

PREMAFIN[®]

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE TRIMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2004



GRUPPO LIGRESTI



**RELAZIONE TRIMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2004**

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE TRIMESTRALE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2004

CAPITALE SOCIALE

Euro 312.098.986 i.v.
Reg. Impr. e Codice Fiscale 07416030588
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T.U. n. 4021
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

Salvatore Ligresti
Presidente Onorario

Giulia Maria Ligresti
Presidente e Amministratore Delegato (*)

Gioacchino Paolo Ligresti
Vice Presidente

Jonella Ligresti
Vice Presidente

Carlo Ciani
Consigliere

Beniamino Ciotti
Consigliere

Giuseppe de Santis
Consigliere

Carlo d'Urso
Consigliere

Gualtiero Giombini
Consigliere

Antonino La Russa
Consigliere

Giuseppe Lazzaroni
Consigliere

Oscar Pistolesi
Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria
Presidente

Vittorio Amadio
Sindaco effettivo

Antonino D'Ambrosio
Sindaco effettivo

Maurizio Dattilo
Sindaco supplente

Giorgio Garolfi
Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Stefano Carlino

SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

Giuseppe de Santis
Segretario del Consiglio

() Al Presidente e Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione entro i limiti di importo stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, cui sono riservate le decisioni su operazioni di importo eccedente.*

Sono di esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione tutti gli atti connessi al rilascio di qualsivoglia genere di garanzia a favore di terzi.

	<i>Pagina</i>
Dati di sintesi	9
Struttura e contenuto della Relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	10
Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi al 30 settembre 2004	
Andamento del Gruppo	14
Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura del trimestre	22
Andamento della Società	23
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Dati patrimoniali consolidati	28
Conto economico consolidato	29

IL GRUPPO

(importi in milioni di Euro)

	al 30 set 2004	al 30 set 2003	al 31 dic 2003
Premi complessivi			
Rami Danni	5.098	4.965	6.823
Vita	2.038	1.524	2.420
Totale	7.136	6.489	9.243
Utile di gruppo	35,4	18,4	28,4

	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Riserve tecniche nette			
Riserva premi	2.197	2.406	2.274
Riserva sinistri	8.280	8.180	7.999
Altre riserve tecniche	24	24	27
Riserve tecniche Vita	14.388	14.150	13.379
Totale	24.889	24.760	23.679
Investimenti	26.185	25.408	24.391

LA SOCIETÀ

(importi in milioni di Euro)

	al 30 set 2004	al 30 set 2003	al 31 dic 2003
Utile	35,4	18,4	28,4

	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Patrimonio netto (incluso risultato)	526,7	514,7	484,7
Indebitamento finanziario netto	309,3	303,0	310,8
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,59	0,59	0,64

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.

I valori esposti sono espressi in milioni di Euro ad eccezione dei prospetti contabili ove sono esposti in migliaia di Euro.

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. I dati economici sono rappresentati con riguardo al trimestre e al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre, raffrontati con gli analoghi periodi dell'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 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2003.

Vengono, infine, riportate le più significative grandezze economiche e patrimoniali della Capogruppo nella sezione relativa alle "Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi al terzo trimestre 2004".

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La Relazione trimestrale del Gruppo include i dati della Capogruppo e quelli delle 115 società italiane ed estere controllate e collegate. Nel corso del terzo trimestre 2004 si sono verificate le seguenti significative variazioni:

- variazione della partecipazione indiretta al capitale ordinario della controllata Milano Assicurazioni S.p.A. al 65,36%;
- cessione dell'intera partecipazione nella controllata Mercantile Leasing S.p.A.;
- fusione per incorporazione della controllata Cofimo Sim S.p.A. in Sai Gestioni Sim S.p.A. e variazione della denominazione sociale della incorporante in Sai Mercati Mobiliari Sim S.p.A.

Proseguono inoltre le iniziative finalizzate a una razionalizzazione del perimetro di consolidamento, nell'ottica di una maggiore integrazione operativa tra le società del Gruppo.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Alla Relazione trimestrale sono stati applicati i criteri di valutazione utilizzati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo del Bilancio consolidato a tale data, 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**

La valutazione dei titoli di debito e di capitale è effettuata sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del trimestre. L'eventuale minusvalenza da valutazione dei titoli a utilizzo non durevole, al netto delle riprese obbligatorie, è iscritta a Conto economico.

I titoli a utilizzo durevole sono mantenuti al valore di carico, con l'eccezione di quelle posizioni per cui a fine trimestre si siano manifestate perdite permanenti di valore.

● **Riserva premi rami Danni**

Nell'ambito di tale riserva, la componente della riserva per rischi in corso viene mantenuta invariata, rispetto al 31 dicembre 2003, nei rami in cui è stata stanziata al termine dello scorso esercizio, qualora l'andamento della generazione corrente non evidenzii significativi deterioramenti del rapporto di sinistralità.

● **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 2004 è stata determinata, sia per il portafoglio SAI sia per il portafoglio Fondiaria, mediando cinque diversi metodi statistico-attuariali. Negli altri rami Danni la stima di danno degli uffici tecnici è stata integrata ricorrendo ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio dell'esercizio 2003, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica.

Per le generazioni precedenti, nel caso in cui l'esame dell'operatività a tutto il terzo trimestre non evidenzii significativi fenomeni di sufficienza o insufficienza, viene mantenuto il carico della riserva entrante depurato dei pagamenti di periodo. Negli altri casi la valutazione dei liquidatori è stata integrata prudenzialmente.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI
CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE
E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI
AL 30 SETTEMBRE 2004

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nei primi nove mesi del corrente esercizio il Gruppo ha conseguito un utile, al netto delle interessenze di terzi, di 35,4 milioni di Euro.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

Dati Patrimoniali	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	Variazione %	al 31 dic 2003
Investimenti:				
- Terreni e Fabbricati	2.034,1	2.417,8	(15,87)	2.417,7
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	320,9	413,7	(22,43)	483,7
- Altri Investimenti finanziari	20.344,5	19.272,9	5,56	18.723,0
- Depositi presso imprese cedenti	52,8	58,5	(9,75)	57,6
- Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	3.433,1	3.245,0	5,79	2.708,5
TOTALE INVESTIMENTI	26.185,4	25.407,9	3,06	24.390,5
Disponibilità liquide	557,9	565,0	(1,25)	654,2
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	26.743,3	25.972,9	2,97	25.044,7
Riserve tecniche nette rami Danni	10.500,3	10.610,0	(1,03)	10.300,0
Riserve tecniche nette rami Vita	14.388,3	14.150,4	1,68	13.379,2
TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE	24.888,6	24.760,4	0,52	23.679,2

La struttura degli investimenti presenta una riduzione del peso della componente "Terreni e Fabbricati" in seguito al conferimento, perfezionatosi nel corso del terzo trimestre, effettuato da Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A., Meridiano Risparmio S.r.l. e Meridiano EUR S.r.l. al fondo immobiliare chiuso gestito dalla controllata SAI Investimenti SGR S.p.A. Tale riduzione trova un correlato incremento nella componente "Altri investimenti finanziari".

Relativamente agli "Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate" il decremento è riconducibile all'alienazione totale della partecipazione in Mercantile Leasing, già valutata a Patrimonio netto con un effetto positivo sul Conto economico di 34 milioni di Euro.

La componente relativa a obbligazioni e altri titoli a reddito fisso ammonta a oltre 16.303 milioni di Euro e rappresenta il 62% circa del complesso degli investimenti, analogamente a quanto rilevato nel primo semestre.

SITUAZIONE ECONOMICA

Dati economici	al 30 set 2004	3° trim 2004	al 30 set 2003	3° trim 2003
Premi di competenza	6.994,6	2.225,2	6.307,7	1.993,4
Risultato del conto tecnico	358,3	140,5	307,7	81,2
Risultato dell'attività ordinaria	478,2	154,0	364,7	96,6
Risultato prima delle imposte	511,0	196,0	383,0	113,9
Risultato consolidato	274,1	96,5	191,8	62,9
Utile di periodo di competenza di terzi	238,7	86,9	173,4	56,1
Utile di Gruppo	35,4	9,6	18,4	6,8

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio 2004 l'attività del Gruppo evidenzia risultati in crescita rispetto al dato del 30 settembre 2003, nonché in linea con le attese e gli obiettivi fissati nel piano industriale della controllata Fondiaria-SAI S.p.A. per l'esercizio corrente.

In particolare lo sviluppo dell'attività nei primi nove mesi dell'esercizio è stato costante e selettivo, specialmente nei rami Auto, in un ambito ove permane difficoltoso coniugare profittabilità e sviluppo.

In questo contesto il Gruppo evidenzia comunque premi in crescita e un miglioramento degli indici gestionali, quali risultano dal confronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Con riferimento agli aspetti essenziali della gestione, quali risultano al 30 settembre 2004, si segnala quindi:

- il Conto tecnico dei rami Danni registra un risultato positivo per oltre 305 milioni di Euro (247 milioni di Euro al 30 settembre 2003), cui contribuisce il buon andamento dei rami Auto di Fondiaria-SAI S.p.A. mentre Milano Assicurazioni S.p.A. segna un risultato RC Auto in sostanziale equilibrio contro la perdita registrata al 30 settembre 2003;
- un ottimo andamento della raccolta premi dei rami Vita (+34%), beneficiata tra l'altro da soddisfacenti incrementi nella raccolta tramite il canale agenziale;
- le spese di gestione ammontano a circa 1.070 milioni di Euro e rappresentano il 15,3% dei premi di competenza (15,9% al 30 giugno 2004, 16% al 30 settembre 2003);
- i redditi ordinari degli investimenti, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a 615 milioni di Euro. Di questi oltre 334 milioni di Euro sono attribuiti agli assicurati vita. Sono state realizzate plusvalenze nette sul portafoglio circolante per complessivi 117 milioni di Euro, di cui circa 58 milioni di Euro attribuibili a Fondiaria-SAI S.p.A.;
- la voce altri proventi al netto degli oneri, negativa per circa 161 milioni di Euro (negativa per 150 milioni di Euro al 30 settembre 2003) comprende circa 90 milioni di Euro relativi alle quote di ammortamento di attivi immateriali di competenza del periodo;

- gli investimenti, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a 26.185 milioni di Euro, contro i 25.408 milioni di Euro al 30 giugno 2004 con un incremento del 3,06%, superiore a quello delle riserve tecniche nette.

Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a 20.104 milioni di Euro, è composto da partecipazioni per 3.757 milioni di Euro e da titoli di debito per 16.303 milioni di Euro.

Gli investimenti in valori mobiliari a utilizzo durevole della classe C III sono pari a circa 5.648 milioni di Euro.

Il portafoglio quotato della classe C III registra minusvalenze lorde latenti per circa 561 milioni di Euro e plusvalenze latenti per 515 milioni di Euro: di queste ultime 147 milioni di Euro sono relativi al comparto a utilizzo non durevole. Le minusvalenze latenti sul portafoglio quotato sono interamente riferibili a posizioni immobilizzate e non sono pertanto ritenute espressione di una perdita permanente di valore.

- l'ammontare delle riserve tecniche nette ha raggiunto i 24.889 milioni di Euro con un incremento rispetto al 30 giugno 2004 di circa 128 milioni di Euro. Di questi, nei rami Vita l'incremento è di 238 milioni di Euro; mentre nei rami Danni il decremento è di circa 110 milioni di Euro.

GESTIONE ASSICURATIVA

Il Gruppo, al termine del mese di settembre, ha raccolto complessivamente premi per 7.136,3 milioni di Euro (+9,98% rispetto al 3° trimestre 2003).

Di questi, 5.098 milioni di Euro (+2,69% rispetto al 30 settembre 2003) sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(importi in milioni di Euro)	al 30 set 2004	Variazione %	al 30 set 2003	al 30 giu 2004
RAMI DANNI				
LAVORO DIRETTO				
Infortunati e malattia	442,0	1,24	436,6	319,7
R.C. Autoveicoli terrestri	3.143,4	2,39	3.069,9	2.199,5
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	531,0	2,25	519,3	373,4
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	140,9	13,45	124,2	98,8
Incendio e Altri Danni ai Beni	433,6	1,83	425,8	314,8
R.C. generale	293,6	5,54	278,2	215,2
Credito e Cauzioni	47,8	8,64	44,0	33,9
Perdite pecuniarie di vario genere	19,7	55,12	12,7	12,5
Tutela giudiziaria	10,1	6,32	9,5	7,2
Assistenza	20,4	13,97	17,9	13,6
Totale Lavoro Diretto	5.082,5	2,92	4.938,1	3.588,6
Lavoro Indiretto	15,5	(41,51)	26,5	10,9
TOTALE GENERALE	5.098,0	2,69	4.964,6	3.599,5

I premi raccolti nel trimestre ammontano a 1.498,5 milioni di Euro e rappresentano il 29,4% della raccolta al 30 settembre 2004.

Fondiarria-SAI S.p.A. a tutto settembre ha raccolto premi del lavoro diretto per 2.787,4 milioni di Euro (+1,53%) di cui oltre 2.028,9 milioni di Euro (+1,55%) nel settore Auto.

Il gruppo Milano Assicurazioni ha contribuito al risultato raggiungendo 1.939 milioni di Euro di premi (+2,05%).

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano, a tutto il 30 settembre 2004, ammontano a 3.025 milioni di Euro, di cui 1.693 milioni di Euro relativi a Fondiaria-SAI S.p.A.

Il rapporto sinistri a premi di competenza del periodo è pari al 72,06% circa, in miglioramento di circa due punti rispetto al dato del terzo trimestre 2003. Stabile il rapporto spese di gestione sui premi.

Conseguentemente il combined ratio segna un rapporto pari al 93,9% circa, in miglioramento di un punto rispetto al dato rilevato al 30 settembre 2003.

Con riferimento all'andamento operativo del ramo RC Auto i dati a tutto il 30 settembre 2004 evidenziano una lieve riduzione della frequenza sinistri, accompagnata da una più significativa riduzione del numero delle denunce.

A ciò si accompagna un incremento della velocità di liquidazione, anche al fine di contenere l'incremento del costo medio del pagato che continua a segnare variazioni ben al di sopra del tasso di inflazione.

In questo contesto prosegue pertanto l'attività di forte efficienza e razionalizzazione nella gestione dei sinistri e di assistenza agli assicurati, al fine di contenere il lievitare dei costi cui non è contrapponibile la semplice leva tariffaria.

Al 30 settembre 2004 i sinistri denunciati nel ramo RC Auto per Fondiaria-SAI S.p.A. segnano una diminuzione di circa il 3,9%, mentre il costo medio del pagato della generazione corrente segna un incremento di circa il 6,6%: la corrispondente velocità di liquidazione si attesta al 58,7%, in aumento rispetto al 30 settembre 2003.

Sempre positivo l'andamento del ramo CVT con un decremento del denunciato (-3%) e un costo medio del pagato della generazione corrente in diminuzione del 2,74%.

Relativamente a Milano Assicurazioni S.p.A., il conto tecnico dei rami Danni registra un significativo miglioramento derivante principalmente dall'andamento del ramo R.C. Autoveicoli che manifesta un saldo tecnico in sostanziale equilibrio contro la perdita registrata al 30 settembre 2003.

Il ramo Corpi di veicoli terrestri continua a manifestare un andamento soddisfacente, con un rapporto sinistri a premi che si mantiene su livelli di eccellenza, pur registrando una lieve flessione rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Relativamente al solo ramo R.C. Autoveicoli le denunce a tutto il 30 settembre risultano in flessione (-0,5%) come, peraltro, i risarcimenti pagati (-2%).

Con riferimento all'andamento dei rami elementari nella Fondiaria-SAI S.p.A. il trimestre evidenzia una sostanziale diminuzione delle denunce (-2,1%), e un incremento del costo del pagato della generazione corrente (+3,2%).

In particolare per i principali rami si rileva:

- Altri Danni ai Beni: il numero dei sinistri denunciati, rispetto al terzo trimestre 2003, si incrementa del 6,8%, mentre il costo medio del pagato di generazione corrente si incrementa dell'1,38%;
- Incendio ed eventi naturali: il numero dei sinistri denunciati si decrementa del 3,1%, mentre il costo medio del pagato di generazione corrente diminuisce del 7,69%;
- Malattia: i sinistri denunciati evidenziano un decremento del 4,7% nei numeri e un incremento del 10,37% nel costo medio del pagato di generazione corrente;

- RC Generale: i sinistri denunciati registrano un decremento del 7% circa nei numeri e un incremento del 2,09% nel costo medio del pagato di generazione corrente;

- Infortuni: i sinistri denunciati fanno registrare un decremento nei numeri dello 0,9% e in aumento del 4,82% nel costo medio del pagato di generazione corrente.

I premi lordi contabilizzati nei rami Vita ammontano a 2.038,3 milioni di Euro con un incremento del 33,75% rispetto al 30 settembre 2003.

La suddivisione della raccolta è di seguito riportata:

(importi in milioni di Euro)	al 30 set 2004	Variazione %	al 30 set 2003	al 30 giu 2004
RAMI VITA				
LAVORO DIRETTO				
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	741,8	(9,22)	817,1	539,6
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	714,9	153,69	281,8	522,7
IV - Assicurazioni malattie	0,1	0,00	0,1	0,1
V - Operazioni di capitalizzazione	557,6	38,78	401,8	378,2
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	15,6	6,85	14,6	12,7
Totale Lavoro Diretto	2.030,0	33,96	1.515,4	1.453,3
Lavoro indiretto	8,3	(3,49)	8,6	5,8
TOTALE GENERALE	2.038,3	33,75	1.524,0	1.459,1

I premi raccolti nel trimestre ammontano a 579,2 milioni di Euro e rappresentano il 28,4% della raccolta al 30 settembre 2004.

I premi del lavoro diretto raccolti da Fondiaria-SAI S.p.A. a tutto il terzo trimestre 2004 ammontano a circa 794 milioni di Euro (+42%).

La composizione della raccolta premi vede un forte incremento dei prodotti a elevato contenuto finanziario (index e unit linked) e dei premi relativi ai prodotti di pura capitalizzazione. Tale fenomeno è maggiormente rilevabile nella distribuzione tramite il canale bancario, mentre le reti tradizionali di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Milano Assicurazioni S.p.A. presentano incrementi significativi nella raccolta di prodotti di ramo I, maggiormente orientati alla protezione del capitale investito.

Tra le società del Gruppo, segnaliamo che nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione la raccolta premi della Novara Vita S.p.A. ha superato 491 milioni di Euro (+30,35%), mentre la Po Vita S.p.A. ha superato 471 milioni di Euro (-17,77%). La Milano Assicurazioni S.p.A. ha raccolto premi per 370 milioni di Euro (+46,86%).

Le somme pagate nel lavoro diretto hanno registrato un incremento rispetto al 30 settembre 2003 pari al 16,73% e ammontano complessivamente a 1.214 milioni di Euro.

Le spese di gestione, in incremento rispetto al dato del terzo trimestre 2003, incidono sui premi per il 6,0% (6,9% al 30 settembre 2003).

GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI

Gestione finanziaria

Nel corso del terzo trimestre del 2004, la tendenza degli indicatori congiunturali dell'area Euro indica un moderato peggioramento dell'attività produttiva e un rallentamento della crescita piuttosto evidente nel settore dei servizi rispetto ai trimestri precedenti.

In questo contesto, la gestione finanziaria di Fondiaria-SAI S.p.A. ha cercato di approfittare della volatilità dei mercati, al fine di cogliere possibilità di trading sui titoli governativi e realizzare così buone plusvalenze, soprattutto sui portafogli rami Danni delle Compagnie del Gruppo. Nel comparto corporate si è inoltre provveduto a diversificare l'asset allocation al fine di evitare concentrazioni di rischio.

Con riferimento ai titoli assegnati alle gestioni separate dei rami Vita, si è cercato di cogliere le numerose opportunità offerte dal mercato primario tramite l'operatività sul comparto corporate. La quota di obbligazioni corporate dei rami Vita è relativamente elevata (30% circa del portafoglio obbligazionario): queste ultime, insieme ai titoli di Stato, consentono infatti di ottenere una buona diversificazione di portafoglio titoli contestualmente a un buon rapporto rischio/rendimento. Inoltre, le obbligazioni in portafoglio hanno rating tale da limitare il rischio dell'emittente.

Patto di sindacato Pirelli

Con riferimento alle azioni Pirelli & C. poste in vendita da RCS Mediagroup, Fondiaria-SAI S.p.A. ha proceduto a esercitare il diritto di prelazione a essa spettante in quanto aderente al Patto di Sindacato Pirelli & C. e ad acquistare, in data 8 luglio u.s., n. 9.508.536 azioni Pirelli & C, che sono state vincolate al Patto, per un investimento di 7,8 milioni di Euro circa. Per effetto di tale acquisto, la partecipazione di Fondiaria-SAI in Pirelli & C. sindacata al Patto è salita a circa il 4,46% del capitale ordinario (rispetto al precedente 4,17%), corrispondente a circa il 10,6% del capitale conferito al Patto (rispetto al precedente 9,93%).

Patto di sindacato RCS Mediagroup

Nella riunione del 21 giugno 2004 i partecipanti al patto di sindacato RCS Mediagroup avevano concordato che, al rinnovo del patto, non sarebbero state poste obiezioni all'eventuale ingresso nel patto stesso di società facenti capo ai gruppi Fondiaria-SAI, Capitalia, Diego della Valle e Francesco Merloni, nei modi, tempi e quote da definirsi.

In data 7 luglio, i partecipanti al Patto RCS, nel rinnovare l'accordo fino al 30 giugno 2007, hanno provveduto a un aggiornamento dello stesso per tener conto della riduzione della quota di Gemina, previa conferma da parte dell'organo di vigilanza Consob (ottenuta il 6 agosto 2004) che l'ingresso nel Patto di quattro nuovi aderenti, considerata la regolamentazione vigente, non determinasse i presupposti di un obbligo di Opa.

In data 9 settembre u.s., si è riunita la Direzione del Patto RCS che, visti i presupposti suddetti, ha ammesso al Sindacato, previa accettazione incondizionata di tutto quanto previsto nell'accordo, quattro nuovi aderenti, e precisamente:

- Gruppo Fondiaria-SAI, con una partecipazione complessiva pari al 5% del capitale ordinario;
- Paflux S.A. (Diego Della Valle), con il 2,04% del capitale ordinario e con facoltà di accrescere il proprio possesso azionario, con obbligo di apporto al Patto, fino al 5%;
- Capitalia, con il 2% del capitale ordinario;
- Merloni Invest S.p.A. (Francesco Merloni), con l'1,50% del capitale ordinario.

Le azioni apportate al Patto dal Gruppo pari, come citato, al 5% del capitale ordinario RCS - sono possedute principalmente da Fondiaria-SAI S.p.A. (n. 14.187.627 azioni), da Milano Assicurazioni S.p.A. (n. 12.134.650 azioni) e da Sainternational S.p.A. (n. 10.000.000 azioni), nonché in misura residuale da altre controllate e rappresentano complessivamente l'8,97% del capitale sindacato.

In data 14 ottobre 2004 si è infine riunito il Consiglio di Amministrazione di RCS, che ha proceduto alla nomina dei nuovi consiglieri in rappresentanza dei nuovi aderenti al patto. In particolare, in rappresentanza del Gruppo, è entrata a far parte del Consiglio di Amministrazione di RCS la signora Jonella Ligresti.

Gestione immobiliare

In data 16 aprile 2004, il Consiglio di Amministrazione della controllata Sai Investimenti SGR S.p.A. ha deliberato l'istituzione del fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso denominato TIKAL R.E. Fund. Il 27 luglio 2004 Banca d'Italia ha rilasciato il proprio nulla osta al Regolamento del Fondo, gestito dalla stessa Sai Investimenti SGR. Il Fondo è riservato a investitori qualificati che hanno provveduto alla sottoscrizione di quote dello stesso Fondo mediante apporto di immobili: le quote, della durata di sette anni e sottoscritte da Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e da altre società del Gruppo, dovranno essere detenute dalle Compagnie per un ammontare non inferiore al 30% del valore della sottoscrizione per un periodo di almeno due anni dalla data di conferimento, così come previsto dalla normativa vigente.

La politica del Fondo è volta al raggiungimento dell'obiettivo di elevati rendimenti a scadenza (8% annuo lordo) attraverso la gestione di una prudente e ottimale combinazione degli investimenti negli immobili già a reddito e in quelli da completare o ristrutturare con la finalità di locarli o eventualmente alienarli.

L'impegno complessivamente assunto dai sottoscrittori ha raggiunto l'ammontare massimo del Fondo stabilito dal Regolamento in 400 milioni di Euro: il valore complessivo dell'apporto in natura ammonta a 394,2 milioni di Euro circa, mentre gli impegni di sottoscrizione in denaro da parte di Fondiaria-SAI S.p.A. e di Milano Assicurazioni S.p.A. ammontano rispettivamente a 4 milioni di Euro e a 2,1 milioni di Euro.

Si segnala infine che, in data 28 ottobre 2004, previa autorizzazione da parte di Banca d'Italia, Fondiaria-SAI S.p.A. ha ceduto il 40% del capitale di Sai Investimenti SGR a favore di Milano Assicurazioni S.p.A..

In data 2 luglio u.s., il raggruppamento denominato Citylife, di cui fa parte il Gruppo Fondiaria-SAI tramite la controllata Progestim S.p.A., si è aggiudicato la gara indetta dalla società Sviluppo Sistema Fiera S.p.A. per conto della Fondazione Fiera Milano relativa alla cessione e riqualificazione urbana di una parte dell'area Fiera di Milano. Il progetto è ritenuto uno dei più rilevanti a livello internazionale in quanto costituirà un elemento di radicale trasformazione per la città di Milano.

L'offerta del raggruppamento Citylife, pari a 523 milioni di Euro, ha permesso alla cordata di aggiudicarsi la gara, contesa anche dal Gruppo Pirelli e dal Gruppo Zunino. Successivamente all'aggiudicazione della gara è stato stipulato il contratto preliminare con l'obbligo per l'aggiudicatario di versare in contanti una somma pari al 10% del prezzo di vendita a titolo di caparra confirmatoria (52,3 milioni di Euro) e di prestare a favore del venditore, come ulteriore garanzia della sottoscrizione del contratto definitivo di compravendita, una garanzia bancaria a prima richiesta pari al 10% del prezzo di vendita (52,3 milioni di Euro).

La quota a carico di Progestim, pari al 26,64% corrispondente alla partecipazione al capitale di Citylife, è stata complessivamente di circa 28 milioni di Euro, di cui 14 milioni di Euro, riferentesi alla sopracitata caparra confirmatoria, già versata, e 14 milioni di Euro riferentesi alla sopracitata garanzia bancaria.

Le fasi del progetto prevedono che l'ultimazione dei lavori avvenga entro l'anno 2014. La provvista dei mezzi finanziari necessari a Progestim S.p.A. è avvenuta in parte attraverso la vendita da parte di quest'ultima a favore di Fondiaria-SAI S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta in International Strategy S.r.l., pari al 100% del capitale. Il prezzo delle quote di International Strategy S.r.l. è stato di 65 milioni di Euro, determinato sulla base di una valutazione della società redatta da esperto incaricato.

Il trasferimento delle quote di International Strategy S.r.l. è avvenuto in data 6 ottobre 2004. In precedenza, nel mese di luglio, in occasione della stipula del contratto preliminare di compravendita delle quote, la Capogruppo aveva corrisposto a favore di Progestim S.p.A. l'importo di 30 milioni di Euro a titolo di acconto sul prezzo.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO

(importi espressi in milioni di Euro)	30 set 2004	30 giu 2004	Variazione	31 dic 2003
Prestito subordinato	400,0	400,0	0,0	400,0
Mandatory Sainternational	180,4	0,0	180,4	0,0
Exchangeable Sainternational	0,0	0,0	0,0	465,5
Exchangeable Fondiaria Nederland	0,0	0,0	0,0	45,4
Debiti verso Banche e altri finanziatori	414,0	421,4	(7,4)	435,7
Indebitamento finanziario lordo	994,4	821,4	173,0	1.346,6

In data 27 settembre 2004, la controllata lussemburghese Sainternational S.A. ha lanciato un Prestito Obbligazionario Convertibile e Rimborsabile (Mandatory Exchangeable Guaranteed Notes) esclusivamente con azioni ordinarie Banca Intesa di proprietà di Fondiaria-SAI S.p.A., con scadenza 29 settembre 2010.

L'emissione è stata accolta con favore dal mercato. Il collocamento, curato da Mediobanca, che ha agito in qualità di solo bookrunner dell'operazione, si è concluso lo stesso 27 settembre.

Le obbligazioni, del valore nominale di complessivi 180,4 milioni di Euro, saranno rimborsabili alla scadenza mediante consegna di n. 44.000.000 di azioni ordinarie Banca Intesa, di proprietà oggi di Fondiaria-SAI S.p.A., al prezzo di scambio di 4,10 Euro per azione, e quindi con un premio del 35,13% rispetto alla quotazione delle azioni ordinarie Banca Intesa al momento della definizione del prezzo di offerta.

La cedola annua delle obbligazioni e il rendimento a scadenza sono pari al 6,10%.

Fondiaria-SAI S.p.A. e Sainternational S.A. hanno concesso un periodo di lock-up di 90 giorni sulle azioni Banca Intesa, nel corso del quale si asterranno dal porre in essere qualsiasi operazione su detto titolo. In data 21 ottobre 2004 è stata disposta l'ammissione alla quotazione delle obbligazioni presso la Borsa del Lussemburgo.

L'impegno dell'emittente Sainternational S.A. derivante dal prestito obbligazionario in questione e relativo essenzialmente al pagamento, a favore dei noteholders, delle cedole per tutta la durata del prestito è coperto da apposita polizza fideiussoria emessa da Fondiaria-SAI S.p.A., con contraente Sainternational S.A. e assicurata The Law Debenture Trust Corporation p.l.c., nella sua qualità di Trustee, in proprio e nell'interesse dei noteholders. Per quanto riguarda l'impegno di Sainternational S.A. di consegnare ai noteholders le azioni Banca Intesa oggetto di conversione, tale impegno è stato garantito da Fondiaria-SAI S.p.A. che ha assunto direttamente nei confronti dei noteholders l'impegno alla consegna delle azioni.

Tale operazione consente al Gruppo il riequilibrio del mix degli investimenti, ridimensionando ulteriormente la componente azionaria del portafoglio.

Il prestito obbligazionario convertibile emesso da Sainternational S.A. per un importo nominale complessivo di 465 milioni di Euro è stato rimborsato a scadenza il 28 giugno 2004.

Si segnala inoltre che il convertibile emesso da Fondiaria Nederland BV, ancora in essere al 31 dicembre 2003 per nominali 45,4 milioni di Euro, è stato rimborsato a scadenza in data 20 aprile 2004.

Per quanto riguarda invece i “Debiti verso Banche e Altri finanziatori”, si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2004 è stato rimborsato, per un importo pari a 14,8 milioni di Euro, il finanziamento garantito da mutuo ipotecario sottoscritto dalla controllata I.S. S.r.l. con The Royal Bank of Scotland. Tale posizione ammonta ora a residui 25,4 milioni di Euro, cui si aggiungono 4 milioni di Euro imputabili a temporanee posizioni di debito di non rilevante ammontare unitario.

Pertanto, al 30 settembre 2004, l'indebitamento lordo di Gruppo ammonta a complessivi 994,4 milioni di Euro con un aumento, rispetto al 30 giugno 2004, di 173 milioni di Euro e un decremento, rispetto al 31 dicembre 2003 di 352,2 milioni di Euro.

Azioni proprie, della controllante e di società da questa controllate

Si segnala che al 30 settembre 2004 la società controllata Fondiaria-SAI S.p.A. deteneva, direttamente e indirettamente, n. 21.028.815 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni, pari al 6,76 %.

FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

In data 6 ottobre 2004 Fondiaria-SAI S.p.A. ha acquistato da Eureko B.V. il 49% del capitale di Fineuras S.p.A. Per effetto di tale acquisto Fondiaria-SAI S.p.A., che già deteneva il 51% di Fineuras, controlla ora direttamente l'intero capitale sociale di quest'ultima.

Fineuras S.p.A. detiene, a sua volta, il 42,86% di Novara Vita S.p.A., compagnia di cui Fondiaria-SAI S.p.A. detiene indirettamente un ulteriore 7,14% essendo, come è noto, il residuo 50% detenuto dalla Banca Popolare di Verona e Novara.

Il prezzo di acquisto del 49% di Fineuras S.p.A. è stato fissato in 20 milioni di Euro, determinato con riferimento al valore complessivo di Novara Vita S.p.A., sulla base dell'embedded value al 31 dicembre 2003, tenuto conto che la partecipazione in quest'ultima costituisce sostanzialmente l'unica attività di Fineuras S.p.A.

In data 3 novembre 2004 è stato stipulato un accordo fra Fondiaria-SAI S.p.A. e Banca Popolare dell'Emilia Romagna (BPER) che prevede la progressiva cessione da parte della Compagnia a favore della Banca delle intere partecipazioni detenute in Finbanche d'Abruzzo S.p.A. e Banca della Campania S.p.A., entrambe controllate dalla stessa BPER e partecipate da Fondiaria-SAI S.p.A. nella misura, rispettivamente, del 15,4% e del 4,5% circa (quest'ultima direttamente e indirettamente).

In esecuzione di tale accordo, Fondiaria-SAI S.p.A. ha intanto ceduto a BPER, in data 5 novembre u.s., il 10% del capitale di Finbanche d'Abruzzo S.p.A. al prezzo di 22 milioni di Euro.

Nel mese di novembre 2004, la controllata Finadin – Finanziaria di Investimenti S.p.A., con l'esercizio delle opzioni per l'acquisizione di ulteriori 14.400.000 azioni ordinarie, ha incrementato la partecipazione in Alerion Industries S.p.A. al 5,4% del capitale ordinario.

L'operazione ha comportato un esborso pari a circa 7 milioni di Euro, finanziato quasi totalmente dall'erogazione di un nuovo finanziamento.

ANDAMENTO DELLA SOCIETÀ

Il periodo in esame chiude con un utile di 35,4 milioni di Euro rispetto a 18,4 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei primi nove mesi del 2004 è stato soddisfacente e presenta un risultato sensibilmente migliore rispetto al corrispondente periodo del 2003 grazie al più elevato apporto della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A e al migliorato andamento della gestione finanziaria della Società che hanno più che compensato il negativo effetto economico conseguente alle nuove disposizioni fiscali, relative all'abolizione del credito d'imposta (6,4 milioni di Euro nel 2003).

Sotto il profilo degli investimenti si segnala che, con l'esercizio di tutti i diritti di opzione in portafoglio, oltre al realizzo di proventi finanziari per 4 milioni di Euro, la Società ha acquisito n. 666.000 azioni ordinarie Fondiaria-SAI S.p.A. corrispondenti allo 0,52 % del capitale ordinario, a un valore di carico pari a 16 Euro per azione, con una plusvalenza latente rispetto agli attuali corsi di Borsa di oltre 1 milione di Euro.

Nel corso del periodo in esame, nell'ambito degli interventi volti a razionalizzare la struttura e i costi delle fonti di finanziamento, la Società ha stipulato:

- un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per complessivi 30 milioni di Euro utilizzato a rimborso di altri finanziamenti in essere;
- un accordo di Interest Rate Swap a copertura del rischio tasso su un finanziamento di 70 milioni di Euro, con scadenza 2008, mediante la conversione del tasso da variabile a fisso.

Al 30 settembre 2004 l'indebitamento finanziario netto della Società è di 309,3 milioni di Euro rispetto ai 310,8 milioni di Euro della fine dell'esercizio precedente.

In ulteriore miglioramento anche l'indice Indebitamento finanziario/Patrimonio netto che scende da 0,64 del 31 dicembre 2003 a 0,59 di fine trimestre.

Nell'ambito di un piano di progressiva diversificazione degli investimenti e delle fonti di reddito, nel corso del mese di giugno 2004 la Società ha sottoscritto un contratto preliminare finalizzato all'acquisto di un'area destinata alla realizzazione di un complesso immobiliare di pregio. Il prezzo della transazione è stato fissato in 21,6 milioni di Euro e verrà corrisposto quasi interamente al verificarsi delle condizioni sospensive afferenti il rilascio, da parte delle competenti Autorità, dei permessi edificatori.

SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

Risultato economico

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

(valori espressi in milioni di Euro)	30 set 2004	3° trim 2004	30 set 2003	3° trim 2003
Proventi da partecipazioni	0,5	0,1	6,4	0,0
Altri proventi finanziari	5,6	0,6	1,1	0,2
(Interessi passivi e altri oneri finanziari)	(12,9)	(5,2)	(18,9)	(4,5)
Proventi (oneri) finanziari	(6,8)	(4,5)	(11,4)	(4,3)
Rettifiche di valore	49,9	15,3	37,9	14,7
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(7,7)	(1,3)	(8,1)	(3,6)
Utile dall'attività ordinaria	35,4	9,5	18,4	6,8
Proventi (Oneri) straordinari	0,0	0,0	0,0	0,0
(Imposte)	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile dell'esercizio	35,4	9,5	18,4	6,8

Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente le principali variazioni riguardano:

- il soddisfacente andamento della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria-SAI S.p.A., che si esplicita in un apporto positivo di 49,9 milioni di Euro, compresi nelle rettifiche di valore, rispetto a una rivalutazione di 37,9 milioni di Euro del corrispondente periodo 2003, che ampiamente compensa la riduzione dei proventi da partecipazioni, dovuta principalmente alle nuove disposizioni normative relative all'abolizione del credito d'imposta sui dividendi in seguito citate;
- la gestione finanziaria, che registra un notevole miglioramento del saldo (oneri netti per 5,8 milioni di Euro rispetto agli 11,4 milioni di Euro del 30 settembre 2003), è stata caratterizzata dai seguenti fattori:
 - > soddisfacente crescita dei proventi per 5 milioni di Euro circa, di cui 4 milioni relativi al realizzo dei diritti di opzione relativi a 1.757.000 azioni ordinarie della controllata Fondiaria-SAI S.p.A.;
 - > minori oneri finanziari per 6,0 milioni di Euro principalmente dovuti a:
 - 2,5 milioni di Euro per minori oneri commissionali e altri oneri finanziari che avevano caratterizzato la gestione dei primi nove mesi dell'esercizio 2003, in relazione alle operazioni di diversificazione dei soggetti finanziatori;
 - 2,5 milioni di Euro per i minori interessi passivi riconducibili alla sensibile riduzione dell'onerosità media del debito passata dal 4,55% del 30 settembre 2003 al 3,95% del periodo in esame, oltre alla riduzione del debito medio;
 - > azzeramento dei crediti d'imposta sui dividendi (6,4 milioni di Euro nel terzo trimestre 2003), a seguito dell'introduzione delle recenti disposizioni fiscali in materia di tassazione delle partecipazioni;
- un lieve incremento dei costi di struttura e degli altri oneri e proventi al netto dei recuperi, dovuto principalmente agli accantonamenti per gli oneri di difesa sul contenzioso in essere.

Situazione patrimoniale

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,0	0,0	0,0
Immobilizzazioni	819,2	801,8	770,4
Attivo circolante e altre attività	99,4	103,5	103,3
TOTALE ATTIVO	918,6	905,3	873,7
Patrimonio netto	526,7	514,7	484,7
Fondi per rischi e oneri	4,8	4,0	2,1
Fondo trattamento fine rapporto	0,5	0,5	0,4
Debiti e altre passività	386,6	386,1	386,5
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	918,6	905,3	873,7
Conti d'Ordine	501,1	499,7	480,1

Variazione posizione finanziaria netta

Al 30 settembre 2004 l'indebitamento finanziario netto della Società, pari a 309,3 milioni di Euro, è in calo rispetto al 31 dicembre 2003 di 1,4 milioni di Euro.

In sintesi:

(valori espressi in milioni di Euro)	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003	al 30 set 2003
Finanziamenti - parte a breve	13,5	13,4	13,5	17,9
Finanziamenti - parte a medio termine	371,2	370,2	370,2	382,5
Indebitamento lordo vs Istituti di Credito	384,7	383,6	383,7	400,4
Debiti finanziari vs controllate	0,0	0,0	0,0	16,7
Indebitamento finanziario lordo	384,7	383,6	383,7	417,1
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(75,4)	(80,6)	(72,9)	(17,9)
Indebitamento finanziario netto	309,3	303,0	310,8	399,2

Nella voce Disponibilità liquide e investimenti a breve sono compresi 14,5 milioni di Euro investiti in operazioni di pronti contro termine e 57,5 milioni di Euro di titoli e strumenti finanziari ad alta liquidabilità o rimborsabili a breve termine.

Corporate Governance

Nel corso del periodo in esame il Consiglio di Amministrazione ha istituito il Comitato di Controllo Interno, al quale sono stati demandati, fra gli altri, i compiti spettanti all'Organismo di Vigilanza ex. D.Lgs. 231/2001, formato da tre amministratori non esecutivi, di cui due indipendenti.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il risultato al 30 settembre 2004, in linea con le attese basate sul piano industriale di Fondiaria-SAI S.p.A., consente di prevedere che, in assenza di eventi imprevedibili di carattere anomalo o eccezionale legati all'andamento dei mercati finanziari, le prospettive reddituali del Gruppo saranno, per l'esercizio in corso, certamente positive.

Con riferimento alla Capogruppo per l'esercizio 2004, è prevedibile un soddisfacente risultato che, salvo accadimenti straordinari, rifletterà i buoni risultati della controllata Fondiaria-SAI S.p.A., anche se non vedrà ripetersi i positivi effetti delle operazioni finanziarie concluse dalla Società nei primi nove mesi del corrente esercizio.

Milano, 12 novembre 2004

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Giulia Maria Ligresti

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A. **Holding di Partecipazioni****DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI****AL 30 SETTEMBRE 2004**

(importi in migliaia di Euro)

	al 30 set 2004	al 30 giu 2004	al 31 dic 2003
Investimenti:			
- Terreni e fabbricati	2.034.136	2.417.849	2.417.718
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	320.870	413.744	483.739
- Altri Investimenti finanziari	20.344.493	19.272.807	18.722.902
- Depositi presso imprese cedenti	52.832	58.537	57.645
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	3.433.076	3.245.027	2.708.485
Totale investimenti	26.185.407	25.407.964	24.390.489
Disponibilità liquide	557.935	564.974	654.253
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	26.743.342	25.972.938	25.044.742
Riserve tecniche nette rami Danni:			
- riserve premi	2.196.785	2.406.096	2.274.063
- riserve sinistri	8.279.857	8.180.327	7.999.185
- altre riserve tecniche	23.621	23.585	26.749
Riserve tecniche nette rami Vita:			
- riserve tecniche	10.957.367	10.910.263	10.674.669
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.430.913	3.240.092	2.704.525
TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE	24.888.543	24.760.363	23.679.191
Debiti finanziari (inclusi i debiti subordinati)	994.415	821.401	1.346.572

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2004
(importi in migliaia di Euro)

	al 30 set 2004	3° trim 2004	al 30 set 2003	3° trim 2003
RAMI DANNI				
Premi di competenza	4.977.140	1.650.897	4.811.328	1.600.964
Oneri relativi ai sinistri	(3.586.387)	(1.191.428)	(3.556.408)	(1.227.583)
Altri proventi tecnici netti	(138.977)	(14.861)	(101.621)	(13.223)
Spese di gestione	(946.232)	(306.776)	(906.417)	(278.965)
Risultato del Conto tecnico rami Danni	305.544	137.832	246.882	81.193
RAMI VITA				
Premi conservati	2.017.471	574.283	1.496.418	392.386
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(2.337.336)	(689.479)	(1.737.957)	(469.073)
Altri proventi tecnici netti	(1.196)	6.948	(9.596)	(1.298)
Spese di gestione	(122.703)	(38.000)	(103.124)	(31.485)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	334.227	93.160	343.573	104.791
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto di oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati Vita	162.299	55.725	71.528	4.599
Risultato del Conto tecnico rami Vita	52.762	2.637	60.842	(80)
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	614.862	183.045	550.468	176.568
(-) Quota utile degli Investimenti Vita	334.227	93.160	343.573	104.791
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(160.772)	(76.317)	(149.925)	(56.250)
Risultato dell'attività ordinaria	478.169	154.037	364.694	96.640
Proventi e oneri straordinari	32.836	42.000	18.293	17.269
Risultato prima delle imposte	511.005	196.037	382.987	113.909
Imposte sul reddito	(236.853)	(99.566)	(191.194)	(50.986)
Risultato consolidato	274.152	96.471	191.793	62.923
Utile di periodo di competenza di terzi	238.722	86.904	173.425	56.127
Utile di Gruppo	35.430	9.567	18.368	6.796

Progetto grafico:
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE

