bancario a medio lungo termine</b>	<b>187.990</b>	<b>187.990</b>	<b>192.122</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>295.818</b>	<b>190.062</b>	<b>187.479</b>

Il debito lordo ammonta pertanto a 350.954 migliaia di Euro, contro 197.996 migliaia di Euro al 31 dicembre 2001, con una crescita pari a 152.958 migliaia di Euro, dovuta a:

- erogazione di un nuovo finanziamento in pool pari a 130 milioni di Euro della durata massima di 18 mesi con tre Istituti di credito di primario standing nazionale e internazionale;
- erogazione della parte residua, pari a 5 milioni di Euro, del finanziamento a 12 mesi acceso nel novembre 2001;
- erogazione di un nuovo finanziamento per 14 milioni di Euro erogato in data 22 marzo 2002.

Le nuove risorse finanziarie sono state parzialmente impiegate nel rafforzamento della partecipazione in SAI S.p.A.: alla data del 31 marzo 2002 risultano acquistate n. 5.958.669 azioni ordinarie pari al 9,71% del capitale ordinario per un esborso di circa 102 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta comprende crediti finanziari a breve nei confronti della controllata Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti per un finanziamento alla stessa concesso, che è già stato estinto nei primi giorni del mese di aprile 2002.

## 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. 15.820.703 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 9,77%. Successivamente alla chiusura del trimestre, sino al 30 aprile 2002, sono state acquistate ulteriori n. 19.800 azioni ordinarie e la percentuale di possesso ha raggiunto il 9,78%.



## **FATTI DI RILIEVO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

Nel corso dell'esercizio il Gruppo proseguirà la politica tracciata nel 2001 al fine di confermare e consolidare il positivo trend di sviluppo del business assicurativo.

È in corso di attuazione un progetto volto ad aumentare l'efficacia e l'efficienza organizzativa del Gruppo SAI, dal quale si attendono risultati positivi a partire dall'esercizio in corso.

Con riferimento alla Capogruppo, l'esercizio in corso sarà caratterizzato da un risultato in coerenza con la mutata struttura patrimoniale e finanziaria della Società a seguito del rafforzamento della quota di controllo in SAI S.p.A. e continuerà perciò a essere strettamente correlato all'andamento della controllata stessa.

Milano, 15 maggio 2002

per il Consiglio di amministrazione  
il Presidente, Dr. Carlo Ciani



**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2002**  
(importi in migliaia di Euro)

	al 31.3.2002	al 31.12.2001	Variazione
<b>Investimenti:</b>			
- Terreni e Fabbricati	885.564	879.450	6.114
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	228.496	505.167	(276.671)
- Altri Investimenti finanziari	7.551.511	7.212.322	339.189
- Depositi presso imprese cedenti	17.936	13.330	4.606
<b>Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione</b>	<b>1.035.999</b>	<b>967.639</b>	<b>68.360</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>9.719.506</b>	<b>9.577.908</b>	<b>141.598</b>
Disponibilità liquide	1.190.044	936.518	253.526
<b>TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>10.909.550</b>	<b>10.514.426</b>	<b>395.124</b>
<b>Riserve tecniche nette rami Danni:</b>			
- riserve premi	1.078.034	1.011.841	66.193
- riserve sinistri	3.816.079	3.673.779	142.300
<b>Riserve tecniche nette rami Vita:</b>			
- riserve tecniche	4.501.091	4.389.411	111.680
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.030.385	965.794	64.591
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE</b>	<b>10.425.589</b>	<b>10.040.825</b>	<b>384.764</b>

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.  
 Holding di Partecipazioni  
**PROSPETTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2002**  
 (importi in migliaia di Euro)

	al 31.3.2002	al 31.3.2001	al 31.12.2001
<b>RAMI DANNI</b>			
Premi di competenza	758.978	663.959	2.837.910
Oneri relativi ai sinistri	(612.834)	(545.294)	(2.405.261)
Spese di gestione e altri proventi tecnici netti	(162.560)	(135.544)	(640.087)
<b>Risultato del conto tecnico rami Danni</b>	<b>(16.416)</b>	<b>(16.879)</b>	<b>(207.438)</b>
<b>RAMI VITA</b>			
Premi conservati	256.867	256.398	1.209.383
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(264.368)	(274.005)	(430.443)
Spese di gestione e altri proventi tecnici netti	(20.053)	(15.678)	(1.020.200)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	46.574	51.294	197.439
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto di oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati vita	(13.172)	(22.086)	61.849
<b>Risultato del conto tecnico rami Vita</b>	<b>5.848</b>	<b>(4.077)</b>	<b>18.028</b>
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	85.130	102.395	326.688
(-) Quota utile degli investimenti Vita	46.574	51.294	197.439
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(16.530)	(2.546)	46.462
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>11.458</b>	<b>27.599</b>	<b>(13.699)</b>

Si segnala che il risultato dell'attività ordinaria, al 31 marzo 2002, è determinato prima delle componenti straordinarie, delle imposte e della rilevazione delle interessenze di terzi che incidono nella misura del 63,853%.