

PREMAFIN[®]

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2002



GRUPPO LIGRESTI



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2002**



GRUPPO LIGRESTI

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2002

CAPITALE SOCIALE

Euro 310.994.696 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

Carlo Ciani (*)

Presidente

Jonella Ligresti (*)

Vice Presidente

Enrico Bondi (*) ()**

Amministratore Delegato

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

Deloitte & Touche Italia S.p.A.

(già Arthur Andersen S.p.A.)

Giuseppe de Santis

Segretario del Consiglio

(*) Al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato spettano la legale rappresentanza (art. 14 dello Statuto Sociale) e tutti i poteri ad essi riservati dalla legge e dall'art. 12 dello Statuto Sociale.

(**) All'Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

(***) Al Direttore Generale spettano poteri di ordinaria amministrazione.

	<i>Pagina</i>
Premesse	
Struttura e contenuto della Relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	11
Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi al 30 settembre 2002	
Andamento del Gruppo	14
Andamento della Capogruppo	19
Azioni proprie, della Controllante e di società da questa controllate	20
Fatti di rilievo ed evoluzione prevedibile dell'attività del Gruppo	20
Prospetti contabili	
Prospetto patrimoniale consolidato	24
Prospetto economico consolidato	25

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.

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

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 2002 e al 31 dicembre 2001. L'elaborazione economica evidenzia il risultato dell'attività ordinaria, i proventi e oneri straordinari, le imposte sul reddito, le interessenze di terzi e l'utile di periodo.

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 del terzo trimestre 2002".

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Al 30 settembre 2002 il Gruppo SAI, prescindendo dalle società del Gruppo Fondiaria, non evidenzia variazioni di rilievo.

Il fatto di avere acquisito solo dal mese di settembre il controllo di Fondiaria e quello di avere appena avviato l'iter autorizzativo per la fusione ci impongono di mantenere al costo la partecipazione stessa, non procedendo all'inserimento del Gruppo Fondiaria nell'area di consolidamento; nella presente Relazione, in apposito paragrafo, vengono riportati i dati essenziali della Relazione trimestrale al 30 settembre 2002 del Gruppo Fondiaria.

La Relazione trimestrale del Gruppo Premafin include pertanto i dati della Capogruppo Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni, nonché quelli delle 77 società italiane ed estere controllate e collegate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Alla Relazione trimestrale sono stati applicati i principi di redazione e i criteri di valutazione utilizzati per Relazione semestrale al 30 giugno 2002. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo della Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2002 e, se del caso, al Bilancio d'esercizio 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

La valutazione dei titoli di debito e di capitale è effettuata in conformità ai principi contabili adottati in sede di Bilancio, 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.

Riserve tecniche del lavoro diretto

● Riserva premi rami Danni

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

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

● Riserva sinistri rami Danni

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

Nel ramo RC Autoveicoli terrestri la generazione 2002 è stata determinata mediando tre diversi metodi statistici (pagati nel primo anno, valore medio delle generazioni, incidenza del pagato di primo anno sul costo di generazione, evoluzione dei costi di generazione e un metodo analitico che tiene conto della zona territoriale, del settore tariffario e della tipologia dei sinistri aperti).

Negli altri rami Danni si è fatto ricorso ai parametri utilizzati in occasione del Bilancio dell'esercizio 2001, non essendosi rilevate variazioni sostanziali rispetto ai trend consolidati come base statistica.

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI
CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE
E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI
AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2002 evidenzia sinteticamente i seguenti risultati (dati in milioni di Euro):

Dati patrimoniali	al 30.9.2002	al 30.6.2002	al 31.12.2001
Investimenti e disponibilità liquide	11.865,2	11.029,3	10.514,4
Riserve tecniche nette	11.067,8	10.602,8	10.040,8

Gli investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate comprendono la partecipazione in La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., per un valore di carico complessivo di 1.053.090 migliaia di Euro (28,8% del capitale ordinario).

I debiti finanziari ammontano a circa 969,7 milioni di Euro (893,2 milioni di Euro al 30 giugno 2002 e 737,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2001) di cui 424,7 milioni di Euro afferenti la Capogruppo e accolgono 465 milioni di Euro relativi al prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllata Sainternational S.A.

Dati economici ordinari	al 30.9.2002	3° trim. 2002	al 30.9.2001	3° trim. 2001
Premi di competenza	3.263,5	1.085,8	2.906,2	919,3
Risultato tecnico	(14,1)	0,4	(109,6)	(40,7)
Risultati dell'attività ordinaria	(5,6)	(18,8)	12,8	(21,5)

Al fine di una migliore comprensione dell'andamento gestionale al trimestre si segnala che a tutto il 30 settembre il Gruppo ha realizzato plusvalenze nette su immobili e valori mobiliari a utilizzo durevole per circa 3 milioni di Euro.

Il Gruppo Premafin, per il tramite di SAI S.p.A. e le sue controllate, al termine del mese di settembre, ha raccolto complessivamente premi per 3.569.191 migliaia di Euro (3.156.458 migliaia di Euro al 30 settembre 2001). Di questi, 2.641.360 migliaia di Euro (+12,95%) sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(importi in migliaia di Euro)	al 30.9.2002	al 30.9.2001	Variazione %
RAMI DANNI			
LAVORO DIRETTO			
Infurtuni e malattia	228.410	226.641	0,78
R.C. Autoveicoli terrestri	1.641.579	1.393.185	17,83
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	308.621	299.629	3,00
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	118.045	96.974	21,73
Incendio e Altri Danni ai Beni	162.330	149.180	8,81
R.C. generale	121.494	108.749	11,72
Credito e Cauzioni	10.650	9.839	8,24
Perdite pecuniarie di vario genere	9.030	5.129	76,06
Tutela giudiziaria	2.303	2.041	12,84
Assistenza	8.029	7.043	14,00
Totale Lavoro diretto	2.610.491	2.298.410	13,58
Lavoro indiretto	30.869	40.125	(23,07)
TOTALE RAMI DANNI	2.641.360	2.338.535	12,95

I premi raccolti nel trimestre ammontano a 821.907 migliaia di Euro e rappresentano il 31,12% della raccolta a tutto il 30 settembre 2002.

SAI S.p.A. a tutto settembre ha raccolto premi del lavoro diretto per 1.759 milioni di Euro, di cui oltre 1.338 milioni di Euro nel settore Auto, mentre la Nuova Maa S.p.A. ha contribuito al risultato raggiungendo 526 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il ramo RC Auto, il favorevole andamento degli incassi nella SAI S.p.A. è influenzato dal residuo della tariffa 2001, dagli aumenti tariffari in vigore dal 1° febbraio 2002 e 1° luglio 2002, nonché dalla nuova produzione che si riconferma sui livelli elevati dell'anno precedente (circa 571.000 polizze nuove).

Nella Nuova Maa S.p.A. la crescita del ramo Auto rispetto al 3° trimestre 2001 è pari al 20% con una raccolta premi per 451 migliaia di Euro, di cui circa 30 migliaia riferiti a premi ex Mediolanum.

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano, a tutto il 30 settembre 2002, ammontano a 1.549 milioni di Euro, di cui 1.035 milioni di Euro relativi alla SAI S.p.A.

Sempre per quanto riguarda la SAI S.p.A., nel ramo RC Auto, il numero dei sinistri denunciati è diminuito dell'1,9%, mentre il costo medio dei sinistri della generazione liquidati nel periodo è cresciuto dell'8,9%. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 45,8%, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

In Nuova Maa S.p.A. l'andamento del ramo RC Auto evidenzia un aumento del costo medio del pagato del 2% e una diminuzione del denunciato di circa l'1,3%. La velocità di liquidazione è del 53%, leggermente inferiore a quella dell'anno precedente.

Evidenziamo che gli andamenti dei sinistri denunciati continuano a essere influenzati dal fenomeno dei danni alle persone: in termini numerici i danni alle persone registrati dalla SAI S.p.A. rappresentano il 15,8% del totale (15,3% nel terzo trimestre 2001).

Sempre positivo l'andamento del ramo Corpi Veicoli terrestri che registra un calo del numero dei sinistri denunciati pari al 2,13% nella SAI S.p.A. (contro un incremento dell'1,7% nel terzo trimestre 2001) e al 3,4% nella controllata Nuova Maa S.p.A.

Per quanto riguarda gli Altri Rami Danni, nella SAI S.p.A. il numero dei sinistri denunciati si incrementa dell'1,6% mentre l'incremento degli importi, al netto del risparmio sul denunciato si attesta al 5,5%. In particolare, con riferimento ai principali rami, si rileva:

- Altri Danni ai Beni: il numero dei sinistri, rispetto al terzo trimestre 2001, si incrementa del 9,6% e gli importi del 15,9%.
- Incendio ed eventi naturali: il numero dei sinistri denunciati si incrementa del 2,5%, mentre gli importi registrano un incremento del 36,3%.
- Malattie: i sinistri denunciati evidenziano un aumento del 4,7% nei numeri, e dell'1,4% negli importi al netto del risparmio sul denunciato.
- RC Generale: i sinistri denunciati registrano un decremento dello 0,3% nei numeri e un incremento del 7,6% negli importi.
- Infortuni: i sinistri denunciati fanno registrare un decremento nei numeri del 10,6% e un incremento negli importi dello 0,3%.

I rilevanti incrementi degli importi dei rami Incendio e Altri Danni ai Beni sono da imputare ai gravi fenomeni atmosferici avvenuti nel mese di agosto.

I premi lordi contabilizzati nei rami Vita ammontano a 927.831 migliaia di Euro con un incremento del 13,44% rispetto al 30 settembre 2001.

La suddivisione della raccolta è di seguito riportata:

(importi in migliaia di Euro)	al 30.9.2002	al 30.9.2001	Variazione %
RAMI VITA			
LAVORO DIRETTO			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	410.533	512.967	(19,97)
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	23.302	48.571	(52,02)
V - Operazioni di capitalizzazione	489.707	252.780	93,73
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	2.389	1.805	32,35
Totale Lavoro diretto	925.931	816.123	13,45
Lavoro indiretto	1.900	1.800	5,56
TOTALE RAMI VITA	927.831	817.923	13,44

I premi raccolti nel trimestre ammontano a 291.848 migliaia di Euro e rappresentano il 31,5% della raccolta a tutto il 30 settembre 2002.

I premi del lavoro diretto raccolti dalla SAI S.p.A. a tutto il terzo trimestre 2002 ammontano a circa 279 milioni di Euro (+3,81%).

La composizione della raccolta premi vede un incremento dei prodotti di capitalizzazione, così come già rilevato al semestre. Tale fenomeno è in linea con la tendenza della raccolta complessiva del mercato assicurativo.

Tra le altre società del Gruppo, segnaliamo che nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione la raccolta premi della Novara Vita S.p.A. ha superato 451 milioni di Euro (26,62%), mentre la Po Vita S.p.A. ha superato 303 milioni di Euro (-7,24%).

Le somme pagate nel lavoro diretto hanno registrato un incremento pari al 42,74% e ammontano complessivamente a 442 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il risparmio gestito si segnala che la massa patrimoniale gestita dalle controllate ammonta a circa 490 milioni di Euro (600 milioni di Euro al 30 settembre 2001).

GRUPPO FONDIARIA

Ricordando i motivi già citati in premessa per cui si è ritenuto mantenere al costo la partecipazione ne La Fondiaria Assicurazioni S.p.A., segnaliamo i principali dati gestionali del Gruppo Fondiaria a tutto il terzo trimestre 2002.

Il Conto economico consolidato al 30 settembre 2002 chiude con un risultato negativo di gruppo nei primi mesi dell'esercizio di 32,9 milioni di Euro (contro un risultato positivo di gruppo di 97,9 milioni di Euro conseguito nel corrispondente periodo del precedente eser-

cizio). La perdita è attribuibile alle consistenti rettifiche di valore (pari a 501,8 milioni di Euro) operate sulle partecipazioni azionarie, nonché a minori proventi da realizzo di valori mobiliari, fattori entrambi determinati dal perdurante negativo andamento dei mercati finanziari.

Per contro, nella gestione assicurativa, sono stati conseguiti risultati tecnici soddisfacenti; in particolare, il conto tecnico dei rami Danni chiude con un utile di 330,2 milioni di Euro (rispetto a 36,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio) e il conto tecnico dei rami Vita presenta un utile di 26,3 milioni di Euro (rispetto a 15,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del precedente esercizio).

I premi emessi nei primi nove mesi dell'esercizio ammontano complessivamente a 2.531,9 milioni di Euro con un incremento del 6,57% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio; in particolare, nei rami Danni sono stati emessi premi per 2.052,6 milioni di Euro (+ 8,98%) mentre nei rami Vita i premi emessi ammontano a 479,3 milioni di Euro (- 2,64% rispetto ai primi 9 mesi dell'esercizio 2001).

Al 30 settembre gli investimenti totali, sia di classe C sia di classe D e comprensivi della liquidità, ammontano a 11.527,9 milioni di Euro; gli investimenti della classe C pari a 10.917,4 milioni di Euro, sono composti, tra l'altro, da titoli di debito per 6.672,7 milioni di Euro, titoli di capitale per 2.396,1 milioni di Euro e da terreni e fabbricati per 1.091,7 milioni di Euro.

Sempre alla fine del terzo trimestre le riserve tecniche nette ammontano a 10.490 milioni di Euro, di cui 4.575,7 milioni di Euro relativi ai rami Danni e 5.914,3 milioni relativi ai rami Vita.

* * *

Nel corso del periodo in esame la controllata Progestim, aggiudicataria, in cordata con Morgan Stanley Real Estate, Pirelli Real Estate e Norman, di parte del patrimonio immobiliare del gruppo RAS, ha acquisito l'80% di International Strategy S.r.l., in carico al 30 settembre 2002 a 48,7 milioni di Euro. Successivamente, l'operazione è stata perfezionata con l'acquisto da parte di quest'ultima di un'ulteriore società (I.S. S.r.l.), beneficiaria, a seguito di scissione parziale, di circa il 25% del patrimonio immobiliare già di proprietà RAS (comprendente la Torre Velasca a Milano e altri immobili di prestigio), mediante ricorso a un finanziamento bancario per la parte eccedente i mezzi propri disponibili.

Entro la fine dell'anno è prevista la cessione di alcuni complessi immobiliari, per i quali sono già state accettate le offerte di acquisto presentate da operatori immobiliari, con l'effetto di ridurre sensibilmente l'indebitamento bancario e di permettere il realizzo di plusvalenze. Ulteriori cessioni sono previste per l'esercizio 2003 e l'intera operazione dovrebbe concludersi entro il 2004.

Si segnala infine che nel corso del terzo trimestre 2002 la SAI S.p.A. ha complessivamente acquistato n. 221.844 azioni Swiss Life/Rentenanstalt, pari all'1,89% del Capitale sociale. Tali acquisti sono proseguiti anche dopo il 30 settembre; alla data dell'ultima operazione (21 ottobre) SAI S.p.A. deteneva n. 232.844 azioni, pari all'1,98% del capitale. L'esborso complessivo è stato di 55 milioni di franchi svizzeri cui corrisponde un valore di carico unitario di circa 238 franchi svizzeri per azione.

In data 7 agosto 2002 sono state esercitate parzialmente le opzioni di acquisto sulle azioni La Fondiaria Assicurazioni S.p.a., acquistando n. 34.640.000 azioni pari al 9% del capitale sociale con esborso pari a 232.088 migliaia di Euro.

In data 9 settembre 2002 l'Isvap ha autorizzato SAI S.p.A. ad assumere una partecipazione di controllo in La Fondiaria Assicurazioni S.p.a., complessivamente pari al 29,975% del Capitale sociale costituito da azioni ordinarie.

A seguito di tale autorizzazione in data 10 settembre 2002 la società controllata ha provveduto a esercitare n. 76.211.588 opzioni per l'acquisto (al prezzo di 6,7 Euro cadauna) di azioni ordinarie Fondiaria; alla data del 30 settembre 2002 SAI S.p.A. detiene complessivamente n. 110.851.588 azioni ordinarie pari al 28,8% del capitale ordinario di La Fondiaria Assicurazioni S.p.a. in carico a 1.053.090 migliaia di Euro. Rimangono attualmente non esercitate opzioni di acquisto nei confronti di Interbanca S.p.a. per n. 4.500.000 azioni ordinarie Fondiaria pari all'1,17% del capitale di quest'ultima.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di SAI S.p.A. in data 19 settembre ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Fondiaria in SAI alle condizioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2002 Fondiaria-SAI sarà il primo gruppo assicurativo italiano nel settore Danni con premi per il 2002 stimati in oltre 6.500 milioni di Euro, nonché il terzo gruppo assicurativo nazionale a livello complessivo con una raccolta stimata nel 2002 superiore a 8.000 milioni di Euro, forte di una rete commerciale di 3.000 agenzie e 1.300 promotori finanziari operanti su tutto il territorio nazionale e con oltre 8 milioni di clienti.

Si rileva che la fusione è comunque condizionata all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni; in particolare si ricorda che si è in attesa dell'autorizzazione Isvap in merito alla fusione, dell'autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nonché di alcune autorizzazioni di Banca d'Italia in merito al mutamento di controllo in società di intermediazione mobiliare e di gestione del risparmio.

Si segnala che l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nella sua adunanza del 10 ottobre 2002, notificata alle parti in data 11 ottobre 2002, ha deliberato il non luogo a procedere in relazione alla prospettata operazione di fusione tra SAI S.p.A. e La Fondiaria Assicurazioni S.p.a. come originariamente notificata. Contestualmente ha avviato un'istruttoria - ai sensi dell'art. 16 comma 4 della Legge n. 287/90 -, e fatte salve diverse e ulteriori determinazioni della Commissione Europea per la Concorrenza, nei confronti di SAI S.p.A., della controllante Premafin HP S.p.A. nonché nei confronti di La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. e Mediobanca S.p.A., in relazione alla diversa operazione di concentrazione, quale effettivamente emersa dall'analisi degli elementi di cui l'Autorità è venuta a conoscenza.

In data 13 novembre l'Autorità ha riconosciuto la non rilevanza comunitaria dell'operazione inizialmente prospettata pur confermando, in sede istruttoria, i convincimenti già illustrati; la decisione finale sull'operazione verrà assunta dall'Autorità Garante dopo la presentazione delle memorie conclusive delle parti e dopo l'eventuale audizione finale prevista nei prossimi giorni e comunque una volta acquisito il parere dell'Isvap.

Le società del Gruppo si riservano ogni iniziativa ai fini della tutela dei propri diritti nel corso del procedimento, in ogni altra sede competente.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

Per quanto riguarda la Capogruppo la gestione del terzo trimestre 2002 è stata caratterizzata dalla esecuzione delle attività connesse alle già delineate e note strategie di rafforzamento della partecipazione in SAI S.p.A. con il rilevante apporto di mezzi propri conseguenti alla conclusione della prima fase dell'aumento di Capitale.

I citati eventi hanno quindi notevolmente influenzato i risultati e lo Stato patrimoniale della Società.

RISULTATI DELLA GESTIONE

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

(importi in migliaia di Euro)	al 30.9.2002	3° trim. 2002	al 30.9.2001	3° trim. 2001
Proventi finanziari e rettifiche di valore nette	9.169	455	43.475	29.446
(Oneri finanziari)	(14.533)	(6.190)	(8.668)	(2.942)
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(5.419)	(1.171)	(4.801)	(2.171)
Risultato dell'attività ordinaria	(10.783)	(6.906)	30.006	24.333
Proventi (oneri) straordinari	0	0	0	0
Imposte correnti e differite	0	0	0	0
Risultato del periodo	(10.783)	(6.906)	30.006	24.333

Il peggioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuto a una serie di fattori concomitanti e di segno diverso:

- riduzione dell'apporto della controllata SAI S.p.A. per 38,9 milioni di Euro, valutata con il metodo del Patrimonio netto, dovuto principalmente alla flessione del risultato di periodo della stessa a seguito del pesante andamento dei mercati finanziari, con particolare riferimento ai valori mobiliari a utilizzo non durevole presenti in portafoglio;
- maggiore apporto dei dividendi e relativi crediti d'imposta, pari a 4,9 milioni di Euro;
- maggiori oneri finanziari per complessivi 5,9 milioni di Euro dovuti alla maggiore esposizione debitoria media di periodo che ha beneficiato dell'apporto di mezzi propri solamente negli ultimi giorni, solo parzialmente riassorbiti dalla riduzione del costo medio;
- il costo medio del debito è in riduzione: nel terzo semestre 2002 è pari al 4,54% (4,93 nel primo semestre);
- incremento dei costi di gestione, prevalentemente connessi alle attività di consulenza svolta nel periodo e relativa alle operazioni finanziarie e patrimoniali poste in essere.

INDEBITAMENTO

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

(importi in migliaia di Euro)	al 30.9.2002	al 30.6.2002	al 31.12.2001
Quota a breve finanziamenti	236.726	164.254	10.006
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(71.335)	(49.774)	(7.934)
Indebitamento (disponibilità)			
bancaria netti a breve	165.391	114.480	2.072
Quota a medio lungo finanziamenti	187.990	187.990	187.990
Indebitamento bancario a medio lungo termine	187.990	187.990	187.990
Posizione finanziaria netta	353.381	302.470	190.062

L'indebitamento netto registra un incremento rispetto al 30 giugno 2002 pari a 50.911 migliaia di Euro dovuto alla:

- erogazione di un finanziamento ponte per 70 milioni di Euro con scadenza nel mese di luglio 2003, parzialmente impiegato per il rafforzamento della partecipazione in SAI S.p.A., la quota di possesso del capitale ordinario è passata infatti dal 53,592% (30 giugno 2002) al 67,200% detenuta al 30 settembre 2002;
- rilevazione degli oneri finanziari di competenza.

Il debito lordo, in crescita rispetto ai livelli del 30 giugno 2002 e del 31 dicembre 2001, è pari a 424.717 migliaia di Euro; di contro le disponibilità liquide sono pari a 71.335 migliaia di Euro, pertanto la posizione finanziaria netta è pari a 353.381 migliaia di Euro.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto ha beneficiato degli introiti derivanti dall'esecuzione della prima parte di aumento di Capitale, conclusosi in data 16 ottobre 2002 con il perfezionamento dell'aumento a pronti, pari a 149 milioni di Euro.

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. 16.143.453 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 9,967%. Successivamente alla chiusura del trimestre sono state acquistate ulteriori n. 440.252 azioni ordinarie; la percentuale di possesso ha raggiunto il 5,332% del Capitale sociale, dopo l'esecuzione del citato aumento.

FATTI DI RILIEVO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Nell'ultimo trimestre sono proseguite le attività volte all'ottenimento della quotazione dei warrant connessi al citato aumento di Capitale e, in data 21 ottobre 2002, è stata presentata istanza presso la Consob e la Borsa Italiana SpA per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni. La parte a termine dell'aumento di Capitale che si concretizzerà con la conversione dei warrant, per 99 milioni di Euro, si concluderà entro il 2003.

Pertanto, come previsto, a conclusione di tale operazione si chiuderà così anche l'ultima fase della strategia di rafforzamento patrimoniale a sostegno dello sviluppo dell'investimento che la Società ha intrapreso e che, in poco più di un anno, avrà visto la crescita della partecipazione nel Gruppo SAI finanziata, principalmente, da mezzi propri.

In prospettiva il risultato di fine esercizio 2002 sarà influenzato positivamente dal buon andamento tecnico con particolare riferimento ai rami Danni. Tuttavia la perdurante congiuntura negativa dei mercati finanziari in assenza di un recupero potrà riflettersi, anche significativamente, nelle valutazioni di fine esercizio che potrebbero essere riequilibrate dal realizzo di partite straordinarie.

Milano, 14 Novembre 2002

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato, Enrico Bondi



PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2002
(importi in migliaia di Euro)

	al 30.9.2002	al 30.6.2002	al 31.12.2001
Investimenti:			
- Terreni e fabbricati	991.535	959.174	879.450
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	1.244.273	240.266	505.167
- Altri Investimenti finanziari	7.766.974	7.751.884	7.212.322
- Depositi presso imprese cedenti	16.725	18.111	13.330
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	1.370.332	1.191.380	967.639
TOTALE INVESTIMENTI	11.389.839	10.160.815	9.577.908
Disponibilità liquide	475.338	868.509	936.518
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE	11.865.177	11.029.324	10.514.426
Riserve tecniche nette rami Danni:			
- riserve premi	1.030.047	970.082	1.011.841
- riserve sinistri	4.057.393	3.857.340	3.673.779
Riserve tecniche nette rami Vita:			
- riserve tecniche	4.614.705	4.587.065	4.389.411
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.365.642	1.188.260	965.794
TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE	11.067.787	10.602.747	10.040.825

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
Holding di Partecipazioni
PROSPETTO ECONOMICO CONSOLIDATO
AL 30 SETTEMBRE 2002
(importi in migliaia di Euro)

	al 30.9.2002	3°trim. 2002	al 30.9.2001	3° trim. 2001
RAMI DANNI				
Premi di competenza	2.340.082	786.702	2.099.870	691.359
Oneri relativi ai sinistri	(1.842.959)	(621.681)	(1.746.295)	(583.041)
Altri proventi tecnici netti	(254)	4.776	4.450	3.523
Spese di gestione	(509.725)	(171.504)	(460.493)	(142.045)
Risultato del conto tecnico Rami Danni	(12.856)	(1.707)	(102.468)	(30.204)
RAMI VITA				
Premi conservati	923.382	299.128	806.338	227.891
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(992.272)	(332.127)	(835.618)	(234.087)
Altri proventi tecnici netti	(883)	(958)	(1.210)	(55)
Spese di gestione	(58.023)	(21.568)	(60.783)	(17.451)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	132.374	37.051	125.047	36.257
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri e minusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati vita	(5.827)	20.545	(40.875)	(23.075)
Risultato del conto tecnico Rami Vita	(1.249)	2.071	(7.101)	(10.520)
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	160.111	24.458	233.147	68.930
(-) Quota utile degli Investimenti Vita	132.374	37.051	125.047	36.257
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(19.274)	(6.580)	14.264	(13.412)
Risultato dell'attività ordinaria	(5.642)	(18.809)	12.795	(21.463)

Si segnala che il risultato dell'attività ordinaria, al 30 settembre 2002, è determinato prima delle componenti straordinarie, delle imposte e della rilevazione delle interessenze di terzi che incidono nella misura del 55,278%.

Progetto grafico:
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE