

PREMAFIN

FINANZIARIA
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2001



GRUPPO LIGRESTI

P R E M A *f* I N

F I N A N Z I A R I A
 Holding di Partecipazioni

RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2001



GRUPPO LIGRESTI

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2001

CAPITALE SOCIALE

Euro 161.976.408 i.v.
Tribunale di Roma
Reg. Impr. n. 3985/86 Uff. di Roma - Sez. Ord.
R.E.A. n. 611016
UIC - Art. 113 T.U. n. 4021
Codice Fiscale 07416030588
Partita IVA 01770971008

SEDE LEGALE

00198 ROMA - Via Guido d'Arezzo 2
Tel. 06.8412627
Fax 06.8412631

SEDE SECONDARIA E AMMINISTRATIVA

20121 MILANO - Via Daniele Manin 37
Tel. 02.667041
Fax 02.66704832

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo Ciani *

Presidente

Jonella Ligresti *

Vice Presidente

Roberto Colavolpe

Consigliere

Carlo d'Urso

Consigliere

Antonino La Russa

Consigliere

C. Lucia Lia Lo Vecchio

Consigliere

Oscar Pistolesi

Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giorgio Di Giuliomaria

Presidente

Antonino D'Ambrosio

Sindaco effettivo

Maurizio Dattilo

Sindaco effettivo

Ugo Rock

Sindaco supplente

Pierino Rosati

Sindaco supplente

DIRETTORE GENERALE

Pierangelo Magnoni **

SOCIETÀ DI REVISIONE

Arthur Andersen S.p.A.

Giuseppe de Santis

Segretario del Consiglio

() Legali rappresentanti - poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

*(**) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione*

	<i>Pagina</i>
Premesse	
Struttura e contenuto della relazione trimestrale	10
Area di consolidamento	10
Criteri di valutazione	10
Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi al 31 marzo 2001	
Andamento del Gruppo	14
Andamento della Capogruppo	17
Prevedibile evoluzione dell'attività del Gruppo	18
Prospetti contabili	
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 indicato.

In osservanza alle norme richiamate dall'allegato 3D di cui all'art. 82, i prospetti contabili sono redatti su base consolidata, con riferimento agli schemi dettati per le compagnie di assicurazione ai sensi dell'art. 58 del D.Lgs. 173/97 per le principali grandezze economiche e patrimoniali. Viene fornito il raffronto con i dati economici rispettivamente del corrispondente periodo e dell'intero esercizio precedente. I valori patrimoniali sono forniti con riferimento alla data di chiusura del trimestre, e sono posti a raffronto con i medesimi dati rilevati al 31 dicembre e al 31 marzo 2000. L'elaborazione economica evidenzia il risultato dell'attività ordinaria, escludendo i proventi e oneri straordinari, le imposte sul reddito e le interessenze di terzi.

Vengono, infine, riportate le più significative grandezze economiche e patrimoniali della Capogruppo nella sezione relativa alle "Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del primo trimestre 2001".

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Non vi sono modifiche significative nell'area di consolidamento, rispetto al 31 dicembre 2000.

La Relazione trimestrale del Gruppo Premafin include pertanto i dati della Capogruppo Premafin Finanziaria – S.p.A. Holding di Partecipazioni, nonché quelli delle 66 Società italiane ed estere controllate e collegate. Entrano a far parte del Gruppo la Società CO.FI.MO SIM S.p.A recentemente acquisita e la neo costituita SOGEINT S.r.l.

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 2000. Si fa quindi espresso rinvio a quanto pubblicato nel fascicolo del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2000 per un'illustrazione degli stessi.

Tuttavia, per la particolare natura dell'attività assicurativa che poco si adatta ad analisi di breve periodo, la Relazione trimestrale è influenzata da un approccio valutativo maggiore e con un più alto ricorso a semplificazioni; di conseguenza sono utilizzate alcune metodologie che fanno maggiore uso di stime, idonee comunque a salvaguardare sostanzialmente i principi di riferimento.

In particolare:

Investimenti finanziari

I titoli di debito e di capitale sono mantenuti al valore di carico contabile. Viene data informativa nel commento di eventuali minusvalenze 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.

.....

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI
CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE
E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI
AL 31 MARZO 2001

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Signori Azionisti,

il Gruppo Premafin, operativo nel comparto assicurativo per il tramite di SAI S.p.A., nel periodo sino al 31 marzo 2001 evidenzia sinteticamente i seguenti risultati:

(importi in milioni di Euro)	31.3.2001	31.12.2000	31.3.2000
Investimenti	9.062	8.721	8.245
Riserve tecniche nette	8.777	8.489	7.740
Premi di competenza	920	3.282	745
Risultato tecnico	(21)	(70)	(33)
Risultati dell'attività ordinaria	28	81	18

Con riferimento alla controllata SAI S.p.A., nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2001 l'attività ha confermato, nella raccolta premi, i positivi elementi che hanno caratterizzato il passato esercizio. I risultati tecnici dei rami Danni evidenziano un andamento di costante miglioramento.

La prima parte dell'anno ha quindi confermato la posizione di rilievo nel panorama assicurativo nazionale del Gruppo Premafin, anche alla luce delle recenti operazioni di acquisizione in seguito citate.

La raccolta premi, al termine del primo trimestre 2001, ha raggiunto complessivamente 1.006.772 migliaia di Euro. Di questi, 747.155 migliaia di Euro sono imputabili ai rami Danni e la loro suddivisione per categorie di attività è esposta in dettaglio nella seguente tabella:

(importi in migliaia di Euro)	31.3.2001	31.3.2000	Variazione%
RAMI DANNI			
LAVORO DIRETTO			
Infortuni e malattia	75.987	72.576	4,70
R.C. Autoveicoli terrestri	438.534	398.312	10,10
Assicurazioni autoveicoli altri Rami	103.038	96.057	7,27
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti	21.789	23.199	(6,08)
Incendio e Altri Danni ai Beni	51.472	52.077	(1,16)
R.C. generale	44.770	38.354	16,73
Credito e Cauzioni	2.951	2.889	2,15
Perdite pecuniarie di vario genere	1.502	1.573	(4,51)
Tutela giudiziaria	766	565	35,58
Assistenza	2.562	2.257	13,51
Totale Lavoro Diretto	743.371	687.859	8,07
Lavoro Indiretto	3.784	4.187	(9,63)
TOTALE RAMI DANNI	747.155	692.046	7,96

La controllata SAI S.p.A. al 31 marzo 2001 ha raccolto complessivamente premi del lavoro diretto per circa 560 milioni di Euro (+ 8,2 rispetto al 31 marzo 2000), di cui oltre 403 milioni di Euro nei rami Auto, mentre la controllata Nuova Maa ha contribuito al risultato raggiungendo 146 milioni di Euro di premi (+14,7%).

I sinistri pagati del lavoro diretto italiano dei rami Danni, a tutto il 31 marzo 2001, ammontano a circa 481 milioni di Euro (-1,02%), di questi 330 milioni di Euro sono relativi alla sola SAI S.p.A..

Per quanto riguarda il ramo RC Auto, in SAI S.p.A. il numero dei sinistri denunciati è aumentato dello 0,47% rispetto al dato dello scorso esercizio, mentre il costo medio dei sinistri pagati della generazione è cresciuto del 4,88%. La velocità di liquidazione sulla generazione corrente è del 31,80% (-0,82%).

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri, il denunciato è cresciuto dell'1,12%, mentre i costi medi sono aumentati del 3,81%.

In Nuova Maa il numero dei sinistri denunciati è aumentato del 4%, mentre il costo medio dei sinistri della generazione è aumentato del 7,8%.

Ricordiamo che alla fine di marzo è scaduta la controversa misura governativa in tema di blocco temporaneo delle tariffe RC Auto: il posizionamento del Vostro Gruppo, in uno scenario di grande competitività, rimarrà in linea con la tradizionale politica di fidelizzazione dei clienti migliori, con proposte tariffarie dedicate e decisamente sotto la media di mercato.

Inoltre, a seguito della sentenza del TAR del Lazio del 28 marzo 2001 che ha rigettato il ricorso presentato da SAI S.p.A. e da Nuova Maa avverso la delibera dell'autorità Antitrust, SAI S.p.A. e Nuova Maa, rispettivamente il 23 e il 19 aprile, hanno effettuato il pagamento della multa e dei relativi interessi, proseguendo altresì nella preparazione dell'impugnativa di detta sentenza presso il Consiglio di Stato. È stato ritenuto opportuno effettuare subito il versamento perché, in caso di soccombenza anche nel giudizio davanti al Consiglio di Stato, il pagamento della sanzione in una data successiva avrebbe comportato l'applicazione di una pesantissima sanzione, pari a 1/10 della sanzione stessa a semestre compiuto.

I premi emessi nei rami Vita ammontano a 260 milioni di Euro (+78,4%). La suddivisione per categorie di attività è di seguito riportata:

(importi in migliaia di Euro)	31.3.2001	31.3.2000	Variazione %
RAMI VITA			
LAVORO DIRETTO			
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	172.293	83.094	107,35
III - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento	11.910	23.960	(50,29)
V - Operazioni di capitalizzazione	74.070	36.345	103,80
VI - Operazioni di gestione di Fondi pensione	844	845	(0,12)
Totale Lavoro Diretto	259.117	144.244	79,64
Lavoro indiretto	500	1.291	(61,27)
TOTALE RAMI VITA	259.617	145.535	78,39

I premi del lavoro diretto dei rami Vita raccolti da SAI S.p.A. nel primo trimestre 2001 ammontano a circa 92 milioni di Euro (+11,7%). Tra le altre società del Gruppo, segnaliamo che, nell'ambito delle compagnie di bancassicurazione, la raccolta premi della Novara Vita ha superato i 116 milioni di Euro (+233%), mentre la raccolta della Po Vita ha raggiunto i 90 milioni di Euro (+90%).

In un contesto caratterizzato da un significativo aumento della raccolta premi, il risultato del conto tecnico sconta lo sfasamento temporale tra redditività contrattuale ed effettiva redditività conseguita nel periodo.

L'andamento dei pagamenti segna un incremento rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A tutto il primo trimestre 2001 i pagamenti ammontano a 115 milioni di Euro contro i 67 milioni di Euro del primo trimestre 2000.

Per quanto riguarda il risparmio gestito si segnala che la massa patrimoniale gestita delle controllate operanti nel settore ammonta a circa 786 milioni di Euro (+21,8% rispetto al corrispondente periodo del 2000).

Com'è noto, la Banca d'Italia, con provvedimento del 9 gennaio 2001, ha autorizzato la trasformazione di Saifond Sim in Banca Sai. Con l'attribuzione del codice ABI, sta per concludersi l'iter preparatorio ed entro la fine del semestre in corso verrà raggiunta la piena operatività.

All'inizio del mese di aprile è divenuto esecutivo il contratto di compravendita di Sasa e Sasa Vita stipulato il 23 gennaio con l'Iri e conseguentemente, il 4 maggio u.s. si sono insediati i nuovi Consigli di amministrazione, nominati su proposta di SAI S.p.A.

Tra gli altri aspetti rilevanti della gestione al 31 marzo 2001 si segnala quanto segue:

- le spese di gestione ammontano a oltre 158 milioni di Euro e rappresentano il 15,7% dei premi (18,6% al 31 dicembre 2000). Ci si attende un calo dell'incidenza delle spese di gestione sui premi rispetto al dato registrato a fine 2000, pur se a valori assoluti più elevati di quelli rappresentati nel primo trimestre 2001;
- i redditi ordinari degli investimenti, al netto dei relativi oneri, sono stati pari a 103 milioni di Euro. Di questi oltre 51 milioni di Euro sono attribuiti agli assicurati vita. Sono state realizzate plusvalenze sul portafoglio circolante per complessivi 13 milioni di Euro, di cui circa 6 milioni di Euro attribuibili a SAI S.p.A.;
- gli investimenti, al netto dei fondi di ammortamento sugli immobili, sono pari a 9.061 milioni di Euro, contro gli 8.721 milioni di Euro al 31 dicembre 2000 con un incremento del 3,9%.

Il portafoglio titoli della classe C degli investimenti, pari complessivamente a 7.475 milioni di Euro è composto da partecipazioni per 1.263 milioni di Euro e da titoli di debito per 6.212 milioni di Euro.

Gli investimenti in valori mobiliari a utilizzo durevole sono pari a circa 2.000 milioni di Euro.

Le plusvalenze latenti nette sui suddetti investimenti superano i 135 milioni di Euro;

- le plusvalenze latenti nette sul totale degli investimenti in titoli della classe C superano i 212 milioni di Euro;
- l'ammontare delle riserve tecniche nette ha raggiunto gli 8.777 milioni di Euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2000 di oltre 288 milioni di Euro. Di queste, nei rami Vita l'incremento è di 193 milioni di Euro; nei rami Danni è di circa 95 milioni di Euro.

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

Per quanto riguarda la Capogruppo il primo trimestre del 2001 non evidenzia particolari fatti di rilievo. Il profilo economico appare allineato alle attese, peraltro strettamente connesso all'andamento della controllata SAI S.p.A.

Sotto il profilo finanziario si registra una leggera flessione dell'indebitamento lordo e un lieve aumento della posizione finanziaria netta, a fronte di un costo medio del debito cresciuto al 5,7%, contro un costo medio del 4,0% nel 2000, conseguente al rifinanziamento a condizioni di mercato del debito consolidato rimborsato a fine 2000. Nel 2001 l'andamento dei tassi appare in leggera flessione, seppure le aspettative siano di un loro successivo progressivo innalzamento nel medio termine.

RISULTATI DELLA GESTIONE

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

(importi in migliaia di Euro)	31.3.2001	31.3.2000	31.12.2000
Proventi finanziari e rettifiche di valore nette	4.320	4.732	25.436
(Oneri finanziari)	(2.850)	(2.037)	(10.040)
Altri (Oneri) Proventi netti di gestione	(1.282)	(989)	(8.097)
Risultato dell'attività ordinaria	188	1.706	7.299

Il risultato dell'attività ordinaria comprende tra i "Proventi finanziari e rettifiche di valore nette" gli allineamenti relativi a una stima di massima della valutazione di SAI S.p.A. con il metodo del Patrimonio netto al 31 marzo 2001. La redditività del primo trimestre non include i crediti di imposta sui dividendi che verranno percepiti nel secondo trimestre.

INDEBITAMENTO

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

(importi in migliaia di Euro)	al 31.3.2001	al 31.12.2000	al 31.3.2000
Quota a breve finanziamenti	6.992	11.954	0
Debito consolidato	0	0	240.982
Disponibilità liquide e investimenti a breve	(11.635)	(23.672)	(27.092)
Indebitamento bancario netto a breve	(4.643)	(11.718)	213.890
Quota a medio lungo finanziamenti	192.122	192.122	0
Indebitamento bancario a medio lungo termine	192.122	192.122	0
Posizione finanziaria netta	187.479	180.404	213.890

La riduzione del debito lordo, sceso da 204.076 migliaia di Euro al 31 dicembre 2000 a 199.114 migliaia di Euro al 31 marzo 2001, è conseguente al rimborso del "Finanziamento ponte" avvenuto in data 31 gennaio 2001 per 7.746 migliaia di Euro (15 miliardi di lire). Di contro si è registrata una flessione nelle disponibilità liquide sia per il citato rimborso sia per impieghi delle stesse nell'aumento della quota di possesso in SAI S.p.A., passata dal 41,199% al 31 dicembre 2000 al 41,424% del 31 marzo 2001, del capitale ordinario.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Nel corso dell'esercizio proseguirà la politica tracciata nel 2000 al fine di confermare e consolidare il positivo trend di sviluppo dei rami Danni.

Peraltro la riorganizzazione della struttura distributiva nell'ambito della SAI S.p.A. concorrerà a dare nuovi impulsi ai rami Vita al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi di piano.

I risultati rilevati nel primo trimestre, pur se condizionati dal limitato periodo di osservazione, fanno ritenere che le prospettive per l'esercizio in corso siano positive, fatta salva l'incidenza negativa di circostanze esterne, al momento non prevedibili, quali l'andamento della sinistrosità nei rami Danni o la particolare volatilità dei mercati finanziari.

Per quanto attiene alla Capogruppo non si prevedono particolari elementi di discontinuità rispetto a quanto rilevato in questo primo trimestre dell'esercizio 2001.

Milano, 14 maggio 2001

per il Consiglio di amministrazione
il Presidente, Carlo Ciani

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
AL 31 MARZO 2001
(importi in migliaia di Euro)

	al 31.3. 2001	al 31.12.2000	al 31.3.2000
Investimenti:			
- Terreni e fabbricati	845.930	816.618	804.582
- Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate	322.138	309.408	248.526
- Altri Investimenti finanziari	7.153.188	6.894.756	6.688.391
- Depositi presso imprese cedenti	13.882	13.225	16.109
Investimenti a beneficio di assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi di pensione	726.243	687.156	487.990
TOTALE INVESTIMENTI	9.061.381	8.721.163	8.245.598
Riserve tecniche nette Rami Danni:			
- riserve premi	914.559	879.184	883.732
- riserve sinistri	3.220.941	3.161.359	2.889.650
Riserve tecniche nette Rami Vita:			
- riserve tecniche	3.917.009	3.763.185	3.479.819
- riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	724.305	685.607	486.669
TOTALE RISERVE TECNICHE NETTE	8.776.814	8.489.335	7.739.870

PREMAFIN FINANZIARIA - S.P.A.
 Holding di Partecipazioni
PROSPETTO ECONOMICO CONSOLIDATO
AL 31 MARZO 2001
 (importi in migliaia di Euro)

	31.3. 2001	31.3.2000	31.12.2000
RAMI DANNI			
Premi di competenza	663.959	600.875	2.479.288
Oneri relativi ai sinistri	(545.294)	(506.258)	(2.025.929)
Spese di gestione e altri proventi e oneri tecnici	(135.544)	(126.684)	(534.719)
Risultato del conto tecnico Rami Danni	(16.879)	(32.067)	(81.360)
RAMI VITA			
Premi conservati	256.398	144.429	803.271
Oneri relativi ai sinistri e variazione riserve tecniche Vita	(274.005)	(197.237)	(349.817)
Spese di gestione e altri proventi e oneri tecnici	(15.678)	(19.438)	(687.036)
(+) Quota utile degli investimenti Vita	51.294	62.617	202.955
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto di oneri e minusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati Vita	(22.086)	9.038	41.687
Risultato del conto tecnico Rami Vita	(4.077)	(591)	11.060
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	102.395	111.762	390.718
(-) Quota utile degli investimenti Vita	51.294	62.617	202.955
Altri proventi al netto degli oneri (non straordinari)	(2.546)	1.701	(36.457)
Risultato dell'attività ordinaria	27.599	18.188	81.006

Si segnala che il risultato dell'attività ordinaria, al 31 marzo 2001, è determinato prima delle componenti straordinarie, delle imposte e della rilevazione delle interessenze di terzi che incidono nella misura del 73,991%.