

PREMAFIN<sup>®</sup>

FINANZIARIA  
 *Holding di Partecipazioni*

RELAZIONE TRIMESTRALE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2004



**GRUPPO LIGRESTI**



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2004**



---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**RELAZIONE TRIMESTRALE**  
**SULL'ANDAMENTO DELLA**  
**GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2004**



## **CAPITALE SOCIALE**

Euro 310.998.066 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

**Vincenzo 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 S.p.A.

**Giuseppe de Santis**  
Segretario del Consiglio

(\*) Al Presidente e all'Amministratore Delegato spettano tutti i poteri di ordinaria amministrazione e poteri di straordinaria amministrazione.

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





	<i>Pagina</i>
Dati di sintesi	9
Struttura e contenuto della Relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	10
<b>Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi al 31 marzo 2004</b>	
Andamento del Gruppo	12
Andamento della Capogruppo	17
Prevedibile evoluzione dell'attività del Gruppo	19
Prospetto patrimoniale consolidato	20
Prospetto economico consolidato	21



## IL GRUPPO

(importi in milioni di Euro)

	mar 2004	mar 2003	dic 2003
<b>Premi complessivi</b>			
Rami Danni	1.759,1	1.723,2	6.823,5
Vita	820,4	535,4	2.419,9
<b>Totale</b>	<b>2.579,5</b>	<b>2.258,6</b>	<b>9.243,4</b>
<b>Risultato attività ordinaria</b>	<b>211,8</b>	<b>80,7</b>	<b>443,4</b>
	<b>al 31 mar 2004</b>		<b>al 31 dic 2003</b>
<b>Riserve tecniche nette</b>			
Riserva premi	2.340,2		2.274,1
Riserva sinistri	8.076,2		7.999,2
Altre riserve tecniche	27,0		26,7
Riserve tecniche Vita	13.890,5		13.379,2
<b>Totale</b>	<b>24.333,9</b>		<b>23.679,2</b>
<b>Investimenti</b>	<b>25.877,3</b>		<b>24.390,5</b>

## LA SOCIETÀ

(importi in milioni di Euro)

	mar 2004	mar 2003	dic 2003
Utile del periodo	22,1	0,2	28,4
	<b>al 31 mar 2004</b>		<b>al 31 dic 2003</b>
Patrimonio netto (incluso risultato del periodo)	506,9		484,7
Indebitamento finanziario netto	315,0		310,8
Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto	0,62		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. 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 2003. 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.

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

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non mostra variazioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003.

## 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 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 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 2003 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, tenuto conto del saldo tra riaperture e chiusure per sinistri senza seguito.

---

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI**  
**CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE**  
**E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI**  
**AL 31 MARZO 2004**

## 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 2004 (dati in milioni di Euro):

<b>Dati Patrimoniali</b>	<b>al 31 mar 2004</b>	<b>al 31 dic 2003</b>	<b>Variazione %</b>	<b>al 31 mar 2003</b>
Investimenti e disponibilità liquide	26.542	25.045	5,98	24.448
Riserve tecniche nette	24.334	23.679	2,76	22.213

Anche nel corso del primo trimestre dell'esercizio è proseguita la politica volta a investire il cash-flow generato dalla gestione assicurativa in attività a basso profilo di rischio: in tale contesto continua l'opera di riequilibrio a favore dell'esposizione obbligazionaria.

La struttura degli investimenti non presenta comunque sostanziali variazioni rispetto al dato di fine esercizio 2003, con un'incidenza di titoli di debito sul complesso delle attività superiore al 61% del totale, per un ammontare prossimo a 16 miliardi di Euro.

<b>Dati economici</b>	<b>al 31 mar 2004</b>	<b>al 31 mar 2003</b>	<b>al 31 dic 2003</b>
Premi di competenza	2.439	2.094	8.740
Risultato tecnico	124	71	579
Risultato dell'attività ordinaria	212	81	443

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2004 l'attività del Gruppo conferma, nella raccolta premi dei rami Danni, la leadership assunta nel mercato assicurativo nazionale. L'evoluzione positiva dell'attività delle imprese del Gruppo risulta pertanto in linea con gli obiettivi di sviluppo e i risultati attesi.

Sempre ampiamente soddisfacenti i risultati tecnici dei rami Danni che, pur scontando un incremento della raccolta contenuto al 2% circa rispetto al primo trimestre 2003, segnano ancora una contrazione nei sinistri denunciati dei rami Auto, ancorché tale fenomeno sia sempre accompagnato da un incremento del costo medio del pagato superiore all'inflazione.

Positivo anche il risultato dei rami Vita, sia in termini di raccolta, sia di redditività, a fronte dello sviluppo di iniziative volte al recupero dei capitali in scadenza e a un maggior coinvolgimento delle reti di vendita nel collocamento di prodotti personalizzati e alla valorizzazione del fabbisogno dei clienti.

Con riferimento agli aspetti essenziali della gestione, quali risultano al 31 marzo 2004, si segnala quindi:

- un miglioramento dei risultati della gestione tecnica assicurativa dei rami Danni (95,3 milioni di Euro contro 57,7 milioni di Euro al 31 marzo 2003);

- il conto tecnico dei rami Vita, 28,3 milioni di Euro, segna un incremento rispetto al 31 marzo 2003 (12,9 milioni di Euro);
- le spese di gestione ammontano a 362,5 milioni di Euro e rappresentano il 14,9% dei premi (16,3% al 31 dicembre 2003), con un incremento del 6,2% rispetto al dato di marzo 2003, crescita comunque inferiore all'incremento dei premi;
- i redditi ordinari degli investimenti, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a 258,2 milioni di Euro. Di questi oltre 118 milioni di Euro sono attribuiti agli assicurati Vita. Sono state realizzate plusvalenze nette sul portafoglio circolante per complessivi 100 milioni di Euro attribuibili principalmente alla Fondiaria-SAI S.p.A. e alla controllata Milano Assicurazioni S.p.A. Il significativo incremento delle plusvalenze nette da realizzo (erano 7 milioni di Euro al 31 marzo 2003) consegue alle opportunità di mercato che si sono manifestate nel trimestre. Peraltro la possibilità di realizzare nel corso dell'esercizio 2004 ulteriori significative plusvalenze da negoziazione di titoli dipenderà dall'andamento dei mercati finanziari che, al momento, manifestano segnali di incertezza;
- la voce altri proventi al netto degli oneri, negativa per 51,7 milioni di Euro (49,8 milioni di Euro al 31 marzo 2003) comprende circa 29 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 25.877,3 milioni di Euro, contro i 24.390,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2003 con un incremento del 6,1%.  
Considerando anche le posizioni di liquidità a breve l'incremento è sempre pari al 6%, comunque superiore a quello delle riserve tecniche nette.  
Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a 19.235,8 milioni di Euro, è composto da partecipazioni e fondi comuni per 3.404,8 milioni di Euro e da titoli di debito per 15.831 milioni di Euro.  
Gli investimenti in valori mobiliari a utilizzo durevole della classe C III sono pari a circa 5.698,5 milioni di Euro.  
Il portafoglio quotato della classe C III registra plusvalenze lorde latenti per circa 486,1 milioni di Euro e minusvalenze latenti per 691,9 milioni di Euro: queste ultime sono relative al comparto a utilizzo durevole;
- l'ammontare delle riserve tecniche nette ha raggiunto i 24.334 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2003 di circa 655 milioni di Euro. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di 511 milioni di Euro; nei rami Danni è di circa 144 milioni di Euro.

Al 31 marzo le riprese e rettifiche di valore su titoli e partecipazioni relative agli investimenti della classe C assegnati al comparto a utilizzo non durevole, non considerate nel risultato dell'attività ordinaria e conseguenti agli andamenti dei mercati regolamentati, ammontavano, quanto alle rettifiche di valore, a circa 12 milioni di Euro, mentre le riprese di valore raggiungevano 30 milioni di Euro. Si è deciso di non considerare tali importi considerato il limitato periodo di osservazione che caratterizza il primo trimestre dell'esercizio.



L'effetto sul risultato ordinario sarebbe stato comunque positivo per circa 18 milioni di Euro.

Il Gruppo, al termine del mese di marzo, ha raccolto complessivamente premi per 2.579,5 milioni di Euro (+14,2% rispetto al dato di marzo 2003).

Di questi, 1.759,1 milioni di Euro (+2,1% rispetto al 31 marzo 2003) sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta in dettaglio nella tabella seguente:

(importi in milioni di Euro)	al 31 mar 2004	al 31 mar 2003	Variazione %
<b>RAMI DANNI</b>			
<b>LAVORO DIRETTO</b>			
Infortunati e malattia	164,4	164,8	(0,25)
R.C. Autoveicoli terrestri	1.042,5	1.021,6	2,05
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	178,0	182,5	(2,45)
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	50,8	43,3	17,32
Incendio e Altri Danni ai Beni	159,0	156,4	1,67
R.C. generale	125,9	113,3	11,08
Credito e Cauzioni	17,0	17,3	(2,02)
Perdite pecuniarie di vario genere	6,0	5,3	14,20
Tutela giudiziaria	3,7	3,5	6,81
Assistenza	7,3	6,9	5,41
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>1.754,6</b>	<b>1.714,9</b>	<b>2,32</b>
Lavoro Indiretto	4,5	8,3	(46,26)
<b>TOTALE RAMI DANNI</b>	<b>1.759,1</b>	<b>1.723,2</b>	<b>2,08</b>

Al 31 marzo 2004 Fondiaria-SAI S.p.A. ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa 970 milioni di Euro (+0,7% rispetto al 31 marzo 2003), di cui oltre 664 milioni di Euro nei rami Auto. Milano Assicurazioni S.p.A. ha contribuito al risultato raggiungendo, a livello di Gruppo, 663 milioni di Euro di premi (+2,9%), cui contribuisce l'incorporata Nuova Maa Assicurazioni S.p.A. con una raccolta superiore a 198 milioni di Euro (+3,5%).

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31 marzo 2004, ammontano a circa 1.061 milioni di Euro (-3,9% rispetto al 31 marzo 2003): di questi 573 milioni di Euro sono relativi a Fondiaria - SAI S.p.A. (erano 576 al 31 marzo 2003).

Per quanto riguarda il ramo R.C. Auto, nella Fondiaria - SAI S.p.A. il numero dei sinistri denunciati è diminuito del 4,9% rispetto al dato dello scorso esercizio: tale andamento è imputabile prevalentemente al comparto dei danni materiali, mentre risulta decisamente più contenuto il decremento legato ai danni fisici, il cui numero di denunce è sostanzialmente in linea con quello del primo trimestre 2003. Il costo medio dei sinistri pagati della generazione è sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 34,9% (-1,5%).

Per ciò che concerne gli indicatori sulla sinistralità di generazioni precedenti, i dati del trimestre confermano la tenuta delle riserve rilevate alla fine dello scorso esercizio, con l'evidenza di sufficienze sul pagato totale.

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il denunciato si incrementa del 2% circa, mentre i costi medi sono diminuiti del 3,6%.

Per ciò che concerne i rami elementari proseguono le azioni avviate con la finalità di unificare i portafogli prodotti e le politiche di sottoscrizione delle Compagnie di Gruppo: sono stati già progettati 12 nuovi prodotti espressione delle eccellenze tecniche all'interno del Gruppo, il cui piano di lancio è previsto in parte entro la fine del corrente semestre e per il residuo nel prossimo esercizio.

I premi emessi nei rami Vita ammontano a 820,4 milioni di Euro (+53,2% rispetto al 31 marzo 2003).

La suddivisione per categorie di attività è di seguito riportata:

(importi in milioni di Euro)	al 31 mar 2004	al 31 mar 2003	Variazione %
<b>RAMI VITA</b>			
<b>LAVORO DIRETTO</b>			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	265,5	288,4	(7,93)
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	351,6	51,8	578,3
IV - Assicurazioni malattie	0	0	0
V - Operazioni di capitalizzazione	192,4	183,9	4,6
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	8,5	8,7	(1,50)
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>818,0</b>	<b>532,8</b>	<b>53,53</b>
Lavoro indiretto	2,4	2,6	(7,11)
<b>TOTALE RAMI VITA</b>	<b>820,4</b>	<b>535,4</b>	<b>53,23</b>

I premi del lavoro diretto raccolti da Fondiaria - SAI S.p.A. nel primo trimestre 2004 ammontano a circa 270,7 milioni di Euro (+39,8%). Il sensibile incremento è ascrivibile all'incremento della raccolta per operazioni di pura capitalizzazione (oltre 111,7 milioni di Euro), cui fa comunque riscontro un soddisfacente incremento (+13% per oltre 130 milioni di Euro) della raccolta di tipo tradizionale. Analoga tendenza è riscontrabile nella raccolta della controllata Milano Assicurazioni S.p.A. (+29,9%), nonostante la perdita di portafoglio a suo tempo acquisito tramite gli sportelli del Gruppo bancario Sanpaolo.

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A tutto il primo trimestre 2004 i pagamenti ammontano a 460 milioni di Euro contro i 405 milioni di Euro del primo trimestre 2003.

Tra le altre società del Gruppo segnaliamo, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la soddisfacente raccolta premi della Novara Vita S.p.A. e della Po Vita S.p.A.

Per Novara Vita S.p.A. nel primo trimestre 2004 la raccolta è stata di 215 milioni di Euro (117 milioni di Euro nello stesso periodo del 2003), con un incremento pari all'83%, mentre il risultato dell'attività ordinaria al 31 marzo 2004 è di circa 8 milioni di Euro (4 milioni di Euro al 31 marzo 2003).

La raccolta premi della Po Vita S.p.A. ha invece raggiunto i 208 milioni di Euro contro i 220 milioni di Euro del primo trimestre 2003 (-5,1%). Si segnala tuttavia che la Rete ha privilegiato la vendita di polizze Index Linked e che in data 31 marzo 2004 è avvenuto il primo collocamento di tali polizze riguardanti contratti di ramo III, prodotto che incide in maniera inferiore rispetto al passato sulla necessità per la Società di costituire il margine di solvibilità.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO

(importi espressi in milioni di Euro)	al 31 mar 2004	al 31 mar 2003	Variazione
Prestito subordinato	400,0	400,0	0
Exchangeable Sainternational	465,5	465,5	0
Exchangeable Fondiaria Nederland	45,4	45,4	0
Altri finanziamenti verso banche	438,9	435,7	3,2
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>1.349,8</b>	<b>1.346,6</b>	<b>3,2</b>

Il prestito subordinato è stato stipulato originariamente in data 12 dicembre 2002 con Mediobanca S.p.A. e successivamente, nel mese di luglio del 2003, rinegoziato con la medesima controparte e per lo stesso importo.

I prestiti obbligazionari convertibili sono stati emessi dalle controllate Sainternational S.A. e Fondiaria Nederland BV nel corso del 2001.

Si segnala che in data 20 aprile 2004 è scaduto parte del residuo del prestito convertibile in azioni Generali, Capitalia e Banca Monte dei Paschi di Siena emesso da Fondiaria Nederland BV per un importo pari a nominali 39 milioni di Euro.

Per effetto di tale rimborso residuano in circolazione circa nominali 6 milioni di Euro di obbligazioni emesse da Fondiaria Nederland BV con scadenza 29 giugno 2004.

Si ricorda inoltre che il prestito convertibile emesso da Sainternational S.A. andrà a scadenza entro la fine del primo semestre di questo esercizio e più precisamente il 29 giugno 2004. Pertanto è presumibile che l'indebitamento complessivo alla fine dell'esercizio 2004 sarà ulteriormente ridotto.

La voce "Debiti verso banche e altri finanziamenti" comprende principalmente oltre ai debiti finanziari della Capogruppo anche il finanziamento sottoscritto dalla controllata I.S. s.r.l. con The Royal Bank of Scotland che ammonta ora a residui 37,5 milioni di Euro.

\*\*\*

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2004 si compone di 6.118 dipendenti (6.177 al 31 dicembre 2003), di cui 19 della Capogruppo.

## FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Per quanto riguarda la Capogruppo Premafin HP S.p.A. si segnala che dopo la chiusura del trimestre è stato eseguito l'esercizio dell'opzione residua sulle 666.000 azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A. mediante il ritiro dei titoli al prezzo di 16 Euro per azione, con un esborso complessivo pari a 10.656 migliaia di Euro.

## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

Nel corso del trimestre in esame si è provveduto a razionalizzare la struttura degli impieghi della liquidità riveniente dalle operazioni connesse alla proroga del termine di esercizio dei Warrant, con particolare riferimento all'incasso di 65 milioni di Euro dagli azionisti principali e dal Consorzio di Garanzia. Le disponibilità liquide sono state impiegate in investimenti in strumenti finanziari a bassa volatilità e ad alta liquidabilità che risultano alternativi al mercato di brevissimo periodo ma con un rendimento differenziale migliorativo rispetto a questi ultimi, compatibilmente anche con la minimizzazione dei rischi. Inoltre, nel corso del periodo è ripresa una modesta attività di trading sui titoli quotati del Gruppo con l'acquisto di n. 120.000 azioni ordinarie di Milano Assicurazioni S.p.A. e di n. 73.000 azioni di risparmio di Fondiaria - SAI S.p.A.

Sotto il profilo economico la Capogruppo nel primo trimestre consegue un risultato di 22,1 milioni di Euro rispetto a 0,2 milioni di Euro del primo trimestre 2003, principalmente riconducibile all'apporto di Fondiaria - SAI S.p.A., al positivo impatto derivante dalla chiusura dei contratti di opzione su azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A e ai minori oneri finanziari conseguenti anche alla riduzione del costo medio del debito pari al 3,90% (4,43% nel 2003).

Sotto il profilo finanziario si registra un lieve incremento dell'indebitamento netto riconducibile principalmente ai fattori di "stagionalità" delle sue componenti.

## SITUAZIONE ECONOMICA E PATRIMONIALE

### Risultato economico

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

(importi in milioni di Euro)	1° trim 2004	1° trim 2003	Esercizio 2003
Proventi finanziari e rettifiche di valore nette	27,6	7,8	59,0
(Oneri finanziari)	(3,8)	(6,3)	(23,1)
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(1,7)	(1,3)	(7,5)
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>22,1</b>	<b>0,2</b>	<b>28,4</b>
Proventi (Oneri) straordinari	0	0	0
Imposte correnti e differite	0	0	0
<b>Risultato del periodo</b>	<b>22,1</b>	<b>0,2</b>	<b>28,4</b>

Le caratteristiche principali del risultato sono:

- soddisfacente crescita dell'apporto economico della partecipazione diretta e indiretta in Fondiaria - SAI S.p.A., stimato in 23,2 milioni di Euro (7,4 milioni di Euro al 31 marzo 2003) in base al risultato del periodo considerato;
- proventi finanziari in sensibile miglioramento grazie agli utili realizzati sulle operazioni su azioni ordinarie Fondiaria - SAI S.p.A. esercitate nel periodo per circa 4 milioni di Euro;

- riduzione degli oneri finanziari scesi a 3,8 milioni di Euro da 6,3 milioni di Euro del primo trimestre 2003, riferibile principalmente a minori commissioni per 1,3 milioni di Euro e ai minori oneri finanziari per 1,2 milioni di Euro conseguenti alla riduzione del debito medio e del costo medio dello stesso;

Si registra inoltre una lieve flessione dei costi di funzionamento (pari a 2 milioni di Euro rispetto ai 2,3 milioni di Euro del primo trimestre 2003), e una riduzione dei recuperi di costi per 0,6 milioni di Euro, inclusi tra gli Altri oneri di gestione.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

(importi espressi in milioni di Euro)	al 31 mar 2004	al 31 dic 2003	al 31 dic 2003
Immobilizzazioni	793,4	770,4	747,2
Attivo circolante e altre attività	103,8	103,3	60,6
<b>Totale Attivo</b>	<b>897,2</b>	<b>873,7</b>	<b>807,8</b>
Patrimonio netto	506,9	484,7	380,1
Fondi per rischi e oneri e TFR	2,5	2,5	1,9
Debiti e altre passività	387,8	386,5	425,8
<b>Totale Passivo e Patrimonio netto</b>	<b>897,2</b>	<b>873,7</b>	<b>807,8</b>
Conti d'Ordine	469,3	480,1	482,3

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(importi in milioni di Euro)	al 31 mar 2004	al 31 dic 2003	al 31 mar 2003
Quota a breve finanziamenti	14,8	13,5	125,5
<b>Indebitamento a breve</b>	<b>14,8</b>	<b>13,5</b>	<b>125,5</b>
Quota a medio lungo finanziamenti	370,2	370,2	294,6
<b>Indebitamento a medio lungo termine</b>	<b>370,2</b>	<b>370,2</b>	<b>294,6</b>
<b>Indebitamento lordo</b>	<b>385,0</b>	<b>383,7</b>	<b>420,1</b>
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(70,0)	(72,9)	(12,8)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>315,0</b>	<b>310,8</b>	<b>407,3</b>

Il debito lordo ammonta a 385,0 milioni di Euro, contro 383,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2003, con un lieve incremento pari a 1,3 milioni di Euro, dovuto agli accantonamenti netti di interessi di competenza del periodo.

### 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. 18.518.815 azioni ordinarie di Premafin Finanziaria - S.p.A. Holding di Partecipazioni pari al 5,955%. Successivamente alla chiusura del trimestre, sino al 7 maggio 2004, sono state acquistate ulteriori n. 230.000 azioni ordinarie e la percentuale di possesso ha raggiunto il 6,029%.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Nel corso dell'esercizio proseguirà la politica in atto finalizzata al mantenimento della leadership per dimensione e profittabilità del mercato italiano dei rami Danni in un contesto caratterizzato da una forte concorrenza nei rami Auto.

Conseguentemente le azioni del Gruppo saranno tese al consolidamento delle quote di mercato raggiunte, unitamente al perseguimento di una politica di marcata personalizzazione volta a offrire soluzioni sempre migliori alla fascia di clienti che sta in cima alle classifiche dei bonus con l'obiettivo della determinazione di una tariffa auto unica per tutto il Gruppo.

L'attività nei rami Vita sarà comunque orientata allo sviluppo di prodotti di tipo tradizionale, con la finalità di creare uno scudo di protezione tra il cliente e il mercato finanziario duraturo nel tempo, in un'ottica tipicamente previdenziale.

I soddisfacenti risultati del Gruppo che hanno già confermato sino a ora le indicazioni del piano industriale presentato da Fondiaria - SAI S.p.A. nel 2003, salvo accadimenti a oggi non prevedibili, potranno consolidare, sotto il profilo del Gruppo, il positivo trend di sviluppo del business assicurativo che si potrà riflettere sulla Capogruppo in termini di miglioramento della situazione economica oltre a un'ulteriore possibile riduzione del rapporto di indebitamento.

Milano, 13 maggio 2004

per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Giulia Maria Ligresti

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
 **Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2004**  
(importi in migliaia di Euro)

	al 31 mar 2004	al 31 dic 2003	Variazione
<b>Investimenti:</b>			
- Terreni e fabbricati	2.445.512	2.417.718	27.794
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	481.377	483.739	(2.362)
- Altri Investimenti finanziari	19.740.264	18.722.902	1.017.362
- Depositi presso imprese cedenti	59.475	57.645	1.830
<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>3.150.706</b>	<b>2.708.485</b>	<b>442.221</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>25.877.334</b>	<b>24.390.489</b>	<b>1.486.845</b>
Disponibilità liquide	664.371	654.253	10.118
<b>TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>26.541.705</b>	<b>25.044.742</b>	<b>1.496.963</b>
<b>Riserve tecniche nette rami Danni:</b>			
- riserve premi	2.340.180	2.274.063	66.117
- riserve sinistri	8.076.215	7.999.185	77.030
- altre riserve tecniche	27.013	26.749	264
<b>Riserve tecniche nette rami Vita:</b>			
- riserve tecniche	10.742.442	10.674.669	67.773
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.148.103	2.704.525	443.578
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE</b>	<b>24.333.953</b>	<b>23.679.191</b>	<b>654.762</b>
<b>Debiti finanziari verso banche (inclusi i debiti subordinati)</b>	<b>1.349.819</b>	<b>1.346.572</b>	<b>3.247</b>

**PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.**  
**Holding di Partecipazioni**  
**PROSPETTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2004**  
(importi in migliaia di Euro)

	al 31 mar 2004	al 31 mar 2003	al 31 dic 2003
<b>RAMI DANNI</b>			
Premi di competenza	1.625.336	1.565.090	6.352.327
Oneri relativi ai sinistri	(1.150.671)	(1.166.613)	(4.494.133)
Altri proventi tecnici netti	(61.746)	(36.156)	(85.751)
Spese di gestione	(317.622)	(304.681)	(1.238.430)
<b>Risultato del conto tecnico rami Danni</b>	<b>95.297</b>	<b>57.640</b>	<b>534.013</b>
<b>RAMI VITA</b>			
Premi conservati	813.632	529.250	2.387.430
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(946.273)	(603.760)	(2.663.938)
Altri proventi tecnici netti	(5.608)	(6.353)	(12.493)
Spese di gestione	(44.883)	(36.514)	(166.160)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	118.329	106.865	418.148
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto di oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati Vita	93.122	23.459	81.574
<b>Risultato del conto tecnico rami Vita</b>	<b>28.319</b>	<b>12.947</b>	<b>44.561</b>
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	258.161	166.777	519.704
(-) Quota utile degli Investimenti Vita	118.329	106.865	418.148
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(51.658)	(49.773)	(236.724)
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>211.790</b>	<b>80.726</b>	<b>443.406</b>

Si segnala che il risultato dell'attività ordinaria, al 31 marzo 2004, è determinato prima delle componenti straordinarie, delle imposte e della rilevazione delle interessenze di terzi che incidono nella misura del 72,629%.



Progetto grafico:  
STUDIO PISATI - MILANO

Stampa:  
GRAFICHE MARIANO - MARIANO COMENSE

