

PREMAFIN<sup>®</sup>

FINANZIARIA  
 *Holding di Partecipazioni*

RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2003



**GRUPPO LIGRESTI**







**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2003**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE**  
**AL 31 MARZO 2003**



## **CAPITALE SOCIALE**

Euro 310.997.576 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 Ligresti**

Presidente

**Jonella Ligresti**

Vice Presidente

**Gioacchino Paolo Ligresti**

Vice Presidente

**Guido Angiolini**

Amministratore delegato

**Beniamino Ciotti**

Consigliere

**Giuseppe de Santis**

Consigliere

**Carlo d'Urso**

Consigliere

**Gualtiero Giombini**

Consigliere

**Antonino La Russa**

Consigliere

**Oscar Pistolesi**

Consigliere

**Vincenzo Giuseppe Vicari**

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 Italia S.p.A.

**Giuseppe de Santis**

Segretario del Consiglio



	<i>Pagina</i>
<b>Premesse</b>	
Struttura e contenuto della Relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	10
Situazioni consolidate pro-forma del primo trimestre 2002	11
Andamento del Gruppo	11
Andamento della Capogruppo	16
Prospetto patrimoniale consolidato	20
Prospetto economico consolidato	21





## 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 di volta in volta indicato.

In osservanza alle norme dell'allegato 3D richiamate dal citato 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 2002. L'elaborazione economica evidenzia il risultato dell'attività ordinaria, escludendo i proventi e oneri straordinari, le imposte sul reddito e le interessenze di terzi.

La situazione patrimoniale ed economica trimestrale non è oggetto di revisione contabile da parte del revisore indipendente.

Tutti i valori esposti sono espressi in milioni o migliaia di Euro con gli arrotondamenti d'uso.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non mostra variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2002.

## 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 2002. 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 più elevato contenuto estimativo e un maggior 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 e le partecipazioni sono mantenuti al valore di carico al 31 dicembre 2002 o, nel caso di acquisti, al valore di carico. Viene data informativa nel commento di eventuali minusvalenze o riprese di valore obbligatorie, su titoli assegnati al comparto non durevole, calcolate sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno del trimestre.

### 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.

## SITUAZIONI CONSOLIDATE PRO-FORMA DEL PRIMO TRIMESTRE 2002

Al fine di consentire il confronto delle risultanze contabili su basi omogenee, i dati patrimoniali ed economici consolidati relativi al primo trimestre del 2002 sono forniti anche in versione pro-forma, redatti ipotizzando la retrodatazione della fusione per incorporazione de La Fondiaria S.p.A. in SAI S.p.A. al 1° gennaio 2002.

Per la redazione degli aggregati pro-forma si è quindi proceduto a rettificare le rendicontazioni consolidate stand alone del Gruppo SAI e del Gruppo Fondiaria al 31 marzo 2002, tenendo conto delle operazioni di acquisizione della quota di partecipazione in La Fondiaria S.p.A. e della successiva fusione.

Sono stati quindi mantenuti fermi i criteri di rilevazione già adottati separatamente dall'incorporante e dall'incorporata in sede di redazione delle rispettive situazioni trimestrali.

## ANDAMENTO DEL GRUPPO

### GESTIONE ASSICURATIVA

Il Gruppo Premafin, operativo nel comparto assicurativo con la controllata Fondiaria - SAI S.p.A., ha conseguito i seguenti risultati nel primo trimestre 2003 (dati in milioni di Euro):

<b>Dati Patrimoniali</b>	<b>al 31.3.2003</b>	<b>al 31.12.2002</b>	<b>Variazione %</b>	<b>al 31.3.2002 pro-forma</b>
Investimenti e disponibilità liquide	24.448	23.816	2,65	23.476
Riserve tecniche nette	22.213	21.838	1,72	20.972

Gli Investimenti e disponibilità liquide segnano un incremento conseguente alla normale crescita dell'attività operativa nell'ambito dei portafogli assicurativi.

<b>Dati economici</b>	<b>al 31.3.2003</b>	<b>al 31.3.2002 pro-forma</b>	<b>al 31.12.2002</b>	<b>al 31.3.2002</b>
Premi di competenza	2.094	1.856	7.943	1.016
Risultato tecnico	71	58	512	(11)
Risultato dell'attività ordinaria	81	83	193	11



Al 31 marzo gli allineamenti su titoli e partecipazioni, al netto delle riprese di valore, relativi agli Investimenti della classe C assegnati al comparto e utilizzo non durevole, non considerati nel Risultato dell'attività ordinaria e conseguenti agli andamenti dei mercati regolamentati, ammontavano a circa 31 milioni di Euro, contro i 469 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2002.

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2003 l'attività del Gruppo conferma, nella raccolta premi, la posizione di leadership assunta nel mercato assicurativo nazionale dei rami Danni.

I risultati tecnici dei rami Danni permangono soddisfacenti grazie sia alle politiche di selezione dei rischi, sia alle misure correttive intraprese al fine di ridurre l'effetto economico di segmenti e prodotti non profittevoli.

In questo contesto sono state già avviate numerose iniziative di sviluppo commerciale che, nel corso del trimestre, hanno comportato numerose riforme e disdette di polizza. Positivo anche il risultato del conto tecnico dei rami Vita per effetto di un buon incremento della raccolta di prodotti di tipo tradizionale.

Con riferimento agli aspetti essenziali della gestione, come rappresentati nei prospetti analitici di seguito allegati, si segnalano qui di seguito i seguenti principali fenomeni:

- un miglioramento dei risultati della gestione tecnica assicurativa dei rami Danni (57,6 milioni di Euro contro 36,1 milioni di Euro del dato pro-forma al 31 marzo 2002);
- il conto tecnico dei rami Vita presenta un risultato pari a 12,9 milioni di Euro, in flessione rispetto al dato pro-forma a marzo 2002 (21,4 milioni di Euro);
- le spese di gestione ammontano a circa 341 milioni di Euro e rappresentano il 15,1% dei premi (15,6% al 31 dicembre 2002);
- i redditi ordinari degli investimenti, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a 166 milioni di Euro. Di questi oltre 104 milioni di Euro sono attribuiti agli assicurati vita. Sono state realizzate plusvalenze sul portafoglio circolante per complessivi 7 milioni di Euro.

La voce altri proventi al netto degli oneri, negativa per 50 milioni di Euro, comprende oltre 37 milioni di Euro relativi alle quote di ammortamento di attivi immateriali di competenza del trimestre:

- gli investimenti, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a 23.631 milioni di Euro, contro i 23.244 milioni di Euro al 31 dicembre 2002 con un incremento dell'1,7%;
- il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a 17.613 milioni di Euro, è composto da partecipazioni per 3.712 milioni di Euro e da titoli di debito per 13.901 milioni di Euro;
- gli investimenti in valori mobiliari a utilizzo durevole della classe C III sono pari a circa 8.936 milioni di Euro;
- il portafoglio quotato della classe C III, che comprende titoli azionari e obbligazionari, registra plusvalenze lorde latenti per circa 497 milioni di Euro, e minusvalenze latenti per 1.579 milioni di Euro: di queste ultime 44 milioni di Euro sono relative al comparto a utilizzo non durevole;
- l'ammontare delle riserve tecniche nette ha raggiunto i 22.213 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2002 di circa 375 milioni di Euro. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di 208 milioni di Euro; nei rami Danni è di circa 167 milioni di Euro.

Nel trimestre in esame, il Gruppo ha raccolto premi per 2.258.551 migliaia di Euro, con un incremento del 10,5% rispetto al dato pro-forma di marzo 2002. Di questi, 1.723.192 migliaia di Euro (+8,0% rispetto al 31 marzo 2002 pro-forma) sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta nella tabella seguente:

(importi in migliaia di Euro)	al <b>31.3.2003</b>	al 31.3.2002 <b>pro-forma</b>	Variazione <b>%</b>	al <b>31.3.2002</b>
<b>RAMI DANNI</b>				
<b>LAVORO DIRETTO</b>				
Infortunati e malattia	164.770	155.431	6,01	82.025
R.C. Autoveicoli terrestri	1.021.555	921.189	10,90	535.700
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	182.460	177.321	2,90	112.250
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	43.294	47.532	(8,92)	36.787
Incendio e Altri Danni ai Beni	156.453	147.245	6,25	61.848
R.C. generale	113.328	105.434	7,49	48.401
Credito e Cauzioni	17.336	17.371	(0,20)	3.891
Perdite pecuniarie di vario genere	5.311	3.905	3,60	2.767
Tutela giudiziaria	3.478	3.245	7,18	1.116
Assistenza	6.912	6.105	13,22	3.051
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>1.714.897</b>	<b>1.584.778</b>	<b>8,21</b>	<b>887.836</b>
Lavoro Indiretto	8.295	10.374	(20,04)	8.851
<b>TOTALE RAMI DANNI</b>	<b>1.723.192</b>	<b>1.595.152</b>	<b>8,03</b>	<b>896.687</b>

Al 31 marzo 2003 la Fondiaria-SAI S.p.A. ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa 963 milioni di Euro (+6,8% rispetto al 31 marzo 2002), di cui oltre 665 milioni di Euro nei rami Auto. La controllata Milano Assicurazioni S.p.A. ha contribuito al risultato raggiungendo, a livello di gruppo Milano, 440 milioni di Euro di premi (+7,8%). Sempre positivo l'apporto della Nuova Maa Assicurazioni S.p.A. con una raccolta prossima a 192 milioni di Euro (+15,7%).

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31 marzo 2003, ammontano a circa 1.103 milioni di Euro (+9,2% rispetto al 31 marzo 2002 pro-forma). Per quanto riguarda il ramo RC Auto:

- in Fondiaria-SAI S.p.A. il numero dei sinistri denunciati è diminuito dello 0,6% rispetto al dato dello scorso esercizio, mentre il costo medio dei sinistri pagati nella generazione è cresciuto del 6,9%. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è 33,9% (+2,6%);
- più marcato l'incremento del denunciato RC Auto nella controllata Milano Assicurazioni S.p.A. (+17,4%), cui fa riscontro un modesto incremento del costo medio del pagato;
- in Nuova Maa Assicurazioni S.p.A. il numero dei sinistri denunciati dal ramo RC Auto è diminuito dell'1%, mentre il costo medio dei sinistri della generazione è aumentato del 7,5% e con una velocità di liquidazione in miglioramento (40,5% contro 38,2%). In sensibile miglioramento il rapporto sinistri a premi dell'esercizio.

Prosegue l'opera di risanamento della controllata Sasa S.p.A.: infatti il risultato dell'attività ordinaria nel trimestre risulta sostanzialmente in pareggio e si confronta con una perdita, riferita allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a circa 4,5 milioni di Euro. I premi raccolti sono aumentati a 73 milioni di Euro con un incremento del 14% rispetto al marzo 2002.

La controllata Siat S.p.A. ha raccolto premi per circa 29 milioni di Euro, in sensibile contrazione rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, mentre il risultato del conto tecnico Danni è sostanzialmente in pareggio. Tale fenomeno è correlato all'andamento del mercato assicurativo trasporti, caratterizzato da un andamento costante della sinistralità e da un incremento dei tassi di premio decisamente attenuato dal deprezzamento del dollaro statunitense.

Per quanto riguarda l'attività liquidativa, si segnala la progressiva estensione ai diversi punti di liquidazione del nuovo sistema sinistri denominato IES SAI. Complessivamente alla data del 31 marzo 2003 risultano, relativamente alla divisione SAI, attivati circa 380 punti di liquidazione pari al 40% del totale e pari al 50% del carico complessivo dei sinistri trattati. Il completamento delle attivazioni di tutti i punti è previsto per il 30 giugno prossimo.

Inoltre nel mese di marzo è stata avviata l'attività di integrazione tra le reti liquidative di SAI, Fondiaria-Milano e Nuova Maa attraverso la creazione di un apposito gruppo di lavoro che sta approfondendo le diverse tematiche.

I premi emessi nei rami Vita ammontano a 535.359 migliaia di Euro (+19,3% rispetto al 31 marzo 2002 pro-forma). La suddivisione per categorie di attività è di seguito riportata:

(importi in migliaia di Euro)	al 31.3.2003	al 31.3.2002 pro-forma	Variazione %	al 31.3.2002
<b>RAMI VITA</b>				
<b>LAVORO DIRETTO</b>				
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	288.354	264.435	9,05	165.823
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	51.831	39.789	30,26	8.643
- Assicurazioni malattie	23	20	15,00	0
V - Operazioni di capitalizzazione	183.906	136.780	34,45	97.221
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	8.672	6.998	23,92	1.365
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>532.786</b>	<b>448.022</b>	<b>18,92</b>	<b>273.052</b>
Lavoro indiretto	2.573	675	281,19	110
<b>TOTALE RAMI VITA</b>	<b>535.359</b>	<b>448.697</b>	<b>19,31</b>	<b>273.162</b>

I premi del lavoro diretto dei rami Vita raccolti da Fondiaria-SAI S.p.A. nel primo trimestre 2003 ammontano a circa 203 milioni di Euro (+10,3%). Tra le altre società del Gruppo, segnaliamo che, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la raccolta della Po Vita ha raggiunto i 220 milioni di Euro (+93,3%), mentre la raccolta premi della Novara Vita ha superato i 117 milioni di Euro (-8,5%).

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nel trimestre i pagamenti ammontano a 405 milioni di Euro contro i 335 milioni di Euro del 1° trimestre 2002 pro-forma.

#### INDEBITAMENTO FINANZIARIO

(importi espressi in milioni di Euro)	al 31.3.2003	al 31.12.2002	Variazione
Prestito subordinato	400,0	400,0	0,0
Exchangeable Sainternational	465,5	465,5	0,0
Exchangeable Fondiaria Nederland	753,2	753,2	0,0
Altri finanziamenti verso banche	513,3	531,8	(18,5)
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>2.132,0</b>	<b>2.150,5</b>	<b>(18,5)</b>

I debiti finanziari ammontano a circa 2.132 milioni di Euro (2.150,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2002) di cui 400,3 milioni di Euro afferenti la Capogruppo e accolgono 400 milioni di Euro relativi al prestito subordinato contratto da Fondiaria-SAI S.p.A. erogato nel dicembre 2002.

Dopo il 31 marzo 2003 i debiti finanziari si sono ulteriormente ridotti a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile da parte di Fondiaria-SAI S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e Fondiaria Nederland per un importo complessivo pari a 658 milioni di Euro a seguito dell'esercizio delle put option di rimborso anticipato da parte degli investitori, attingendo sia dalle disponibilità liquide rinvenienti dalla normale operatività sia da quelle relative al prestito subordinato.

Nel corso del trimestre è stato approvato un progetto relativo alla dismissione di una parte del portafoglio immobiliare a uso terzi attraverso una procedura di asta competitiva.

Il progetto prevede la concentrazione, subordinatamente alla preventiva autorizzazione dell'Organismo di Vigilanza, del portafoglio immobiliare oggetto dell'operazione in un'apposita società veicolo, facente parte del Gruppo, della quale saranno poi cedute le quote rappresentative del Capitale sociale.

## **ISTANZA ALL'AUTORITÀ GARANTE DELLA CONCORRENZA E DEL MERCATO**

In data 28 marzo 2003 la Capogruppo e Fondiaria-SAI S.p.A. hanno presentato congiuntamente l'istanza all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato affinché quest'ultima revochi le misure dalla stessa prescritte, con provvedimento in data 17 dicembre 2002, con riferimento alla partecipazione in Generali S.p.A., ritenendosi non più sussistenti gli elementi giudicati rilevanti dall'Autorità ai fini del controllo di Mediobanca su Fondiaria-SAI S.p.A.

Successivamente è stata prodotta la relazione richiesta dall'Autorità con il provvedimento citato, in merito all'esecuzione delle misure indicate nel provvedimento stesso.

In detta relazione, in particolare, le società hanno attestato:

- a) di non aver effettuato successivamente al provvedimento in questione, con riferimento alla partecipazione di Fondiaria-SAI S.p.A. in Generali S.p.A., né direttamente né per il tramite di società controllate, alcuna operazione per effetto della quale la quota dei diritti di voto complessivamente detenuti a qualunque titolo nelle assemblee ordinarie di Generali S.p.A. abbia ecceduto, in qualsiasi momento, il 2,43% del Capitale ordinario di Generali S.p.A. stessa e che, allo stato, non è stata esercitata dal beneficiario, neppure in parte, l'opzione di vendita avente a oggetto le azioni ordinarie Generali S.p.A. a suo tempo concessa da La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. e da proprie controllate;
- b) di non aver partecipato, né direttamente né attraverso società controllate, per alcuna delle azioni possedute, all'assemblea di Generali S.p.A. tenutasi lo scorso 26 aprile; e ciò neppure ai fini della regolare costituzione dell'assemblea stessa.

## **PATTO DI SINDACATO PIRELLI**

Il Gruppo, tramite Fondiaria-SAI S.p.A., detiene il 5,6% del Capitale ordinario corrispondente a una quota del 9,9% del patto di sindacato di Pirelli & C.; la Compagnia è inoltre presente nella direzione del patto con un proprio rappresentante.

Tenuto conto dell'annunciata fusione di Pirelli & C. con Pirelli S.p.A., Fondiaria-SAI S.p.A. sottoscriverà la quota di propria spettanza del deliberando aumento di Capitale di Pirelli & C., con un esborso previsto nel prossimo mese di giugno 2003, di 54 milioni di Euro circa. A seguito dell'eventuale integrale sottoscrizione di detto aumento di Capitale e della successiva fusione di Pirelli & C. con Pirelli S.p.A., la quota detenuta dal Gruppo nella società risultante dalla fusione potrebbe attestarsi intorno al 3,6% del Capitale ordinario.

Inoltre, a seguito dell'eventuale integrale esercizio dei warrant gratuiti assegnati in occasione del citato aumento di Capitale (per un esborso previsto di 14 milioni di Euro), la quota potrebbe crescere al 3,8% del Capitale ordinario.

### **SWISS LIFE S.p.A.**

In data 28 aprile 2003 è stata firmata dalle controllate Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. una lettera d'intenti con Swiss Life Holding avente a oggetto una possibile alleanza strategica dei due gruppi nel settore assicurativo Vita in Italia.

L'accordo prevede uno studio congiunto da parte dei due gruppi finalizzato alla costituzione di una joint venture in Italia in cui combinare le attività e la capacità distributiva del Gruppo Fondiaria-SAI S.p.A. nel settore Vita con i prodotti e le capacità distintive del Gruppo Swiss Life S.p.A. in tale ambito. Nel prosieguo i due gruppi definiranno congiuntamente la dimensione delle rispettive partecipazioni nella joint venture, restando inteso che la maggioranza del Capitale di quest'ultima farà comunque capo a Fondiaria-SAI S.p.A.

Fondiaria-SAI S.p.A. e Swiss Life S.p.A. analizzeranno congiuntamente la fattibilità della joint venture, la gamma delle attività da concentrare, le relative modalità tecniche con cui effettuare i conferimenti e infine definiranno gli obiettivi e la strategia della nuova società.

L'analisi di fattibilità dovrebbe concludersi entro il 2003, mentre l'eventuale start-up è previsto nei primi mesi del 2004, previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni da tutte le competenti autorità.

La firma della lettera d'intenti sancisce la volontà dei due gruppi di focalizzarsi sempre di più nel futuro dell'individuazione di opportunità di cooperazione strategica, anche alla luce della prossima nomina, su indicazione del Gruppo, di un proprio rappresentante alla carica di Consigliere di amministrazione di Swiss Life Holding.

## **ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO**

Le principali operazioni svolte nel corso del trimestre hanno riguardato gli interventi sulla struttura finanziaria, condizione, tra l'altro, necessaria per consentire all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato di abolire i vincoli posti al gruppo Premafin per poter dare corso alla fusione Fondiaria-SAI. In tale contesto Mediobanca, su richiesta di Premafin HP S.p.A. ha ceduto a Interbanca la propria quota nel finanziamento di complessivi 200 milioni di Euro. Da Capitalia e Unicredito è stato ottenuto un finanziamento di 220 milioni di Euro che sarà parzialmente utilizzato per rimborsare il finanziamento Mediobanca-Banca Popolare di Lodi di 175,6 milioni di Euro. Eseguite queste operazioni tutti i finanziamenti di Mediobanca a Premafin Hp S.p.A. saranno stati rimborsati o ceduti ad altri istituti di credito. Nel trimestre, Premafin HP S.p.A. ha provveduto a cedere n. 2.675.868 azioni Fondiaria-SAI pari al 2,1% del Capitale sociale ordinario nel quadro della richiesta Consob rivolta solidalmente a Premafin HP S.p.A. e a Mediobanca di alienare n. 12.761.365 azioni Fondiaria-SAI. Mediobanca, da parte sua, ha ceduto n. 11.500.000 azioni ordinarie riducendo la propria partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A. al 2% del Capitale sociale ordinario.

Sotto il profilo economico la Capogruppo nel primo trimestre consegue un risultato di sostanziale pareggio, presentando un utile di 0,2 milioni di Euro rispetto a una perdita di 4,7 milioni di Euro del corrispondente periodo 2002.

Sotto il profilo finanziario si registra una riduzione dell'indebitamento connessa al rimborso di finanziamenti, avvenuto utilizzando i fondi provenienti dalla citata cessione di azioni Fondaria-SAI S.p.A.

Il costo medio del debito pari al 4,7% (4,9% nel 2002), si presenta nel primo trimestre 2003 in diminuzione, in linea con la generale discesa dei tassi di interesse.

## RISULTATI DELLA GESTIONE

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

(importi in migliaia di Euro)	al <b>31.3.2003</b>	al <b>31.3.2002</b>	al <b>31.12.2002</b>
Proventi finanziari e rettifiche di valore nette	7.804	785	24.243
(Oneri) finanziari netti	(6.272)	(4.071)	(20.533)
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(1.284)	(1.417)	31.939
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>248</b>	<b>(4.703)</b>	<b>35.649</b>
Proventi (oneri) straordinari	0	0	3.276
Imposte correnti e differite	0	0	0
<b>Risultato del periodo</b>	<b>248</b>	<b>(4.703)</b>	<b>38.925</b>

Le caratteristiche principali del risultato sono:

- crescita degli oneri finanziari, pari a 2.202 milioni di Euro (4.071 milioni di Euro del primo trimestre 2002), riferibile principalmente al maggiore livello di indebitamento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, comunque mitigato dalla riduzione del costo medio come già descritto;
- apporto economico positivo della partecipazione in Fondiaria-SAI S.p.A., stimato in 7,3 milioni di Euro, (assente l'apporto economico al 31 marzo 2002) in base al risultato del periodo considerato.

Si registra inoltre un andamento stabile dei costi di funzionamento (pari a 2,3 milioni di Euro come nel primo trimestre 2002), inclusi tra gli Altri oneri di gestione, riferibili alla struttura della Capogruppo caratterizzata peraltro da un incremento degli ammortamenti relativi alle Immobilizzazioni immateriali afferenti principalmente agli oneri commissionari sui finanziamenti (0,4 milioni di Euro rispetto a 0,1 milioni di Euro del primo trimestre 2002), controbilanciato peraltro dalla riduzione degli altri costi, tra cui si segnalano quelli di consulenza (0,6 milioni di Euro rispetto a 0,9 milioni di Euro del primo trimestre dello scorso esercizio).

## INDEBITAMENTO

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

(importi in migliaia di Euro)	al <b>31.3.2003</b>	al <b>31.12.2002</b>	al <b>31.3.2002</b>
Quota a breve finanziamenti	125.541	71.180	162.964
Finanziamenti a controllate	0	0	(12.035)
<b>Indebitamento a breve</b>	<b>112.744</b>	<b>65.130</b>	<b>150.929</b>
Quota a medio lungo finanziamenti	294.569	365.259	187.990
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>294.569</b>	<b>365.259</b>	<b>187.990</b>
<b>Indebitamento lordo</b>	<b>420.110</b>	<b>436.449</b>	<b>338.919</b>
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(12.797)	(6.050)	(43.101)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>407.313</b>	<b>430.389</b>	<b>295.818</b>

Il debito lordo ammonta a 420.110 migliaia di Euro, contro 436.438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002, con una riduzione pari a 16.328 migliaia di Euro, dovuta ai rimborsi di finanziamenti per complessivi 38.062 migliaia di Euro ed erogazioni di nuovi finanziamenti per 17.000 migliaia di Euro, oltre ad accantonamenti netti di interessi di competenza del periodo per 4.034 migliaia di Euro e di oneri commissionari pari a 700 migliaia di Euro.

L'indebitamento, comprende inoltre un debito finanziario a breve nei confronti della controllata Finadin - S.p.A. Finanziaria di Investimenti per 19,7 milioni di Euro, compresi gli interessi maturati.

.....

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

Si segnala che la società controllata Fondiaria - SAI S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, n. 16.815.250 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 5,407%. Successivamente alla chiusura del trimestre sono state acquistate ulteriori n. 185.000 azioni ordinarie e la percentuale di possesso ha raggiunto il 5,466%.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Non si segnalano fatti di rilievo dopo la chiusura del primo trimestre, oltre a quanto già descritto in precedenza.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' DEL GRUPPO**

Nel corso dell'esercizio il Gruppo proseguirà secondo le linee del piano industriale di Fondiaria-SAI S.p.A. presentato alla comunità finanziaria nel mese di aprile 2003 al fine di confermare e consolidare il positivo trend di sviluppo del business assicurativo, con l'obiettivo di concretizzare le sinergie industriali connesse all'integrazione tra SAI e Fondiaria.

Pertanto l'esercizio in corso, con il concretizzarsi delle aspettative previste dal piano industriale potrà essere caratterizzato da un risultato soddisfacente che potrà contribuire a un ulteriore rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo.

Milano, 14 maggio 2003

per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente, Giulia Ligresti





**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2003**  
(importi in migliaia di Euro)

	al 31.03.2003	al 31.12.2002	Variazione	al 31.03.2002 pro-forma
<b>Investimenti:</b>				
- Terreni e fabbricati	3.043.091	3.034.561	8.530	2.525.061
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	551.958	833.111	(281.153)	435.966
- Altri Investimenti finanziari	17.849.971	17.353.422	496.549	18.365.714
- Depositi presso imprese cedenti	51.945	57.580	(5.635)	61.079
<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>2.133.758</b>	<b>1.965.273</b>	<b>168.485</b>	<b>1.493.222</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>23.630.723</b>	<b>23.243.947</b>	<b>386.776</b>	<b>22.881.042</b>
Disponibilità liquide	817.069	572.277	244.792	595.373
<b>TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>24.447.792</b>	<b>23.816.224</b>	<b>631.568</b>	<b>23.476.415</b>
<b>Riserve tecniche nette rami Danni:</b>				
- riserve premi	2.247.923	2.175.645	72.278	2.135.281
- riserve sinistri	7.693.774	7.599.465	94.309	7.458.439
<b>Riserve tecniche nette rami Vita:</b>				
- riserve tecniche	10.140.354	10.102.256	38.098	9.891.036
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.131.002	1.960.875	170.127	1.487.596
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE</b>	<b>22.213.053</b>	<b>21.838.241</b>	<b>374.812</b>	<b>20.972.352</b>
<b>Debiti finanziari verso banche (inclusi i debiti subordinati)</b>	<b>2.132.066</b>	<b>2.150.483</b>	<b>(18.417)</b>	<b>1.569.671</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2003**  
(importi in migliaia di Euro)

	al 31.03.2003	al 31.03.2002 pro-forma	al 31.03.2002	al 31.12.2002
<b>RAMI DANNI</b>				
Premi di competenza	1.565.090	1.425.453	758.978	5.957.637
Oneri relativi ai sinistri	(1.166.613)	(1.061.551)	(612.834)	(4.204.634)
Spese di gestione e altri proventi tecnici netti	(340.837)	(327.801)	(162.560)	(1.254.248)
<b>Risultato del conto tecnico rami Danni</b>	<b>57.640</b>	<b>36.101</b>	<b>(16.416)</b>	<b>498.755</b>
<b>RAMI VITA</b>				
Premi conservati	529.250	430.695	256.867	1.985.069
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(603.760)	(462.507)	(264.368)	(2.213.514)
Spese di gestione e altri proventi tecnici netti	(42.867)	(39.164)	(20.053)	(151.835)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	106.865	106.396	46.574	382.014
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto di oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati Vita	23.459	(14.000)	(13.172)	11.282
<b>Risultato del conto tecnico rami Vita</b>	<b>12.947</b>	<b>21.420</b>	<b>5.848</b>	<b>13.016</b>
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	166.777	182.536	85.130	224.076
(-) Quota utile degli Investimenti Vita	106.865	106.396	46.574	382.014
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(49.773)	(50.501)	(16.530)	(160.968)
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>80.726</b>	<b>83.160</b>	<b>11.458</b>	<b>192.865</b>

Si segnala che il risultato dell'attività ordinaria, al 31 marzo 2003 è determinato prima delle componenti straordinarie, delle imposte e della rilevazione delle interessenze di terzi che incidono nella misura del 72,290%.

Progetto grafico:  
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:  
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE





