

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA, 21 - 20153 MILANO
CAPITALE SOCIALE EURO 30.000.000 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI
A NORMA DELL'ART. 65 R.D.L. 29-4-1923 n° 966

83° esercizio

Relazioni e Bilancio 2004

Assemblea ordinaria
degli Azionisti
del 29 aprile 2005



Pagina intenzionalmente bianca

Convocazione di assemblea

(L'avviso di convocazione è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana parte II n. 63 del 17.03.2005)

Gli Azionisti della Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono convocati in assemblea ordinaria presso Palazzo Affari ai Giureconsulti - piazza Mercanti 2, Milano, venerdì 29 aprile 2005 alle ore 10.30 in prima convocazione ed occorrendo sabato 30 aprile 2005, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2004, Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative;
2. Modifica del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e relative nomine;
3. Determinazione dei compensi al Consiglio di Amministrazione;

La documentazione di cui all'art. 2429 del Codice Civile e all'art. 77 del provvedimento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche sugli argomenti all'ordine del giorno verrà depositata presso la Sede sociale e la Società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. nei tempi previsti dalla normativa vigente, a disposizione del pubblico. I Soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Avranno diritto di intervenire all'Assemblea i signori Azionisti titolari di azioni ordinarie che presenteranno le apposite certificazioni previste dall'art. 34 del provvedimento Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, il cui rilascio dovrà essere richiesto agli "intermediari" depositari.

I signori Azionisti titolari di azioni ordinarie non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un "intermediario" per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 51 del provvedimento Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e chiedere il rilascio della citata certificazione.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Roberto Guarena

Pagina intenzionalmente bianca

Indice

	pagina
Convocazione Assemblea	3
Cariche sociali	6
Natura delle deleghe	8
<hr/>	
BILANCIO ESERCIZIO 2004	
<hr/>	
Relazione sulla Gestione	9
Analisi dell'andamento gestionale	14
Rami Vita	16
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	16
Riassicurazione	16
Rami Danni	17
Spese di gestione	17
Sinistri	18
Velocità di liquidazione sinistri	19
Risultato tecnico (ante attribuzione dei redditi)	20
Riassicurazione	22
Organizzazione commerciale	23
Costi della struttura	24
Investimenti patrimoniali	25
Beni immobili	27
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento	27
Prestito obbligazionario	29
Codice in materia di protezione dei dati personali	30
Azioni della Società detenute dagli Amministratori	30
Pubblicità dei Gruppi ex art. 2497-bis C.C.	31
Rapporti infragruppo e con parti correlate	31
Andamento dei primi mesi dell'esercizio 2005 ed evoluzione della gestione	34
Riparto utili	35
Stato Patrimoniale	38
Conto Economico	50
Nota Integrativa	59
Forma e contenuto del Bilancio	59
Stato Patrimoniale Riclassificato	60
Conto Economico Riclassificato	62
Parte A: Criteri di valutazione	63
Poste tecniche assicurative	63
Poste relative agli investimenti	69
Altre poste	73
Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	77
Stato Patrimoniale	77
Patrimonio netto	95
Garanzie impegni e altri conti d'ordine	108
Conto Economico	110
Prospetti fiscali	122
Parte C: Altre informazioni	125
Allegati alla Nota Integrativa dal n° 1 al n° 32	135
Prospetti allegati al Bilancio	199
Rendiconto 2004 del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro	245
<hr/>	
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	275
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	279
<hr/>	
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti	283
<hr/>	
Sviluppo della Società dalla fondazione	284
<hr/>	

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GUATRI Luigi	Presidente
ACUTIS Carlo	Vice Presidente esecutivo
COSTA Giorgio	Vice Presidente indipendente
GUARENA Roberto	Amministratore Delegato
ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Adriana	Amministratore
ACUTIS Andrea	Amministratore esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	Amministratore indipendente
BRANDOLINI d'ADDA Tiberto	Amministratore indipendente
BRIGNONE Marco	Amministratore indipendente
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	Amministratore indipendente
MARSANI Pietro Carlo	Amministratore indipendente
MARSIAJ Giorgio	Amministratore indipendente
MOTTURA Giacomo	Amministratore
MÜLLER-GOTTHARD Edgar	Amministratore indipendente
PAVERI FONTANA Luca	Amministratore
* SPADAFORA Giuseppe	Amministratore indipendente
RAVASIO Mario	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

CASÒ Angelo	Presidente
MARITANO Giovanni	Sindaco effettivo
STRAZZERA Livio	Sindaco effettivo
ARALDI Ferruccio	Sindaco supplente
VASCONI Sergio	Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

RAVASIO Mario	Vice Direttore Generale
CALDARELLI Cesare	Direttore Centrale
CORAZZA Enrico	Direttore Centrale
GIOMINI Sergio	Direttore Centrale

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

* Amministratore nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

PAVERI FONTANA Luca	Presidente non esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	non esecutivo indipendente
MOTTURA Giacomo	non esecutivo

COMITATO CONTROLLO INTERNO

MOTTURA Giacomo	Presidente non esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

ACUTIS Andrea	Presidente esecutivo
ACUTIS Carlo	esecutivo
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente
GUARENA Roberto	esecutivo
PAVERI FONTANA Luca	non esecutivo

COMITATO IMMOBILIARE

ACUTIS Andrea	Presidente esecutivo
ACUTIS Carlo	esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente
GUARENA Roberto	esecutivo
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	non esecutivo indipendente
MOTTURA Giacomo	non esecutivo
PAVERI FONTANA Luca	non esecutivo

In adempimento alla comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 n. 97001574, premesso che lo Statuto Sociale demanda la rappresentanza legale della Società, di fronte a terzi e in giudizio, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, con modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato, si fornisce una breve relazione sulla natura delle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione (*), disgiuntamente tra loro, a

VICE PRESIDENTE dr. Carlo Acutis
e AMMINISTRATORE DELEGATO

- Acquistare, permutare e vendere immobili fino all'importo massimo di euro diecimilioni per ogni operazione.
- Stipulare contratti di appalto, firmare progetti e capitolati in relazione agli immobili della Società.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni non convertibili e titoli simili e O.I.C.R. che investano prevalentemente nel comparto obbligazionario.
- Acquistare e vendere, dare e prendere a riporto azioni, obbligazioni convertibili, quote di partecipazioni in Società e Enti, quote di partecipazione in fondi chiusi e titoli di credito in genere, fino all'importo massimo di euro diecimilioni, importo ridotto a euro cinquemilioni qualora gli investimenti ed i disinvestimenti riguardino partecipazioni in Società assicuratrici o in Società con oggetto direttamente connesso o strumentale a tale attività. Sono in ogni caso riservati al Consiglio di Amministrazione i poteri per acquistare e vendere partecipazioni di controllo in altre Società o Enti, fatta eccezione per quelli riguardanti le società immobiliari entro il limite di euro diecimilioni per ogni operazione.
- Acquistare e vendere quote di O.I.C.R., esclusi i fondi chiusi, che investono nel comparto azionario, fino all'importo massimo di euro quindicimilioni.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di debito e titoli di capitale a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione.
- Concedere mutui e finanziamenti sino all'importo di euro cinquemilioni in qualsiasi altro caso, con facoltà di convenire ogni garanzia anche ipotecaria.

È in ogni caso riservato al Consiglio di Amministrazione il rilascio di fidejussioni e avalli a favore di terzi ad esclusione di quelle connesse a contratti di locazione funzionali all'attività della Società.

* Poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2004.

Relazione sulla Gestione

Pagina intenzionalmente bianca

Signori Azionisti,

il bilancio dell'83° esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile netto di 17.779 migliaia di euro (+17,4% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 15.147 migliaia di euro) pari ad un ROE del 14,2% (13,5% nel 2003).

Le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato sono qui di seguito descritte.

I premi emessi globali ammontano a 519.268 migliaia di euro con un incremento del 13,5% al confronto con l'esercizio precedente.

La massa degli investimenti gestiti per il complesso dei Rami Vita ammonta a 706.349 migliaia di euro (+ 10,8%).

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita presentano un incremento del 19,3%; questo risultato è stato conseguito in dipendenza della fattiva collaborazione della rete agenziale e dei buoni rendimenti dei prodotti commercializzati. La politica finanziaria della Società, oltretutto verso investimenti a basso rischio reperiti sul mercato, è infatti orientata a privilegiare iniziative di natura immobiliare realizzate attraverso le Società specializzate del Gruppo, i cui rendimenti consentono appetibili remunerazioni a vantaggio degli Assicurati Vita.

I premi emessi del lavoro diretto Rami Danni ammontano a 405.650 migliaia di euro, con un incremento del 11,8% rispetto all'esercizio precedente.

I premi emessi dei Rami Auto registrano un incremento del 13,9%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 16,7%, conseguito grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso e all'avvio di ulteriori accordi stipulati in questo esercizio.

Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli Terrestri ha registrato un incremento del 13,4% grazie all'acquisizione di nuovi Assicurati. Lo sviluppo deriva dalla costante attenzione dedicata agli "Affinity Group" nonché dal rafforzamento dell'organizzazione commerciale attraverso l'apertura di nuovi punti di vendita. Questa importante crescita è stata conseguita conservando invariato l'obiettivo aziendale relativo alla frequenza media dei sinistri raggiunto nei passati esercizi.

I premi emessi del lavoro diretto dei Rami Elementari registrano un incremento del 5,7% che consegue all'attenzione dedicata dalla Società allo sviluppo di questo settore considerato strategico.

I premi relativi ai Rami Speciali registrano un incremento dell'11%; questo risultato, contenuto rispetto alle possibilità offerte dal mercato, risente dei criteri di severa selezione dei rischi applicati in fase assuntiva.

I costi di struttura diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 10,2% al 9,7%, concretizzando la contrazione già individuata come obiettivo strategico.

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.198.614 migliaia di euro, ripartiti in 130.477 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e in 1.068.137 migliaia di euro con rischio a carico della Società; l'incremento, al confronto dell'esercizio precedente, è pari al 10,7%. I proventi ordinari degli investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 36.844 migliaia di euro con una dimi-

nuzione del 3,2%. Inoltre nel corso dell'esercizio, preso atto dell'appiattimento della curva dei tassi di mercato, si è ritenuto opportuno accorciare la duration del portafoglio mobiliare dei Rami Danni mediante adeguate operazioni di disinvestimento ed investimento; il complesso di queste operazioni ha posto in evidenza plusvalenze per 11.888 migliaia di euro. Ciò ha consentito tra l'altro un consistente rafforzamento delle riserve tecniche dei rami danni che registrano un incremento del 17,2% al netto della cessione a carico dei riassicuratori.

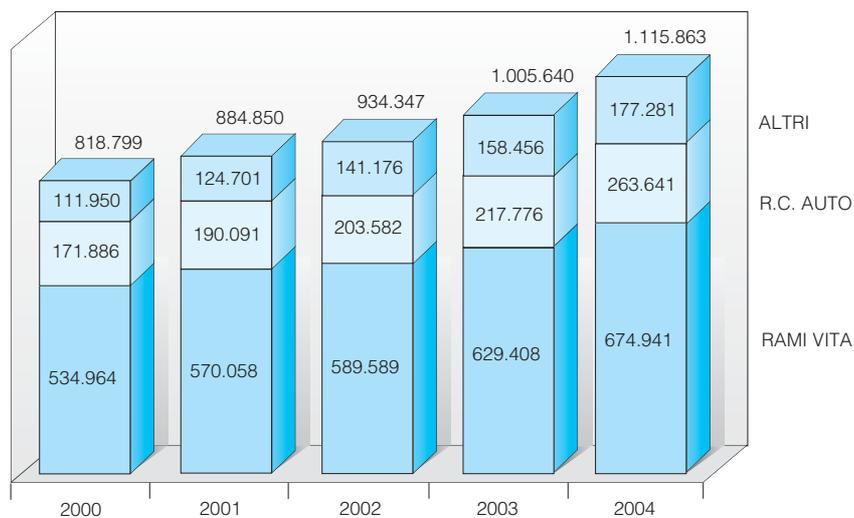
Il portafoglio titoli alla data del 15 marzo 2005 presenta complessivamente una plusvalenza netta latente di 62.574 migliaia di euro.

Il patrimonio netto ammonta a 131.876 migliaia di euro con un incremento del 11,8%.

RISERVE TECNICHE E SOMME DA PAGARE

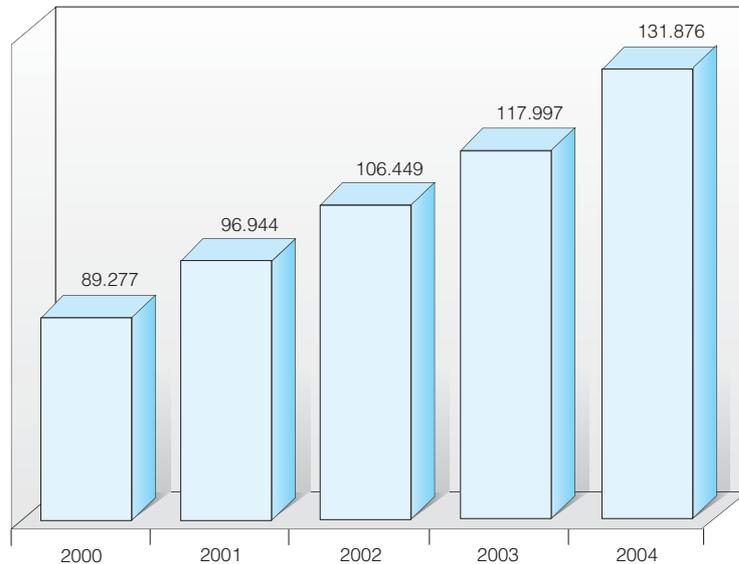
(al netto delle cessioni ai riassicuratori)

(in migliaia di Euro)



PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)



Bilancio consolidato

La Vostra Società ha redatto per il quarto anno il Bilancio Consolidato in conformità al dettato dell'art. 58 D.lgs 173/97. Le risultanze di detto Bilancio pongono in evidenza un utile netto complessivo di 25.917 migliaia di euro, dopo l'accantonamento di 7.986 migliaia di euro per la quota di competenza degli Assicurati Vita in quanto le partecipazioni Vittoria Immobiliare S.p.A. e Immobiliare Bilancia S.r.l. sono negli attivi dei fondi Vittoria Rendimento Mensile e Vittoria Valore Crescente

Il risultato è in parte dovuto all'adozione del principio contabile relativo al metodo della percentuale di completamento in luogo di quello della commessa completata per le unità immobiliari in costruzione già compromessate. Qualora tale criterio fosse stato costantemente applicato nel tempo l'utile netto del Gruppo sarebbe stato pari a 22.980 migliaia di euro (+14,2%).

Il complesso delle operazioni di consolidamento è esposto nell'apposito fascicolo.

Analisi dell'andamento gestionale

Il prospetto che segue pone a confronto, per ogni Ramo, i premi emessi negli esercizi 2004 e 2003 e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio.

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEGLI ESERCIZI 2004 E 2003 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

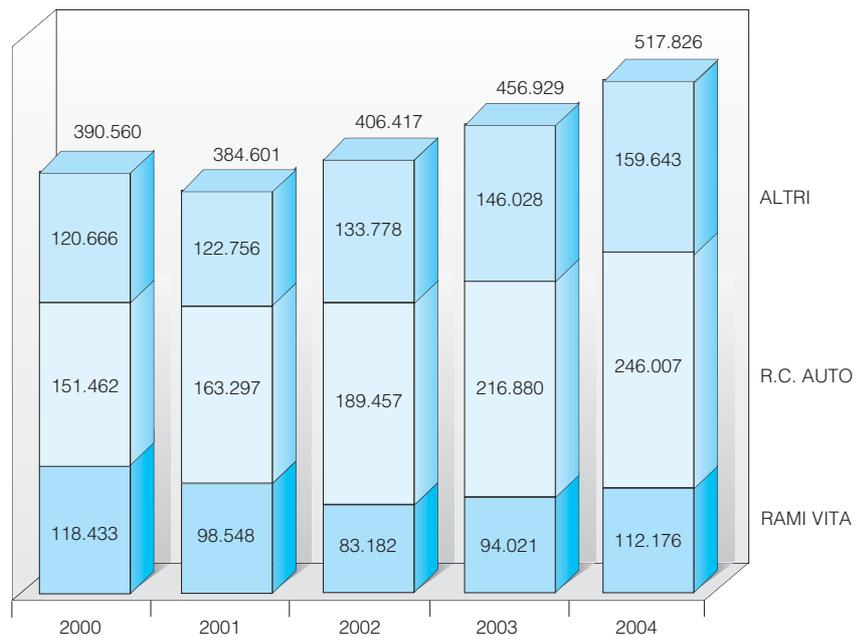
	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2004	2003
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	53.005	54.956	-3,55	10,20	12,01
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	20.696	20.069	3,12	3,99	4,39
IV Assicurazioni malattia	190	254	-25,20	0,04	0,06
V Assicurazioni di capitalizzazione	37.894	18.342	106,60	7,29	4,00
VI Gestione dei fondi collettivi	391	400	-2,25	0,08	0,09
Totale Rami Vita	112.176	94.021	19,31	21,60	20,55
Rami Danni					
Infortuni	22.636	21.108	7,24	4,36	4,61
Malattia	7.852	9.418	-16,63	1,51	2,06
Incendio ed elementi naturali	22.611	21.384	5,74	4,35	4,68
Altri danni ai beni	13.260	11.866	11,75	2,55	2,59
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	84	208	-59,62	0,02	0,05
R.C. Generale	23.102	22.077	4,64	4,45	4,82
Perdite pecuniarie di vario genere	6.373	4.924	29,43	1,23	1,08
Tutela giudiziaria	241	2	n.c.	0,05	0,00
Totale Rami Elementari	96.159	90.987	5,68	18,52	19,89
Corpi di veicoli ferroviari	2	2	0,00	0,00	0,00
Corpi veicoli aerei	2.266	1.603	41,36	0,44	0,35
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	258	196	31,63	0,05	0,04
Merci trasportate	2.173	2.167	0,28	0,42	0,47
R.C. Aeromobili	233	8	n.c.	0,04	0,00
Credito	1	1	0,00	0,00	0,00
Cauzione	7.498	7.219	3,86	1,44	1,58
Totale Rami Speciali	12.431	11.196	11,03	2,39	2,44
R.C. Autoveicoli terrestri	246.007	216.880	13,43	47,38	47,40
Corpi veicoli terrestri	48.807	41.835	16,67	9,40	9,14
Assistenza	2.246	2.010	11,74	0,43	0,44
Totale Rami Auto	297.060	260.725	13,94	57,21	56,98
Totale Rami Danni	405.650	362.908	11,78	78,12	79,31
Totale Lavoro Diretto	517.826	456.929	13,33	99,72	99,86
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	29	35	-17,14	0,01	0,01
Rami Danni	1.413	600	135,50	0,27	0,13
Totale Lavoro Indiretto	1.442	635	127,09	0,28	0,14
Totale complessivo	519.268	457.564	13,49	100,00	100,00

I grafici che seguono evidenziano il volume dei premi e la composizione del portafoglio degli ultimi cinque esercizi.

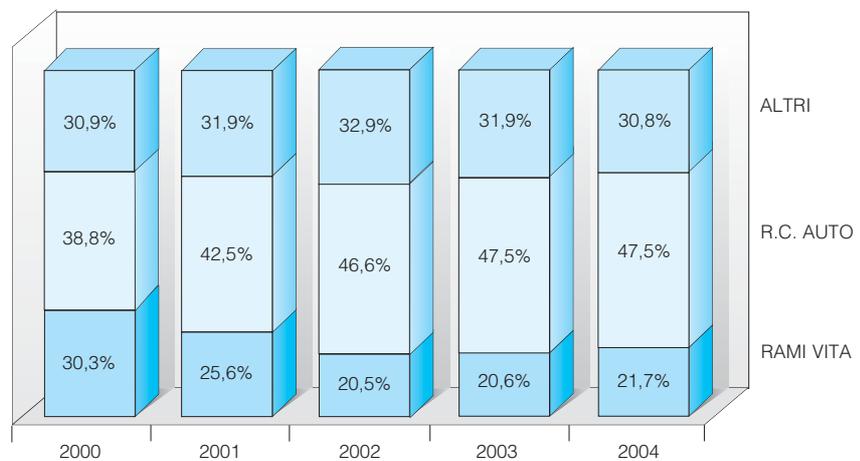
Lavoro Diretto Italiano

PREMI EMESSI

(in migliaia di Euro)



COMPOSIZIONE PERCENTUALE DEL PORTAFOGLIO



Rami Vita

I premi emessi del lavoro diretto registrano un incremento del 19,3% e la loro suddivisione per classi di Ramo è esposta in dettaglio nella tabella dei premi emessi dove si evidenzia che l'incremento dei premi è supportato dallo sviluppo conseguito nei premi unici riferiti al Ramo "V" (capitalizzazioni).

I fondi relativi alle gestioni separate hanno conseguito nell'anno i seguenti rendimenti:

	(in migliaia di euro)	
	Tasso medio di rendimento	Totale investimenti
Vittoria Valore Crescente	4,82%	347.262
Vittoria Liquinvest	5,00%	8.039
Vittoria Rendimento Mensile	5,01%	184.124

Il tasso di rendimento retrocesso agli Assicurati è conforme alle specifiche condizioni contrattuali sottoscritte.

Nel corso dell'esercizio, analogamente agli esercizi precedenti, si è provveduto a differire e ad ammortizzare le provvigioni di acquisto sulle polizze poliennali e le incentivazioni sulla nuova produzione corrisposte agli Agenti, sempre nel limite complessivo del relativo caricamento del premio per la quota ritenuta, secondo la durata prevista dai contratti e comunque per un periodo non superiore a dieci anni.

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il prospetto che segue riepiloga i dati del lavoro diretto relativi ai sinistri, capitali e rendite maturati nonché ai riscatti riferiti al 31 dicembre 2004, confrontati con i dati dell'esercizio precedente, con riferimento ai rami "I", "IV" e "V".

	(importi in migliaia di euro)	
	31/12/04	31/12/03
Sinistri	1.490	2.202
Capitali e Rendite maturati	42.697	38.778
Riscatti	15.033	13.455
Totale	59.220	54.435

I riscatti ed i sinistri relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (Rami "III" e "VI", Index, Unit Linked e Gestione del Fondo Aperto) sono pari a 17.980 migliaia di euro contro 6.912 migliaia di euro del precedente esercizio.

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

Nei Rami Vita sono in corso, con riferimento al Ramo "I", i seguenti trattati:

- Eccedente a premio di rischio;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 2.899 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita insiste un tradizionale trattato quota non più alimentato che rileva unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio.

Rami Danni

Spese di gestione

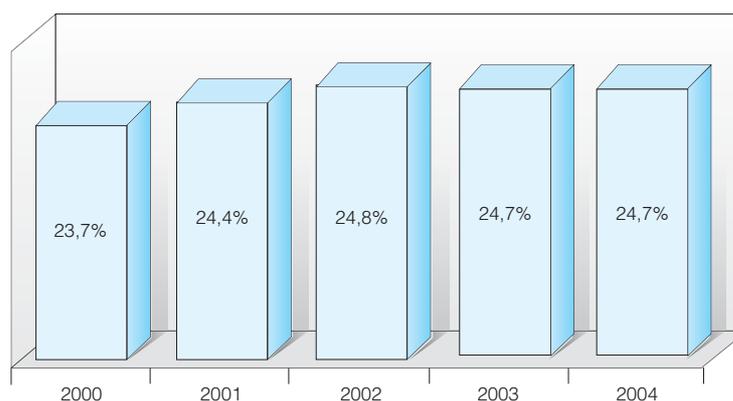
I premi emessi del lavoro diretto pongono in evidenza uno sviluppo dell'11,8% (12,3% nel precedente esercizio).

Le spese di gestione relative al lavoro diretto, computate al lordo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai Riassicuratori, si sono incrementate dell'11,9% mentre l'incidenza sui premi emessi nell'esercizio è rimasta invariata al 24,7%, rispetto all'esercizio precedente, ancorchè siano stati effettuati ulteriori investimenti a favore della rete agenziale tendenti a fidelizzare la Clientela e destinati all'apertura di nuove Agenzie e Sub Agenzie.

(importi in migliaia di euro)

	31/12/04	31/12/03	variaz. %
Provvigioni d'acquisto, d'incasso e altre spese di acquisizione	71.882	63.782	12,7%
Costi di struttura attribuiti ai costi commerciali	14.733	12.879	14,4%
Costi di struttura attribuiti alle altre spese di amministrazione	13.750	13.007	5,7%
Totale	100.365	89.668	11,9%

INCIDENZA COSTI SU PREMI EMESSI



Sinistri

Sinistri denunciati

Il prospetto dei sinistri denunciati è stato redatto rilevando i dati dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio.

(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2004		Esercizio 2003		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	5.299	11.894	5.657	12.487	-6,33	-4,75
Malattia	9.375	4.652	23.147	5.572	-59,50	-16,51
Corpi veicoli aerei	12	2.907	10	3.961	20,00	-26,61
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	19	78	10	31	90,00	151,61
Merci trasportate	402	1.330	415	1.762	-3,13	-24,52
Incendio ed elementi naturali	3.247	8.123	2.851	6.650	13,89	22,15
Altri danni ai beni	6.609	8.341	6.535	7.539	1,13	10,64
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	50	138	38	136	31,58	1,47
R.C. Generale	12.098	19.039	10.900	20.587	10,99	-7,52
Cauzione	333	13.638	284	11.681	17,25	16,75
Perdite pecuniarie di vario genere	243	229	64	273	279,69	-16,12
Totale Rami Non Auto	37.687	70.369	49.911	70.679	-24,49	-0,44
R.C. Autoveicoli terrestri	59.719	160.848	48.718	124.602	22,58	29,09
Corpi veicoli terrestri	14.281	26.910	11.700	19.126	22,06	40,70
Assistenza	5.180	517	5.179	508	0,02	1,77
Totale Rami Auto	79.180	188.275	65.597	144.236	20,71	30,53
Totale Rami Danni	116.867	258.644	115.508	214.915	1,18	20,35

La riduzione del numero dei sinistri del ramo Malattia è principalmente dovuto alla cessazione di due importanti convenzioni.

Sinistri pagati

L'onere lordo dei sinistri di tutte le generazioni, che comprende i costi della struttura liquidativa, è ripreso nell'allegato 19 alla Nota Integrativa.

L'ammontare dei Sinistri pagati, al netto dei recuperi, del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, analizzati per Ramo e secondo il periodo di competenza, sono rilevati nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/12/04			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/12/03			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	2.719	5.543	8.262	392	2.785	5.610	8.395	-1,58
Malattia	2.895	2.664	5.559	3	3.181	1.856	5.037	10,36
Corpi veicoli aerei	785	2.341	3.126	2.892	1.899	2.723	4.622	-32,37
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	30	7	37	2	8	81	89	-58,43
Merci trasportate	371	431	802	411	363	575	938	-14,50
Incendio ed elementi naturali	2.730	5.247	7.977	1.798	2.383	3.702	6.085	31,09
Altri danni ai beni	5.296	2.211	7.507	610	4.395	2.377	6.772	10,85
R.C. Generale	4.047	8.419	12.466	358	3.029	11.274	14.303	-12,84
Cauzioni	5.174	6.698	11.872	5.998	4.880	8.863	13.743	-13,61
Perdite pecuniarie di vario genere	120	55	175	91	29	17	46	280,43
Totale Rami Non Auto	24.167	33.616	57.783	12.555	22.952	37.078	60.030	-3,74
R.C. Autoveicoli terrestri	70.228	89.509	159.737	44.811	55.818	94.744	150.562	6,09
Corpi veicoli terrestri	13.026	5.215	18.241	210	9.896	4.941	14.837	22,94
Assistenza	586	511	1.097	988	345	443	788	39,21
Totale Rami Auto	83.840	95.235	179.075	46.009	66.059	100.128	166.187	7,76
Totale Rami Danni	108.007	128.851	236.858	58.564	89.011	137.206	226.217	4,70

Il costo aggiuntivo sostenuto nel corrente esercizio per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 5.767 migliaia di euro, contro 4.974 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Velocità di liquidazione dei sinistri

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri denunciati (per numero), al netto dei sinistri eliminati senza seguito, distinti per la generazione corrente e per le generazioni precedenti con riferimento ai principali Rami esercitati:

(dati percentuali)

	generazione corrente		generazioni precedenti	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Infortuni	54,05	51,34	62,24	59,70
Malattia	86,80	62,63	94,85	57,20
Corpi veicoli terrestri	82,76	84,51	83,12	77,26
Incendio ed elementi naturali	69,96	65,35	43,21	47,59
Altri danni ai beni - furto	81,94	77,10	78,17	71,53
R.C. Autoveicoli terrestri	67,08	67,05	67,73	63,19
R.C. Generale	57,02	53,66	38,99	31,44

Risultato tecnico (ante attribuzione dei redditi)

Il prospetto che segue pone in evidenza complessivamente e per ogni Ramo i risultati tecnici del lavoro diretto ed indiretto, al netto delle relative cessioni, con l'attribuzione delle spese di gestione e prima dell'attribuzione dei relativi redditi, quali sono desunti dagli allegati 25 e 26 della Nota Integrativa e confrontati con gli analoghi dati dell'esercizio precedente.

Portafoglio Rami Danni - Risultati esercizio 2004

(importi in migliaia di euro)

	Saldo tecnico lavoro diretto al netto cessioni	Saldo tecnico lavoro indiretto al netto retrocessioni	Variazione delle riserve di perequazione	Saldo tecnico totale 2004	Saldo tecnico totale 2003
Infortuni	3.576	1	0	3.577	2.117
Malattia	172	1	0	173	-702
Corpi veicoli terrestri	7.778	-1	-146	7.631	10.079
Corpi veicoli ferroviari	2	0	0	2	2
Corpi veicoli aerei	-1	51	0	50	56
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	42	4	0	46	38
Merci trasportate	1.453	0	-7	1.446	-341
Incendio ed elementi naturali	4.772	58	-68	4.762	3.027
Altri danni ai beni	-573	0	-19	-592	112
R.C. Autoveicoli terrestri	-8.819	-10	0	-8.829	5.841
R.C. Aeromobili	1	-1	0	0	8
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	-140	0	0	-140	64
R.C. Generale	-4.376	40	0	-4.336	-5.346
Credito	1	0	0	1	1
Cauzione	-7.566	3	0	-7.563	-6.243
Perdite pecuniarie di vario genere	3.548	0	0	3.548	2.943
Tutela giudiziaria	-33	0	0	-33	1
Assistenza	124	0	0	124	-64
Totale Rami Danni	-39	146	-240	-133	11.593

L'andamento della gestione tecnica dei singoli Rami consente di formulare le seguenti considerazioni:

Infortuni: il Ramo registra un incremento dei premi del 7,2%. L'andamento tecnico permane positivo. In particolare si conferma la contrazione della frequenza dei sinistri; tale tendenza positiva viene in parte compensata da un aumento del costo medio dei sinistri. Una minore incidenza di sinistri gravi contribuisce all'ulteriore miglioramento del saldo tecnico rispetto all'esercizio precedente.

Malattia: il Ramo registra un decremento del 16,6% per effetto del mancato rinnovo di una convenzione, in delega ad altra Compagnia, il cui andamento non risultava in linea con gli obiettivi aziendali. La politica sottoscrivita è indirizzata a prodotti in cui prevalgono prestazioni di tipo indennitario e, pertanto, non influenzati dalle dinamiche del mercato dei servizi sanitari; questo indirizzo assuntivo ha consentito di ridurre la sinistralità, che evidenzia un netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente, e di conseguire un risultato tecnico positivo.

Corpi di veicoli terrestri, marittimi, ferroviari, lacustri, fluviali e Assistenza: questi Rami sono costituiti dalle garanzie accessorie ai veicoli richiamati nella descrizione del comparto. I premi evidenziano un incremento del 16,5% grazie alla politica assuntiva attuata nel Ramo che, oltre alla particolare attenzione dedicata all'abbinamento delle garanzie accessorie alla R.C. Auto e all'ulteriore consolidamento degli Affinity Groups, ha inteso esplorare nuove aree di business legate alla commercializzazione dei veicoli e dei servizi correlati. Il positivo risultato tecnico conferma la validità delle azioni intraprese.

Corpi veicoli aerei: i premi emessi registrano un incremento del 41,4% grazie all'avvio della attività sottoscrivita nel settore dell'aviazione generale mediante la partecipazione ad uno specifico accordo, mentre è rimasta stabile l'attività nel settore dei rischi spaziali. Il risultato tecnico risulta positivo.

Merci trasportate: i premi emessi, in linea con quelli del precedente esercizio, registrano un aumento dello 0,3%, per l'attenta selezione dei rischi operata nella fase assuntiva, mentre il risultato tecnico evidenzia un netto miglioramento rispetto al precedente esercizio grazie anche ai positivi risultati conseguiti nelle azioni di rivalsa.

Incendio ed elementi naturali: lo sviluppo dei premi emessi (+ 5,7%) è stato realizzato nel rispetto di una accurata attività di selezione dei rischi cui ha contribuito in modo fattivo la rete agenziale che ha consentito di mantenere la sinistralità dell'esercizio a livelli molto contenuti. Il Ramo presenta un saldo tecnico in ulteriore miglioramento rispetto a quello già positivo del precedente esercizio.

Altri danni ai beni: il Ramo comprende i furti, i danni ad impianti elettronici e quelli causati dalla grandine; i premi registrano un incremento del 11,7% e la sinistralità risulta in linea con quella del precedente esercizio. Il risultato tecnico presenta un saldo negativo.

Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Aeromobili - Veicoli marittimi, lacustri, fluviali: i premi emessi registrano uno sviluppo del 13,5% conseguente all'incremento del numero dei veicoli assicurati che su base annua sono cresciuti del 11,8%. La componente tariffaria risulta sostanzialmente stabile nel rispetto del Protocollo di Intesa del 5 maggio 2003 fra Governo, Ania e Associazioni dei Consumatori. Le politiche aziendali relative a questo comparto continuano ad essere orientate verso una accentuazione della personalizzazione, finalizzata al contenimento della fre-

quenza dei sinistri, con l'obiettivo di migliorare ulteriormente i risultati raggiunti. La frequenza dei sinistri risulta in linea con quella del precedente esercizio mentre si registra un incremento nel costo medio dei sinistri quale conseguenza di fenomeni inflattivi, propri del settore, con valori ampiamente superiori ai valori inflattivi ufficiali. Questa tendenza pone preoccupazioni sulla evoluzione del ramo e pertanto sono state prudenzialmente rafforzate le componenti tecniche al fine di fronteggiare possibili involuzioni del settore.

Responsabilità Civile Generale: l'incremento dei premi, pari al 4,6%, è ancora determinato in larga misura dal riallineamento tariffario attuato nel corso degli ultimi esercizi, e tuttora in atto, al fine di riequilibrare il risultato industriale del settore. La costante attività di riforma produce i suoi effetti, ridimensionando la negatività dell'andamento. Il risultato tecnico del Ramo che, pur in miglioramento rispetto al precedente esercizio permane negativo, sconta un significativo e prudenziale rafforzamento delle riserve sinistri per far fronte ai mutati orientamenti giurisprudenziali in ordine ai risarcimenti concernenti il danno biologico e i rischi professionali.

Credito e Cauzioni: i premi emessi registrano un incremento del 3,9%, evidenziando una inversione di tendenza rispetto agli ultimi due esercizi che registravano una contrazione derivante dagli interventi riorganizzativi effettuati negli esercizi 2001 e 2002. Allo sviluppo ha contribuito in misura significativa l'avvio di una nuova struttura operativa dedicata al rapporto con i brokers e con gli istituti di credito.

L'andamento tecnico risulta ancora condizionato dai fenomeni truffaldini verificatisi nell'ambito delle garanzie per rimborso I.V.A. e per anticipo di contributi comunitari relativi a contratti emessi negli esercizi 1999-2001. Tali situazioni sono oggetto di interventi dell'Autorità Giudiziaria e la Società continua ad agire sia in sede giudiziale che extragiudiziale, al fine di contenere l'onere dei sinistri.

Sul saldo tecnico grava l'azione svolta per favorire il ricorso al condono fiscale per definire le posizioni a rischio nell'ambito delle garanzie per il rimborso IVA, nonché l'ulteriore incremento dello stanziamento della riserva per rischi in corso.

Perdite pecuniarie di vario genere - Tutela giudiziaria: i premi di questi Rami, le cui garanzie si riferiscono prevalentemente ai rischi connessi all'uso dell'autovettura, hanno registrato un incremento del 34,3%; il risultato tecnico registra un saldo positivo, in ulteriore incremento rispetto all'esercizio precedente.

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata agli stessi criteri di selezione applicati in fase assuntiva e mira allo sviluppo del portafoglio in relazione all'entità dei rischi coperti e al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta. I rapporti sono tenuti a livello internazionale con operatori del mercato riassicurativo di elevato rating.

I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
05 - Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali Quota pura per aviazione generale
07 - Merci trasportate	Facoltativo obbligatorio
08 - Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri

10 - R.C. Autoveicoli Terrestri	Quota pura
	Eccesso sinistri
15 - Cauzione	Quota pura
13 - R.C. Generale	Eccesso sinistri
17 - Tutela Giudiziaria	Quota pura

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 91.069 migliaia di euro

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools e dall'attività svolta nel Ramo 05 - Corpi di veicoli aerei.

Organizzazione commerciale

Lo sviluppo della rete di vendita, già sostenuto negli ultimi esercizi, è proseguito con costanza nel corso del 2004, con l'apertura di 17 nuove Agenzie e la riorganizzazione di altre 20, mentre si è proceduto alla chiusura di 2 Agenzie di cui una Agenzia Speciale. E' altresì continuato, di concerto con gli Agenti, il rafforzamento delle subagenzie professionali attraverso l'apertura di ulteriori 31 punti vendita.

Pertanto al 31/12/2004 la Società è presente sul territorio nazionale con 217 Agenzie Generali e 240 subagenzie professionali.

Nel corso dell'esercizio è iniziato il programma definito "Progetto Vip", finalizzato alla realizzazione di una nuova rete di promotori assicurativi incaricati di sviluppare la vendita di prodotti Vita presso determinate Agenzie. Al 31/12/2004 erano operativi 18 collaboratori.

Anche nel corso del 2004, si è profuso il massimo impegno per conseguire un equilibrato sviluppo dei Rami Elementari e dei Rami Auto, senza allentare la consueta attenzione alla selezione dei rischi allo scopo di migliorare ulteriormente i risultati tecnici e reddituali.

Nei Rami Vita l'esercizio 2004 ha fatto registrare un significativo incremento della nuova produzione al confronto con il precedente esercizio; questo sviluppo produttivo è stato principalmente conseguito per il tramite della rete agenziale che ha operato secondo gli obiettivi aziendali che privilegiano lo sviluppo dei prodotti tradizionali a premio annuo, intensificando nel contempo le azioni atte a contenere la fuoriuscita dei capitali alla scadenza delle polizze.

Si è ulteriormente intensificata l'attenzione relativa agli "Affinity Groups" attraverso una costante attività di fidelizzazione consolidando altresì le partnership commerciali.

L'iniziativa Club Astralis, intrapresa nel corso dell'esercizio precedente, ha raggiunto nel 2004 risultati apprezzabili e incoraggianti: ha infatti contribuito a trasformare una interessante percentuale di clienti "fedeli" in clienti "fidelizzati" che hanno acquisito nuove polizze oltre a quelle già in essere. Club Astralis ha influito anche sull'acquisizione di nuovi contratti nei Rami Elementari, favorendo l'obiettivo strategico della Compagnia di pervenire ad un migliore mix di portafoglio.

A livello di offerta si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare:

- Rami Auto: sono stati effettuati aggiustamenti tariffari limitatamente a specifiche zo-

ne territoriali e a determinate categorie di Assicurati; si è inoltre predisposta la nuova garanzia Tutela Giudiziaria in abbinamento alla polizza Auto.

- Rami Elementari: sono stati creati alcuni nuovi prodotti tra cui "Formula Benessere", "Multiprotezione per campagne di vendita da bancone", "CAR" per tutti i rischi della costruzione delle opere civili, "Formula Sicura" per i soci Touring Club Italiano. Inoltre sono stati aggiornati i prodotti "Garanzie Eventi Speciali", "Formula Azienda", "Formula Commercio" e "Formula Guida Sicura".

- Rami Vita: sono stati predisposti nuovi prodotti quali "Collettiva di Capitalizzazione a premio unico", "Temporanea di Rendita certa a premio unico", "Temporanea caso morte a capitale decrescente", "Formula Oxygen (Index)". Inoltre è stato rivisto il prodotto "Formula Long Term Care".

Costi della struttura

L'ammontare complessivo del costo del lavoro, delle spese varie e delle quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, è pari a 50.169 migliaia di euro contro 46.561 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 7,7%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di coperture assicurative e liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)			
	31/12/2004	31/12/2003	Variazione %
Costo del lavoro	24.841	23.609	5,2
Spese varie	17.892	16.454	8,7
Ammortamenti	7.436	6.498	14,4
Totale	50.169	46.561	7,7

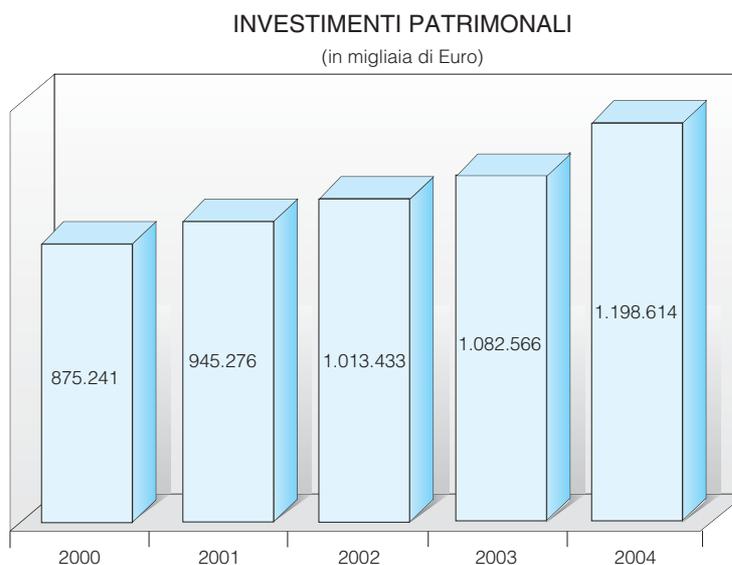
Le spese varie comprendono principalmente i costi per il funzionamento degli uffici, i costi dell'informatica, le spese legali e societarie e i contributi obbligatori e associativi.

I costi di struttura diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 10,2% al 9,7%: prosegue pertanto la preventivata fase di contrazione.

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.198.614 migliaia di euro con un incremento sull'esercizio precedente pari al 10,7%.
La loro costituzione risulta dallo schema sottostante.

(importi in migliaia di euro)			
Investimenti	31.12.2004	31.12.2003	Variazione %
Terreni e fabbricati	8.735	9.120	-4,2
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	191.757	118.414	61,9
- Finanziamenti	7.115	8.990	-20,9
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	8.280	33.273	-75,1
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	840.139	780.607	7,6
- Finanziamenti	11.135	11.254	-1,1
- Investimenti finanziari diversi	-	478	-100,0
Depositi presso imprese cedenti	976	1.162	-16,0
Totale investimenti con rischio a carico della Società	1.068.137	963.298	10,9
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	130.477	119.268	9,4
Totale investimenti	1.198.614	1.082.566	10,7
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	36.783	33.013	11,4



Il rendimento medio ordinario ponderato del comparto obbligazioni e altri titoli a reddito fisso è passato dal 5,1% (esercizio 2003) al 4,6%, in linea con l'andamento del mercato.

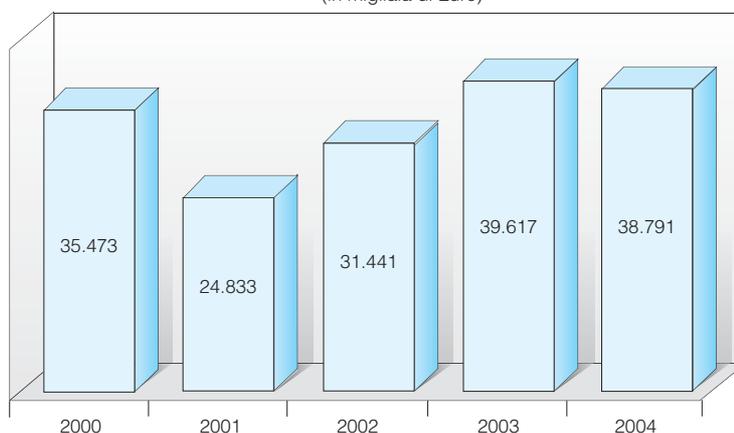
(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	31.12.2004		31.12.2003		Variazione %
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi derivanti da azioni e quote	1.697	4,6	945	2,5	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	44	0,1	27	0,1	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	37.323	101,3	39.014	102,4	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	70	0,2	299	0,8	
- interessi su finanziamenti	742	2,0	744	2,0	
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-3.032	-8,2	-2.980	-7,8	
Totale proventi	36.844	100,0	38.049	100,0	-3,2
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- azioni e quote	-	0,0	-	0,0	
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-35	100,0	28	100,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	-35	100,0	28	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-	0,0	
- quote di fondi comuni di investimento	1.967	99,2	1.497	97,2	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15	0,8	43	2,8	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	1.982	100,0	1.540	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	38.791		39.617		-2,1
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	8.720		6.768		
Totale generale	47.511		46.385		2,4

Il grafico seguente pone in evidenza i redditi da investimenti patrimoniali e finanziari conseguiti negli ultimi cinque esercizi.

PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI NETTI

(in migliaia di Euro)



Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2004 assomma a 8.735 migliaia di euro, di cui 148 migliaia di euro destinati ad utilizzo dell'Impresa, 4.730 migliaia di euro in comodato d'uso alle Agenzie e 3.857 migliaia di euro ad uso di terzi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2003 è di 385 migliaia di euro: nell'esercizio sono infatti intervenute vendite relative alle unità immobiliari site in Desenzano- via Agello, Vercelli - via Mameli 19 e parzialmente in Alessandria - piazza Carducci 1; lavori di ristrutturazione sono stati effettuati in locali di proprietà per 49 migliaia di euro. La plusvalenza netta realizzata con tali vendite ammonta a 47 migliaia di euro.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Politiche degli investimenti

A) Investimenti dei Rami Vita e Danni con rischio a carico della Società

- Obiettivi

Gli investimenti vengono gestiti con i seguenti obiettivi:

- garantire la solidità patrimoniale della Società;
- relativamente ai Rami Vita, garantire un rendimento stabile superiore al tasso tecnico previsto dai contratti in portafoglio;
- relativamente ai Rami Danni, garantire un rendimento stabile in linea con le previsioni incorporate nelle tariffe dei prodotti;
- distribuire la durata del portafoglio titoli tenendo conto della durata delle passività;
- privilegiare la continuità dei rendimenti rispetto al conseguimento di rendimenti elevati in periodi circoscritti.

Per quanto riguarda le gestioni separate dei Rami Vita, il portafoglio titoli immobilizzato tiene conto dei flussi finanziari di tesoreria, coerentemente con quanto previsto dai piani della Società, avuto riguardo anche alla legge di decadenza del portafoglio per cause naturali e volontarie. Per quanto attiene ai Rami Danni, le scelte di investimento effettuate dalla Società, in termini di titoli immobilizzati, sono più che supportate dalle aspettative di avanzo di liquidità generata dalla gestione corrente, incorporate nei piani di sviluppo della Società e peraltro realizzate anche nei più recenti esercizi. Tali flussi attesi sono in grado di fronteggiare anche scenari caratterizzati da un eventuale aumento della velocità di liquidazione dei sinistri.

Allo scopo di proteggere il valore degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi la Società può usare strumenti finanziari derivati.

La Società può acquisire e disporre warrant ricevuti nell'ambito di operazioni poste in essere dagli emittenti di titoli azionari detenuti in portafoglio.

B) Investimenti dei Rami Vita con rischio a carico degli Assicurati

- Obiettivi

Gli investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio (polizze Index Linked, Unit Linked) e quelli derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione vengono gestiti secondo gli obiettivi previsti dalle relative polizze e dai regolamenti dei Fondi Pensione stessi, nel vincolo di una totale trasparenza nei confronti degli Assicurati e nel rispetto della specifica normativa di legge. Allo scopo di proteggere il valore degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi la Società può usare strumenti finanziari derivati.

E' consentita la compravendita di warrant nei fondi interni collegati a polizze unit linked, se espressamente previsto dal regolamento del fondo.

E' consentito l'acquisto di prodotti strutturati da porre a copertura delle riserve relative a polizze index linked nel rispetto della normativa di vigilanza.

– **Gestione dell'esercizio**

La Compagnia ha proseguito lo sviluppo di progetti di investimento immobiliare attraverso Società controllate e, relativamente al portafoglio titoli a reddito fisso, preso atto dell'appiattimento della curva dei rendimenti nel corso dell'esercizio, ha ritenuto prudente orientarsi verso titoli di Stato italiani prevalentemente a tasso variabile acquistati per 290.953 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio si è inoltre provveduto a vendere titoli a tasso fisso assegnati al comparto durevole per 148.727 migliaia di euro e sicav monetarie estere per 32.493 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 13.349 migliaia di euro.

I titoli argentini riferiti al comparto Danni assegnati al comparto durevole sono stati venduti per 2.376 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 1.180 migliaia di euro; a fine esercizio risultano ancora presenti titoli argentini a valore di carico pari al 20% del loro valore facciale per 1.859 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio le movimentazioni relative al portafoglio azionario a utilizzo durevole, escluse le Società Controllate, Collegate e Consociate, sono state le seguenti:

- Mediobanca S.p.A.: acquisto di 1.167.000 azioni con un esborso di 11.443 migliaia di euro corrispondente ad una partecipazione dello 0,15% come da relativo impegno nel patto di sindacato sottoscritto;
- B.P.C. S.p.A.: incremento della partecipazione dal 8,40% a 19,17% ottenuto attraverso un esborso di 987 migliaia di euro in parte dovuto ad acquisto azioni ed in parte per sottoscrizione aumento capitale sociale;
- Liguria S.p.A.: società finanziaria di acquisizione partecipazioni della quale è stata rilevata una quota del 10,30% con un esborso di 494 migliaia di euro;
- Europrius N.B.I. Asset Management S.A.: cessione totale della partecipazione realizzando 2 migliaia di euro di minusvalenze;
- Elsig Supernet S.p.A. in liq.: liquidazione totale della Società realizzando minusvalenze per 73 migliaia di euro.

Gli investimenti in Società Controllate, Collegate e Consociate hanno riguardato:

- Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.: sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale della Società partecipata al 100% con un esborso di 28.900 migliaia di euro;
- Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.: sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale della Società partecipata al 100% con un esborso di 22.900 migliaia di euro;
- Vittoria Immobiliare S.p.A.: sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza per 794 migliaia di euro e incremento della partecipazione dal 54,76% al 87,24% per acquisto azioni dalla controllante indiretta Yura International Holding sostenendo un esborso di 7.472 migliaia di euro; il prezzo è stato fissato sulla base di una valutazione di KPMG Corporate Finance;
- Vittoria Properties S.r.l.: versamento dei 4/10 ancora dovuti per 1.584 migliaia di euro;
- Interbilancia S.r.l.: incremento della partecipazione dal 49% a 80% per acquisto azioni dalla controllante indiretta Yura International Holding sostenendo un esborso complessivo di 38 migliaia di euro; il prezzo è stato fissato sulla base di una valutazione della Soc. BDO Sala Scelsi Farina;
- Yarpa International Holding N.V.: incasso di 1.500 migliaia di euro quale parziale

- rimborso sovrapprezzo azioni con conseguente diminuzione del valore a Bilancio;
- Touring Vacanze S.r.l.: incremento del valore della partecipazione per 360 migliaia di euro per acquisizione del diritto di co-vendita sulla quota di partecipazione;
 - Warrant Cam Finanziaria S.p.A.: vendita dei warrant in portafoglio realizzando una plusvalenza di 513 migliaia di euro;

Agli effetti dell'art. 2428 comma 3° e 4° si dichiara che la Vittoria Assicurazioni S.p.A. non ha effettuato alcuna transazione, sia in nome proprio che tramite Società fiduciarie o interposta persona, riferita alle proprie azioni e a quelle della Controllante.

Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione

Al 31 dicembre 2004 tali investimenti ammontano a 130.477 migliaia di euro, con un incremento del 9,4% riferito per 57.847 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi esterni alla Società, per 29.496 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi interni alla Società, per 41.101 migliaia di euro a polizze index linked collegate a OICR e per 2.033 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 8.720 migliaia di euro.

Prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie" (Codice ISIN IT0003184758)

Si riportano le caratteristiche principali del prestito obbligazionario convertibile la cui emissione è stata approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001 e interamente sottoscritto:

- valore nominale complessivo euro 18.000.000;
- costituito da n. 3.750.000 obbligazioni del valore nominale di euro 4,80 ciascuna;
- tasso di interesse nominale:
 - fisso 5,5% sino al 31/12/2010 - cedole annuali
 - variabile Euribor sei mesi maggiorato di uno spread del 2,5% cedole semestrali a partire dal 1/1/2011;
- decorrenza del godimento 12/11/2001;
- prima cedola pagabile il 1/1/2002 (interessi di periodo);
- diritto di conversione esercitabile dal 20/5/2006.
- scadenza 1/1/2016
- Clausola di subordinazione: in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa della Società, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale ed interessi residui, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Società, siano essi chirografari o privilegiati, non subordinati o con un grado di subordinazione meno accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni.

La Società si è riservata, inoltre, la facoltà di procedere in qualunque momento, a partire dal 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni in circolazione, con preavviso di almeno un mese da comunicare ai portatori delle Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono passività subordinate dell'Emittente computate ai fini della copertura del margine di solvibilità dell'Emittente ai sensi, per quanto attengono rispettivamente i Rami Vita e i Rami Danni, dell'art. 33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n. 174 e dell'art. 33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n. 175.

Codice in materia di protezione dei dati personali (ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196)

La Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha provveduto a rilasciare una versione aggiornata del Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati personali, redatto in data 30 giugno 2003, nel dicembre 2004 ritenendo di non avvalersi delle ulteriori proroghe dei termini previsti dalla legge.

Il Documento Programmatico sulla Sicurezza verrà aggiornato nel corso dell'anno 2005, come previsto dal D. Lgs. n. 196 del 30/6/2003.

Azioni della Società e delle Società Controllate da Vittoria Assicurazioni S.p.A. detenute dagli Amministratori, dai Sindaci e dai Direttori Generali al 31 dicembre 2004

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche e integrazioni)

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate o sottoscritte	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio
Vittoria Assicurazioni S.p.A.					
Guatri Luigi		25.000			25.000
Acutis Carlo		107.250 (1)		107.250	0
Acutis Carlo	Tramite Vittoria Capital N.V.	15.307.200			15.307.200
Acutis Carlo	Tramite Yura Int. Holding B.V	649.900	107.250		757.150
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana					592.557 (2)
Acutis Andrea					592.593 (2)
Costa Giorgio		18.699			18.699
Baggi Sisini Francesco	Tramite Arbus S.r.l.	100			100
Baggi Sisini Francesco	Tramite Opalia B.V.	2.499.000	339.400		2.838.400
Brignone Marco		10.000			10.000
Paveri Fontana Luca		10.055	20.055	10.055	20.055
Strazzeria Livio					50 (2)
Società controllate da Vittoria Assicurazioni S.p.A.					
Acutis Carlo	Vittoria Immobiliare S.p.A.				
	Tramite Yura Int. Holding B.V	3.346		3.346	0
	Interimmobili S.r.l.				
	Tramite Yura S.A.	15.600			15.600

(1) Apportata a Yura International Holding B.V.

(2) Amministratori e Sindaci di nuova nomina

Publicità dei Gruppi ex art. 2497-bis C.C.

Le Società che, sulla base della riforma del diritto societario, negli atti e nella corrispondenza segnalano la propria soggezione all'attività di direzione e coordinamento di Vittoria Assicurazioni sono:

- Vittoria Immobiliare S.p.A. - Milano
- Vittoria Properties S.r.l. - Milano
- Immobiliare Bilancia S.r.l. - Milano
- Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. - Milano
- Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. - Milano
- Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. - Milano
- Gestimmobili S.r.l. - Milano
- Gestimmobili Intermediazione S.r.l. - Torino
- Interimmobili S.r.l. - Roma
- V.R.G. Domus S.r.l. - Torino

Le Società che, sulla base della riforma del diritto societario, negli atti e nella corrispondenza segnalano la propria soggezione all'attività di direzione e coordinamento di Interbilancia S.r.l. sono:

- A.Spe.Vi. S.r.l. - Milano
- Aspeca S.r.l. - Milano
- Vittoria.net S.r.l. - Milano

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi il 29 aprile 2004 ha deliberato in ordine alle linee guida relative alle operazioni con le parti correlate. Le linee comportamentali sono recepite nella relazione annuale sulla Corporate Governance.

Nel presente capitolo si rappresentano i rapporti finanziari ed economici che sono intervenuti nel corso dell'esercizio con le Società del Gruppo. La rappresentazione della Società e ulteriori informazioni sono riportate nella Nota integrativa, parte C - altre informazioni e nel Bilancio Consolidato.

Rapporti con le Società Controllanti

Con la Società controllante diretta **Vittoria Capital N.V. - Olanda** non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione è rimasta invariata, rispetto alla situazione al 31/12/2004, a n. 15.307.200 azioni pari al 51,024% del capitale sociale. La Controllante diretta detiene nominali 9.240 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi, rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 508 migliaia di euro.

Con la Società controllante indiretta **Yura International Holding B.V. - Olanda**, che detiene il 66% di Vittoria Capital N.V., non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione diretta al 31/12/2004 è pari a n. 757.150 azioni (2,52% del capitale sociale).

Yura International Holding B.V. nel mese di dicembre ha ceduto a Vittoria Assicurazioni il 32,48% di Vittoria Immobiliare S.p.A. e il 31% di Interbilancia S.r.l.. Le due transazioni, il cui valore è stato definito sulla base dei valori di perizia elaborati da esperti indipendenti, sono state effettuate dopo avere richiesto la preventiva autorizzazione all'Istituto di Vigilanza. Il controvalore delle due acquisizioni è stato pari a 7.472 migliaia di Euro per il 32,49% di Vittoria Immobiliare S.p.A. e 38 migliaia di Euro per il 31% di Interbilancia S.r.l.

A seguito delle citate operazioni, le quote di possesso di Vittoria Assicurazioni in Vittoria Immobiliare S.p.A. e in Interbilancia S.r.l. sono passate, rispettivamente, dal 54,76% al 87,24% e dal 49% all'80%.

La Controllante indiretta detiene nominali 990 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi, rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 54 migliaia di euro.

Rapporti con le Società Controllate

Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Vittoria Immobiliare ha riconosciuto alla Società un dividendo di 829 migliaia di euro. Al fine di proseguire il rafforzamento della propria struttura patrimoniale, Vittoria Immobiliare ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento da euro 5.150.000 a euro 6.600.000; per questa operazione la Società ha versato la propria quota di competenza, pari a 794 migliaia di euro, mantenendo invariata la quota di partecipazione.

Vittoria Immobiliare S.p.A., oltre a possedere il 50% di Rovimmobiliare S.r.l. (Roma), il 35% di Gimatrading S.r.l. (Torino) ed il 49,5% di SIVIM S.r.l. (Milano), controlla le seguenti partecipazioni:

Gestimmobili S.r.l.	Milano	partecipazione dell'80%
Gestimmobili Intermediazione S.r.l.	Torino	partecipazione dell'80%
Interimmobili S.r.l.	Roma	partecipazione dell'80%
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	partecipazione del 51%

I rapporti intrattenuti dalla Vostra Società si sono concretizzati nell'affidamento alle Società sovraesposte di operazioni di vendita immobiliare per cui sono state corrisposte provvigioni per un ammontare di 56 migliaia di euro più I.V.A., nell'affidamento della gestione del proprio patrimonio immobiliare, della gestione logistica e immobiliare delle Agenzie e degli Ispettorati Liquidazione Sinistri nonché nella stesura di perizie per rilascio di mutui ipotecari, per cui sono stati corrisposti compensi per un ammontare di 230 migliaia di euro più I.V.A.

Il Bilancio Consolidato illustra più dettagliatamente l'attività svolta dalle Società del Gruppo.

Vittoria Properties S.r.l.

Nell'esercizio sono stati corrisposti alla Vittoria Properties S.r.l. affitti e rimborsi spese relativi alla locazione di immobili per 91 migliaia di euro. La controllata ha inoltre proceduto al richiamo dei residui decimi del capitale sociale; per questa operazione la Società ha versato la propria quota di competenza, pari a 1.584 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia S.r.l. - Milano

Con la Società controllata, attiva nel settore del trading immobiliare, non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione è rimasta invariata al 97,66%.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. - Milano

La controllata ha iniziato la propria operatività di trading immobiliare nel mese di gennaio 2004. Al fine di dotarla di adeguate risorse finanziarie, Vittoria Assicurazioni ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento conferendo complessivamente un patrimonio netto di euro 29.000.000.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. - Milano

La controllata ha iniziato la propria operatività di trading immobiliare nel mese di novembre 2004. Vittoria Assicurazioni, al fine di consentire l'acquisizione di beni immobili per le operazioni di trading ha dotato la società di un patrimonio netto di euro 23.000.000.

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. - Milano

La Società non è al momento operativa.

Interbilancia S.r.l. - Milano

Interbilancia ha nel proprio portafoglio le seguenti partecipazioni:

A.Spe.Vi S.r.l.	Milano	partecipazione del 100%
Vittoria.net S.r.l.	Milano	partecipazione del 100%
Aspeca S.r.l.	Milano	partecipazione dell'80%
Le Api S.r.l.	Milano	partecipazione del 30%

Le Società del Gruppo Interbilancia hanno reso alla Vostra Società servizi per 2.152 migliaia di euro; per l'attività di intermediazione, hanno percepito provvigioni e contributi per 3.675 migliaia di euro.

Rapporti con le Società Collegate

Yarpa International Holding NV - Olanda

I finanziamenti concessi dalla Vostra Società alla Collegata, che risultavano pari a 2.837 migliaia di euro al 31/12/2003, sono stati estinti nel mese di dicembre. Gli interessi maturati nell'esercizio, conteggiati al tasso Euribor a un anno più 100 b.p, sono stati pari a 91 migliaia di euro.

La Collegata ha inoltre provveduto a rimborsare ai propri soci parte della Riserva Sovrapprezzo Azioni; l'importo versato a Vittoria Assicurazioni è stato pari a 1.500 migliaia di euro.

Laumor BV - Olanda

La Società ha elevato da 6.152 migliaia di euro a 7.115 migliaia di euro il finanziamento concesso alla Collegata, in misura paritetica agli altri soci.

Sui finanziamenti destinati alle operazioni di trading immobiliare svolte da Laumor B.V. tramite la propria controllata francese Arbitrages et Investissement SAS, pari a 2.928 migliaia di euro, sono stati conteggiati interessi al tasso Euribor trimestrale più 30 b.p. per complessive 62 migliaia di euro; i restanti finanziamenti di 4.125 migliaia di euro, finalizzati all'acquisizione, mediante il fondo di investimento F.C.P.R. Francois III, di una quota del Gruppo francese Materis industriale che opera nel settore dei materiali per l'edilizia sono infruttiferi.

Touring Vacanze S.r.l. - Milano

La Vostra Società ha corrisposto a Touring Vacanze S.r.l. compensi per servizi pubblicitari pari a 6 migliaia di euro più I.V.A..

Rapporti con le Società Consociate

S.In.T. S.p.A. - Torino

Nell'esercizio sono stati utilizzati i servizi della S.In.T. S.p.A. per le polizze Formula Salute e per altri accordi commerciali attivati dalla Compagnia per un costo complessivo di 727 migliaia di euro più I.V.A..

Così come raccomandato dalla Consob con la comunicazione n. 98015375 del 27 febbraio 1998, Vi precisiamo che le operazioni poste in essere con le Società del Gruppo e con le altre parti correlate sono riferite alla normale gestione d'impresa, con utilizzo di specifiche competenze professionali a costi di mercato e non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

Andamento dei primi mesi dell'esercizio 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente alla chiusura dell'esercizio sono state effettuate le seguenti operazioni finanziarie:

- vendita dei titoli argentini ancora in portafoglio per 1.859 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 820 migliaia di euro;
- vendita di B.T.P. strip compresi nel portafoglio durevole dei Rami Vita - gestione separata Rendimento Mensile - per 9.637 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 3.272 migliaia di euro;
- sottoscrizione dell'aumento Camfin S.p.A. di nostra competenza con un esborso di 10.144 migliaia di euro;
- acquisizione di una partecipazione del 5,35% in Mediorischi S.p.A., Società di brokeraggio assicurativo, con un esborso di 11 migliaia di euro.

Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2005 sono state istituite tre nuove Agenzie.

Riparto utili

Signori Azionisti,

al termine della Relazione sulla Gestione e considerato quanto esposto nei documenti che costituiscono il Bilancio, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

Utile Gestione Danni	euro	11.818.881
Utile Gestione Vita	euro	5.959.804
<hr/>		
Totale (pari a euro 0,5926 per azione)	euro	17.778.685
Attribuzione alla Riserva Legale 5%	euro	888.934
di cui:		
a Riserva Legale Rami Danni	euro	73.025
a Riserva Legale Rami Vita	euro	815.909
<hr/>		
Utile a disposizione	euro	16.889.751

che Vi proponiamo di utilizzare nel seguente modo:

– a ciascuna delle 30.000.000 azioni costituenti l'intero capitale sociale euro 0,14 per complessivi	euro	4.200.000
--	------	-----------

Residuano complessivi	euro	12.689.751
-----------------------	------	------------

che Vi proponiamo di destinare:

a incremento della Riserva Disponibile Rami Danni	euro	9.295.856
a incremento della Riserva Disponibile Rami Vita	euro	3.393.895

Se la nostra proposta sarà da Voi condivisa ed approvata, il dividendo sarà pagato a partire dal 19 maggio 2005 presso gli intermediari depositari con stacco della cedola numero 22 in data 16 maggio 2005.

Concludendo la presente relazione vogliamo ringraziare gli Azionisti e gli Assicurati per la fiducia accordata alla Società, nonché il Personale dipendente, gli Agenti e i loro Collaboratori per l'attività svolta e l'impegno profuso.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 22 marzo 2005

Pagina intenzionalmente bianca

Bilancio Esercizio 2004

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	6.434.068		
b) rami danni	4	6.503.355	5	12.937.423
2. Altre spese di acquisizione	6			0
3. Costi di impianto e di ampliamento	7			343.614
4. Avviamento	8			0
5. Altri costi pluriennali	9	14.086.497	10	27.367.534
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	148.067		
2. Immobili ad uso di terzi	12	8.586.909		
3. Altri immobili	13			0
4. Altri diritti reali	14			0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	8.734.976
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	131.786.679		
c) consociate	19	258.406		
d) collegate	20	17.812.872		
e) altre	21	41.899.228	22	191.757.185
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	7.114.525		
e) altre	33	0	34	7.114.525
			35	198.871.710
				da riportare
				27.367.534

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
		182	0			
183	8.353.999					
184	5.263.718	185	13.617.717			
		186	0			
		187	400.883			
		188	0			
		189	14.221.858		190	28.240.458
		191	144.143			
		192	8.975.670			
		193	0			
		194	0			
		195	0	196	9.119.813	
197	0					
198	70.059.039					
199	297.606					
200	18.952.872					
201	29.104.701	202	118.414.218			
203	0					
204	0					
205	0					
206	0					
207	0	208	0			
209	0					
210	0					
211	0					
212	8.989.734					
213	0	214	8.989.734	215	127.403.952	
			da riportare			28.240.458

		Valori dell'esercizio precedente	
	riporto		28.240.458
216	2		
217	0		
218	0	219	2
		220	33.272.866
221	776.527.020		
222	4.079.826		
223	0	224	780.606.846
225	4.509.528		
226	4.971.233		
227	1.772.956	228	11.253.717
		229	0
		230	0
		231	478.211
		232	825.611.642
		233	1.161.825
		234	963.297.232
		235	117.562.741
		236	1.705.466
		237	119.268.207
		238	35.118.514
		239	74.024.386
		240	0
		241	0
		242	109.142.900
		243	20.928.724
		244	0
		245	20.658
		246	0
		247	38.209
		248	0
		249	20.987.591
		250	130.130.491
	da riportare		1.240.936.388

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			1.364.520.724
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	37.227.197	
b) per premi degli es. precedenti	72	617.367	73 37.844.564
2. Intermediari di assicurazione			
			74 44.538.921
3. Compagnie conti correnti			
			75 5.135.013
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
			76 23.222.479 77 110.740.977
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
			78 11.731.135
2. Intermediari di riassicurazione			
		0	80 11.731.135
III - Altri crediti			
			81 16.767.060 82 139.239.172
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
			83 3.567.545
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
			84 251.888
3. Impianti e attrezzature			
			85 613.980
4. Scorte e beni diversi			
		0	87 4.433.413
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
			88 36.760.390
2. Assegni e consistenza di cassa			
		22.896	90 36.783.286
III - Azioni o quote proprie			
			91 0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
		0	92
2. Attività diverse			
		4.092.043	94 4.092.043 95 45.308.742
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
			96 12.713.748
2. Per canoni di locazione			
			97 231.387
3. Altri ratei e risconti			
		419.852	98 13.364.987
TOTALE ATTIVO			100 1.562.433.625

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			1.240.936.388
251	34.655.977				
252	555.622	253	35.211.599		
		254	42.541.454		
		255	3.033.215		
		256	20.177.072	257	100.963.340
		258	4.998.718		
		259	0	260	4.998.718
				261	13.991.940
				262	119.953.998
263	3.730.013				
264	235.112				
265	556.789				
266	0	267	4.521.914		
268	32.972.032				
269	41.348	270	33.013.380		
		271	0		
272	0				
273	14.437.312	274	14.437.312	275	51.972.606
		276	14.067.697		
		277	226.986		
		278	425.091	279	14.719.774
				280	1.427.582.766

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	30.000.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	20.141.819
III	- Riserve di rivalutazione	103	6.370.382
IV	- Riserva legale	104	5.076.102
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	52.508.529
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	17.778.685
		110	131.875.517
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	18.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112	159.230.040
2.	Riserva sinistri	113	393.514.804
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
4.	Altre riserve tecniche	115	1.835.924
5.	Riserve di perequazione	116	1.616.298
		117	556.197.066
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	546.105.941
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	212.220
3.	Riserva per somme da pagare	120	18.213.696
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	12.803
5.	Altre riserve tecniche	122	3.183.654
		123	567.728.314
		124	1.123.925.380
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	128.444.282
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	2.032.552
		127	130.476.834
da riportare			1.404.277.731

Valori dell'esercizio precedente

		281	30.000.000			
		282	20.141.819			
		283	6.370.382			
		284	4.318.742			
		285	0			
		286	0			
		287	42.018.687			
		288	0			
		289	15.147.201	290	117.996.831	
				291	18.000.000	
	292		144.598.524			
	293		338.024.517			
	294		0			
	295		1.374.594			
	296	297	1.376.953	485.374.588		
	298		511.022.398			
	299		218.189			
	300		16.881.163			
	301		28.567			
	302	303	2.977.246	531.127.563	304	1.016.502.151
				305	117.562.740	
				306	1.705.467	
				307	119.268.207	
	da riportare				1.271.767.189	

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	1.404.277.731
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0
2.	Fondi per imposte	129	3.259.572
3.	Altri accantonamenti	130	741.337
		131	4.000.909
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132
			103.210.445
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	133	1.875.600
2.	Compagnie conti correnti	134	4.663.029
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	60.860
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.373.604
		137	7.973.093
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	7.784.724
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0
		140	7.784.724
III - Prestiti obbligazionari			
		141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
		142	0
V - Debiti con garanzia reale			
		143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
		144	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
		145	5.423.919
VIII - Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	8.967.404
2.	Per oneri tributari diversi	147	1.576.322
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.441.638
4.	Debiti diversi	149	6.680.742
		150	18.666.106
IX - Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	7.855.438
3.	Passività diverse	153	2.238.700
		154	10.094.138
		155	49.941.980
da riportare			1.561.431.065

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			1.271.767.189
		308	0	
		309	300.371	
		310	1.505.073	311 1.805.444
				312 95.500.995
313	1.578.750			
314	4.435.361			
315	48.146			
316	1.187.334	317	7.249.591	
318	7.325.054			
319	0	320	7.325.054	
		321	0	
		322	0	
		323	0	
		324	0	
		325	5.211.521	
326	8.154.050			
327	2.889.287			
328	1.410.114			
329	5.393.961	330	17.847.412	
331	0			
332	7.094.308			
333	12.778.872	334	19.873.180	335 57.506.758
	da riportare			1.426.580.386

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
			1.561.431.065
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	990.000	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	12.560	159 1.002.560
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 1.562.433.625

STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	0
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	20.500.000
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	0
2. Avalli		166	0
3. Altre garanzie personali		167	0
4. Garanzie reali		168	250.000
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169	0
IV - Impegni		170	0
V - Beni di terzi		171	2.026.316
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	2.032.552
VII - Titoli depositati presso terzi		173	1.031.066.165
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto			1.426.580.386
	336	990.000	
	337	0	
	338	12.380	339 1.002.380
			340 1.427.582.766

Valori dell'esercizio precedente

		341 0
		342 0
		343 20.500.000
		344 0
		345 0
		346 0
		347 0
		348 0
		349 0
		350 0
		351 1.791.590
		352 1.705.467
		353 973.976.159
		354 0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
a) Premi lordi contabilizzati	1	407.063.186		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	92.065.821		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	14.779.085		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	2.411.377		5 302.629.657
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)				6 11.930.336
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				7 1.694.170
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
a) Importi pagati				
aa) Importo lordo	8	245.357.386		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	59.983.874	10 185.373.512	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
aa) Importo lordo	11	10.018.630		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	431.610	13 9.587.020	
c) Variazione della riserva sinistri				
aa) Importo lordo	14	55.689.219		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	13.544.030	16 42.145.189	17 217.931.681
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18 461.330
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				19 0
7. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	20	61.040.511		
b) Altre spese di acquisizione	21	20.729.732		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	1.239.637		
d) Provvigioni di incasso	23	6.212.847		
e) Altre spese di amministrazione	24	13.750.052		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	19.455.767		26 81.037.738
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				27 4.783.324
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE				28 239.345
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)				29 11.800.745

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	30	112.204.766	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	2.898.508	32 109.306.258
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	829.080	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	829.080)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	35	0	
bb) da altri investimenti	36	24.038.314	37 24.038.314
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	0)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	4.562	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	1.966.765	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	0)	42 26.838.721
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
			43 12.352.452
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			44 1.209.389
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Somme pagate			
aa) Importo lordo	45	76.113.728	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	620.866	47 75.492.862
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) Importo lordo	48	1.332.533	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50 1.332.533
51			76.825.395
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche:			
aa) Importo lordo	52	34.959.643	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	2.276.521	54 32.683.122
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa) Importo lordo	55	-5.970	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57 -5.970
c) Altre riserve tecniche			
aa) Importo lordo	58	206.409	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	-48	60 206.457
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa) Importo lordo	61	11.208.627	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63 11.208.627
64			44.092.236

Valori dell'esercizio precedente

		140	94.056.040			
		141	3.123.635	142	90.932.405	
		143	434.278			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		144	434.278)			
	145	0				
	146	25.136.834	147	25.136.834		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148	0)			
	149	0				
	150	978.100				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		151	0)	152	26.549.212	
				153	10.579.469	
				154	1.148.248	
	155	63.918.739				
	156	698.050	157	63.220.689		
	158	-2.376.995				
	159	0	160	-2.376.995	161	60.843.694
	162	24.436.373				
	163	2.107.616	164	22.328.757		
	165	-4.918				
	166	0	167	-4.918		
	168	13.891				
	169	1.356	170	12.535		
	171	19.605.576				
	172	0	173	19.605.576	174	41.941.950

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	-8952
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	2.391.593		
b) Altre spese di acquisizione	67	2.158.533		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	-1.919.930		
d) Provvigioni di incasso	69	2.080.821		
e) Altre spese di amministrazione	70	4.392.778		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	438.137	72	12.505.518
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	2.769.432		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	39.364		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	1.491	76	2.810.287
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	3.632.338
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	18.761
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	1.926.157
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	7.905.080
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	11.800.745
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	7.905.080
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	1.018.481		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	1.018.481)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	210.372		
bb) da altri investimenti	86	18.478.263	87	18.688.635
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	152.992)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	1		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	16.509		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	0)	92	19.723.626

		Valori dell'esercizio precedente	
		175	6.098
	176	2.543.337	
	177	2.631.852	
	178	-2.380.925	
	179	2.143.873	
	180	4.325.873	
	181	447.623	182
			13.578.237
	183	2.679.708	
	184	4.377	
	185	8.854	186
			2.692.939
			187
			3.811.024
			188
			56.980
			189
			1.787.474
			190
			4.490.938
			191
			24.213.358
			192
			4.490.938
	193	608.572	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	608.572)	
	195	177.522	
	196	19.544.138	197
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	136.309)	19.721.660
	199	32.074	
	200	755.601	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	0)	202
			21.117.907

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce IL 12)		93	1.926.157
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	4.961.406	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	0	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	0	
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		97	4.961.406
7. ALTRI PROVENTI		98	11.930.336
8. ALTRI ONERI		99	2.377.694
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		100	10.290.060
10. PROVENTI STRAORDINARI		101	16.551.500
11. ONERI STRAORDINARI		102	13.324.723
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		103	211.701
13. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	13.113.022
14. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	29.664.522
15. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	11.885.837
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	17.778.685

Valori dell'esercizio precedente

		203	1.787.474	
	204	5.171.732		
	205	41		
	206	184.910	207	5.356.683
			208	12.620.208
			209	1.942.714
			210	7.774.027
			211	27.801.473
			212	612.194
			213	1.266.616
			214	-654.422
			215	27.147.051
			216	11.999.849
			217	15.147.202

Pagina intenzionalmente bianca

NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti,

unitamente allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico chiusi al 31 dicembre 2004 sottoponiamo alla Vostra approvazione la presente Nota Integrativa che, in base all'articolo 2423 del Codice Civile, costituisce parte integrante del Bilancio stesso.

Forma e contenuto del Bilancio

Il Bilancio, redatto in Euro, viene presentato nella forma specifica prevista per le Società di Assicurazione in conformità a quanto disposto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 emanato in attuazione della direttiva 91/674/CEE in materia dei conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione. In particolare, in osservanza al Provvedimento ISVAP n. 1008 G del 5 ottobre 1998, gli schemi sono così compilati:

- lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono redatti in unità di euro: la somma algebrica delle differenze derivanti dagli arrotondamenti è ricondotta alle voci F.IV.2) Attività diverse o G.IX.3) Passività diverse per lo Stato Patrimoniale e III.10) Proventi straordinari o III.11) Oneri straordinari per il Conto Economico;
- la Nota Integrativa e i suoi allegati, nonchè lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riclassificati, sono redatti in migliaia di euro: i relativi arrotondamenti sono stati effettuati in modo da assicurare la coerenza con gli importi figuranti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico in unità di euro.

La Nota Integrativa, come da normativa, si compone di tre parti:

Parte **A** – criteri di valutazione

Parte **B** – informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Parte **C** – altre informazioni e Rendiconto Finanziario

La Nota Integrativa comprende n. 32 allegati nei quali sono analizzati gli elementi tecnici e patrimoniali della gestione assicurativa e finanziaria.

Al fine di fornire una più completa informativa si è ritenuto opportuno, come già è stato fatto per gli esercizi passati, di presentare anche lo Stato Patrimoniale riclassificato e il Conto Economico riclassificato.

Nello Stato Patrimoniale riclassificato le evidenze delle poste sono indicate al netto degli effetti riassicurativi.

Nella redazione del Bilancio sono state inoltre tenute in considerazione le prescrizioni del D.Lgs. 174/1995 e del D.Lgs. 175/1995.

Al Bilancio viene allegato il Rendiconto 2004 del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	2004	2003
Investimenti		
Terreni e fabbricati	8.735	9.120
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	191.757	118.414
- Finanziamenti	7.115	8.990
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	8.280	33.273
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	840.139	780.607
- Finanziamenti	11.135	11.254
- Investimenti finanziari diversi	-	478
Depositi presso imprese cedenti	976	1.162
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	130.477	119.268
Totale investimenti	1.198.614	1.082.566
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	37.845	35.212
- Intermediari di assicurazione	44.539	42.541
- Compagnie conti correnti	5.135	3.033
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	23.222	20.177
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.731	4.999
Altri crediti	16.767	13.992
Totale crediti	139.239	119.954
Attivi immateriali	27.368	28.240
Attivi materiali e scorte	4.433	4.522
Disponibilita' liquide	36.783	33.013
Altre attivita'	3.702	3.300
Ratei e risconti	13.365	14.720
TOTALE ATTIVO	1.423.504	1.286.315

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2004	2003
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	30.000	30.000
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	20.142	20.142
- Riserve di rivalutazione	6.370	6.370
- Riserva legale	5.076	4.319
- Altre Riserve	52.509	42.019
- Utile (Perdita) dell'esercizio	17.779	15.147
Totale patrimonio netto	131.876	117.997
Passività subordinate	18.000	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	122.814	109.480
- Riserva sinistri	314.655	264.000
- Riserve matematiche	522.901	490.094
- Riserve per somme da pagare	18.193	16.861
- Altre riserve tecniche	6.823	5.937
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	130.477	119.268
Totale riserve tecniche	1.115.863	1.005.640
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	103.210	95.501
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	1.876	1.579
- Compagnie conti correnti	4.663	4.435
- Assicurati per depositi cauzionali	61	48
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	1.374	1.187
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	7.785	7.325
Altri debiti	18.666	17.847
Totale debiti	137.635	127.922
Fondi per rischi e oneri	4.001	1.805
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.424	5.212
Altre passività	9.702	8.737
Ratei e risconti	1.003	1.002
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.423.504	1.286.315

Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	2004	2003
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	112.176	94.021
(-) Oneri relativi ai sinistri	77.192	61.346
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	46.479	44.186
(+) Saldo delle altre partite tecniche	1.184	1.080
(-) Spese di gestione	12.930	14.010
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	22.102	22.069
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	8.720	6.768
Risultato del lavoro diretto	7.581	4.396
Risultato della riassicurazione passiva	437	131
Risultato del lavoro diretto conservato	8.018	4.527
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-113	-36
Risultato del conto tecnico dei rami vita	7.905	4.491
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	405.650	362.908
(-) Variazione della riserva premi	14.727	18.855
(-) Oneri relativi ai sinistri	290.102	240.877
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	461	487
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-3.089	-3.308
(-) Spese di gestione	100.365	89.668
Risultato del lavoro diretto	-3.094	9.713
Risultato della riassicurazione passiva	3.058	1.906
Risultato del lavoro diretto conservato	-36	11.619
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	146	187
Risultato del lavoro conservato totale	110	11.806
(-) Variazione delle riserve di perequazione	239	212
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.930	12.620
Risultato del conto tecnico dei rami danni	11.801	24.214
Risultato della gestione tecnica	19.706	28.705
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	2.832	3.141
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	1.926	1.787
(+) Altri proventi	2.378	1.942
(-) Altri oneri	10.290	7.774
Risultato della attività ordinaria	16.552	27.801
(+) Proventi straordinari	13.325	612
(-) Oneri straordinari	212	1.267
Risultato economico ante imposte	29.665	27.146
(-) Imposte sul risultato	11.886	11.999
Risultato economico netto	17.779	15.147

Parte A: Criteri di valutazione

Il Bilancio al 31 dicembre 2004, come richiesto dall'articolo 9 del D.Lgs. 17 gennaio 2003 n.6, tiene conto delle disposizioni introdotte nel nuovo diritto societario.

Con riferimento all'abrogazione del secondo comma dell'articolo 2426 C.C. si dichiara che non sono state rettificate poste di Bilancio rivenienti da esercizi precedenti in quanto nel passato non esistevano appostazioni in applicazione esclusivamente di norme tributarie.

I criteri di valutazione e di classificazione adottati per la redazione del Bilancio, in osservanza alle disposizioni contenute negli articoli 2426 e 2427 del Codice Civile, nel Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, nei vari provvedimenti emanati dall'ISVAP e nelle raccomandazioni emanate dalla CONSOB, sono di seguito descritti.

Quando non è esplicitamente indicato diversamente, i criteri di valutazione del lavoro diretto si intendono estesi alla riassicurazione passiva.

Poste tecniche assicurative

Classificazione dei rischi per Ramo di attività

La classificazione dei rischi per Ramo di attività, ai fini dell'imputazione dei premi lordi contabilizzati e delle altre operazioni connesse, è definita dalla tabella allegato I al D.Lgs. 17 marzo 1995 n. 174 per i Rami Vita e dal punto A della tabella allegata al D.Lgs. 17 marzo 1995 n. 175 per i Rami Danni.

RAMI DANNI

La ripartizione dei premi, delle spese di gestione, delle relative riserve premi e degli altri oneri e proventi tecnici ai vari Rami Danni è attuata, avuto presente il provvedimento ISVAP n. 734 del 1° dicembre 1997, mediante attribuzione effettuata in base ai parametri di costruzione tariffaria utilizzati.

Gli oneri relativi ai sinistri sono attribuiti direttamente ai singoli Rami se riferiti ad operazioni riconducibili al singolo avvenimento in quanto le imputazioni avvengono per garanzia colpita; gli oneri comuni a più sinistri sono ripartiti nei vari rami ministeriali in base al peso degli indennizzi corrisposti nell'esercizio. La distribuzione tra costo sostenuto per i sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti, avviene proporzionalmente agli indennizzi pagati riferiti ai vari anni di competenza: per il solo Ramo R.C. Autoveicoli Terrestri si tiene anche conto del peso riferito al numero dei sinistri in carico nell'esercizio.

RAMI VITA

L'attribuzione delle voci tecniche ai Rami Vita avviene per imputazione diretta in quanto l'intero portafoglio è riconoscibile nella classificazione prevista dalla normativa.

Premi lordi

RAMI DANNI RAMI VITA

I premi, unitamente ai loro accessori, al lordo delle cessioni in riassicurazione, sono contabilizzati quali ricavi al momento della loro maturazione, prescindendo dalla data della rilevazione contabile del documento e dal momento in cui si manifesta la loro effettiva riscossione.

Per i Rami Danni sono portati in detrazione diretta dei premi gli annullamenti di singoli titoli motivati da eventi di natura tecnica e purché emessi nello stesso esercizio mentre, per i Rami Vita, la voce comprende tutti gli annullamenti ad eccezione di quelli relativi ai premi di prima annualità emessi negli esercizi precedenti.

L'attribuzione della competenza all'esercizio è attuata per i Rami Danni tramite l'appostazione della Riserva Premi mentre per i Rami Vita è implicita nel calcolo delle Riserve Matematiche, della Riserva Premi delle assicurazioni complementari e delle Altre Riserve Tecniche.

I premi ceduti e retroceduti in riassicurazione sono contabilizzati in conformità agli accordi contrattuali stipulati con i riassicuratori.

Spese di gestione

RAMI DANNI RAMI VITA

Le spese di gestione comprendono:

- provvigioni di acquisizione
rilevano le provvigioni riconosciute per l'acquisizione ed il rinnovo, anche tacito, dei contratti; sono inoltre considerate tali le sovrapprovvigioni ed i rappels commisurati al raggiungimento di obiettivi di produttività;
- altre spese di acquisizione
rilevano i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture direzionali preposte all'esame, emissione e gestione dei contratti assicurativi; comprendono inoltre i costi riconosciuti alla rete agenziale per l'emissione dei contratti e per le sovrapprovvigioni ed i rappels non connessi agli obiettivi di produttività nonché i costi sostenuti per le visite mediche;
- variazioni delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare
rilevano le quote di ammortamento a carico dell'esercizio relative alle provvigioni di acquisizione e alle altre spese di acquisizione;
- provvigioni di incasso
rilevano le provvigioni riconosciute per il servizio di incasso dei premi inerenti le quietanze dei contratti poliennali;
- altre spese di amministrazione
rilevano i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture aziendali diverse da quelle afferenti le altre spese di acquisizione sopra riportate e da quelle attribuite alla liquidazione dei sinistri e alla gestione degli investimenti. Sono altresì compresi in questa voce gli oneri sostenuti per la cessazione dei rapporti agenziali per la parte non soggetta a rivalsa;
- provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori
rilevano le provvigioni e le partecipazioni agli utili statuite dagli accordi contrattuali per le cessioni e retrocessioni di premi ai riassicuratori.

Riserva Premi

RAMI DANNI

La riserva premi dei Rami Danni è determinata con il criterio del pro-rata temporis attuato calcolando analiticamente, contratto per contratto, sulla base dei premi contabilizzati considerati al netto dei costi diretti di acquisizione, la parte di premio di competenza del periodo successivo al 31 dicembre dell'esercizio.

Alla regola generale fa eccezione la determinazione della riserva di alcuni Rami per i quali l'esposizione al rischio non decresce in funzione del trascorrere del tempo o per i quali la correlazione tra i premi di polizza e i costi dei potenziali sinistri non segue gli usuali criteri economico-tecnici. Per questi Rami la riserva premi è calcolata secondo norme ministeriali specifiche di seguito richiamate:

- Ramo Cauzioni: è stato utilizzato il sistema misto previsto dal Provvedimento ISVAP n. 1978 del 04/12/2001 che prevede, a partire dal bilancio 2002, il metodo pro-rata temporis unitamente alla riserva integrativa computata in relazione alle tipologie di rischio di cui al modulo 33 del provvedimento ISVAP n. 1059 G del 04/12/1998;
- Ramo Credito: è stato utilizzato il sistema misto previsto dalla normativa – metodo forfettario (D.M. 22/6/1982) per gli esercizi sino al 1991 e metodo pro-rata temporis (D.Lgs. 26/11/1991 n.393) a partire dall'esercizio 1992;
- Ramo Altri Danni ai Beni – Rischio Grandine: è stato applicato il metodo forfettario previsto dal D.M. 29/10/1981 e successive modifiche;
- Rischi Nucleari: è stato utilizzato il metodo forfettario previsto dal D.M. 21/9/1981.

La riserva premi risulta integrata da:

- riserva per rischi in corso: trattasi di riserva a copertura dei rischi incombenti sull'Impresa dopo la fine dell'esercizio. E' un accantonamento tecnico, reso obbligatorio dal D.Lgs. 173/1997, effettuato se e nella misura in cui l'ammontare complessivo del presunto costo dei sinistri attesi, con riferimento alle polizze in portafoglio, sia stimato superiore alla riserva per frazioni di premio maggiorata dalle rate a scadere, al netto dei costi di acquisizione, per le polizze a premio dilazionato.
- riserva per danni derivanti da terremoto, maremoto ed eruzioni vulcaniche – D.M. 15/6/1984.

Riserva premi a carico dei riassicuratori: la riserva premi a carico dei riassicuratori è calcolata con gli stessi criteri adottati per il lavoro diretto e per la riassicurazione attiva.

Altre Riserve tecniche

RAMI DANNI

La voce evidenzia la riserva di senescenza del Ramo Malattia prevista dal 5° comma dell'art. 25 del D. Lgs. n. 175 del 17/3/1995.

Come per gli anni precedenti è stato utilizzato il metodo forfettario che prevede un accantonamento del 10% dei premi emessi lordi sui prodotti che, nella determinazione del premio, non tengono conto dell'evoluzione dell'età dell'Assicurato e contengono clausole limitative della facoltà di recesso da parte della Compagnia.

Riserve di perequazione

RAMI DANNI

Le riserve di perequazione comprendono tutte le somme accantonate conformemente alle disposizioni legislative vigenti allo scopo di perequare le fluttuazioni del tasso dei sinistri negli anni futuri o di coprire rischi particolari.

La voce comprende:

- riserva di compensazione del Ramo Credito di cui all'art. 24 del decreto legislativo 17 marzo 1995 n. 175 come modificato dall'art. 80 del decreto legislativo del 26 maggio 1997 n. 173;
- riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali: la riserva è prevista dalla legge 16/2/1995 n. 35 e dal D.M 19/11/1996.

L'accantonamento dell'esercizio alla riserva di perequazione, suddiviso per Ramo, risulta dall'allegato n. 25 alla Nota Integrativa.

Oneri relativi ai sinistri pagati

RAMI DANNI

L'onere dei sinistri nei Rami Danni, comprende gli importi pagati nell'esercizio a titolo di risarcimenti e spese dirette nonché le spese di liquidazione e gli oneri per il contributo al Fondo di Garanzia per le Vittime della Strada.

Le spese dirette sono quelle sostenute per evitare o contenere i danni arrecati dal sinistro quali, tra l'altro, le spese di lite di cui all'art. 1917, comma 3, del Codice Civile, le spese di salvataggio nei Rami Trasporti ed Aviazione e le spese di spegnimento nel Ramo Incendio.

Le spese di liquidazione rilevano, oltre a quanto corrisposto ai professionisti incaricati, anche i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture aziendali, dedicati alla liquidazione e gestione dei sinistri.

RAMI VITA

L'onere relativo ai sinistri nei Rami Vita comprende le somme contabilizzate nell'esercizio a fronte di capitali e rendite maturati, riscatti e sinistri, compresi quelli delle assicurazioni complementari.

RAMI DANNI RAMI VITA

L'importo delle quote a carico dei riassicuratori è determinato sulla base di quanto previsto dai contratti in corso.

Somme da recuperare

RAMI DANNI

La posta rileva, al netto delle quote contrattualmente a carico dei riassicuratori, le somme da recuperare da Assicurati e da terzi per riscatti di sinistri su polizze con clausola bonus-malus, per franchigie e surrogazioni.

Il conto economico rileva la differenza intervenuta tra l'ammontare di fine esercizio e quella esistente al 31 dicembre dell'anno precedente unitamente a quanto recuperato nell'esercizio.

Somme da pagare

RAMI VITA

La posta rileva gli impegni della Società nei confronti degli Assicurati per operazioni di corresponsione di liquidazioni inerenti a sinistri, riscatti e, per quanto concerne le polizze giunte a scadenza, i relativi capitali e rendite maturati: conseguentemente i suddetti importi risultano esclusi dalle riserve matematiche.

Viene evidenziata la quota a carico dei riassicuratori.

Riserva Sinistri

RAMI DANNI

La riserva sinistri rappresenta la prudente valutazione dei risarcimenti e delle spese di liquidazione stimati per i sinistri del lavoro diretto avvenuti e non ancora pagati in tutto o in parte alla data di chiusura del bilancio. Detta valutazione è effettuata in relazione alle peculiarità specifiche di ciascun Ramo tenendo conto di tutti gli elementi che concorrono alla determinazione del fabbisogno di copertura del costo ultimo del sinistro.

Il processo valutativo del singolo sinistro viene attuato mediante le seguenti fasi:

- redazione delle stime di inventario delle singole posizioni aperte ad opera degli ispettorati liquidazione danni;
- analisi e controllo dei dati, rivisitazione degli incarti relativi ai sinistri di elevata entità ad opera delle strutture direzionali dell'Impresa.

Nell'ambito delle attività procedurali inerenti la valutazione dei sinistri vengono osservati i seguenti criteri generali:

- accurata e completa formazione a fine esercizio dell'inventario di base di tutti i sinistri ancora in tutto o in parte da liquidare con particolare evidenza delle posizioni in contenzioso;
- analisi dei sinistri che presentano una pluralità di posizioni al fine di accertare le corrette evidenze di ogni singola posizione;
- evidenza separata della quantificazione dei danni alle persone e alle cose;
- inclusione nella riserva sinistri delle valutazioni delle spese dirette e di liquidazione;
- valutazione dei sinistri dei Rami Credito e Cauzione secondo i criteri dettati dagli artt. 4 e 5 del Provvedimento ISVAP n. 1978 del 04/12/2001.

La riserva sinistri include la stima dei sinistri che, pur essendo di competenza del periodo, non risultano ancora denunciati alla chiusura dell'esercizio. Gli importi sono determinati tenendo conto dei costi medi della generazione corrente.

Le riserve sinistri così determinate sono sottoposte al controllo statistico attuariale al fine di verificarne la congruità rispetto al costo ultimo procedendo alla loro integrazione quando necessario.

Analogamente a quanto indicato per i sinistri pagati vengono evidenziati gli importi a carico dei riassicuratori.

Riserve Matematiche e altre riserve tecniche

RAMI VITA

Le riserve tecniche dei Rami Vita sono calcolate sulla base dei premi puri e di appropriate assunzioni attuariali alla data in cui i contratti sono stati sottoscritti, in quanto ancora valide. Per il calcolo delle riserve tecniche è utilizzato il tasso di rendimento, determinato sulla base dei relativi impieghi per le rispettive forme a prestazioni rivalutabili e il tasso di mortalità adottato per la determinazione dei premi puri. Sempre in aderenza alla vigente normativa la componente riporto premi delle riserve matematiche è calcolata a premio puro. La riserva per spese di gestione è calcolata prendendo come base il caricamento di gestione e le altre basi tecniche delle tariffe adottate. Per le polizze gravate da sovrappremi sanitari e/o professionali è calcolata una riserva aggiuntiva di importo uguale ad un intero sovrappremio annuo.

La riserva premi per la garanzia complementare infortuni è determinata in modo analitico applicando il criterio del riporto premi sui relativi premi puri.

In nessun caso la riserva matematica è inferiore al valore di riscatto.

In ottemperanza a quanto disposto dall'ISVAP con proprio Provvedimento n. 1380 G del 21 dicembre 1999 in virtù a quanto previsto al Comma 14 dell'art. 25 del D.Lgs. 174/95, è stata adeguata la riserva per i contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita garantito contrattualmente nonché per i contratti di rendita vitalizia differita e per quelli di rendita vitalizia in godimento, al fine di adeguare l'ipotesi demografica in merito alla legge di sopravvivenza.

L'operazione è stata effettuata col criterio di propensione per la liquidazione delle prestazioni sotto forma di rendita; la valutazione effettuata sul portafoglio al 31 dicembre 2004 comporta una riserva complessiva di 2.213 migliaia di euro (2.493 migliaia di euro nel precedente esercizio).

Le riserve matematiche sono, quando ritenuto necessario, integrate al fine di tenere conto della discesa dei tassi di rendimento finanziario degli attivi posti a copertura delle riserve stesse.

In adempimento a quanto stabilito dal Provvedimento Isvap n. 1801-G del 21 febbraio 2001 è stata attivata una procedura di ALM (Asset & Liability Management) per una analisi congiunta dei due portafogli dell'attivo e del passivo ai fini della determinazione dei rendimenti prevedibili per ciascuna delle gestioni separate dei Rami Vita.

Ristorni e partecipazioni agli utili

RAMI DANNI RAMI VITA

Le partecipazioni agli utili comprendono tutti gli importi, imputabili all'esercizio, pagati e da pagare agli Assicurati o altri beneficiari compresi gli importi utilizzati per aumentare le riserve tecniche o per ridurre i premi futuri, purché rappresentino una distribuzione di utili tecnici derivanti dall'attività della gestione assicurativa dei singoli portafogli, Danni e Vita, previa deduzione degli importi accantonati negli anni precedenti e non più necessari.

I ristorni sono costituiti dagli importi che rappresentano un rimborso parziale dei premi effettuato in base al risultato di singoli contratti.

Altri oneri tecnici

RAMI DANNI RAMI VITA

Gli altri oneri tecnici comprendono:

- per i Rami Danni i premi annullati, motivati da eventi di natura tecnica, di singoli titoli emessi negli esercizi precedenti;
- per i Rami Vita i premi annullati di prima annualità emessi negli esercizi precedenti;
- i premi inesigibili dei crediti verso Assicurati sia per i Rami Danni che per i Rami Vita;

- i costi inerenti i beni e i servizi acquisiti a complemento di garanzie assicurative erogate nei Rami Danni;
- i costi derivanti dalla gestione della Convenzione Indennizzo Diretto.

Altri proventi tecnici

RAMI DANNI
RAMI VITA

Gli altri proventi tecnici comprendono:

- le provvigioni relative agli annullamenti di premio inclusi negli altri oneri tecnici riferiti ai Rami Danni e ai Rami Vita;
- i proventi derivanti dalla gestione della Convenzione Indennizzo Diretto e dal contributo riconosciuto dall'ANIA per l'incentivazione alla demolizione dei veicoli sinistrati relativi ai Rami Danni.

Utile degli investimenti trasferito dal conto non tecnico al conto tecnico

RAMI DANNI

I proventi e gli oneri patrimoniali e finanziari connessi con gli investimenti riguardanti i Rami Danni figurano, ex comma 1 art. 54 D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, nel conto non tecnico.

Premesso quanto richiamato, lo schema del Bilancio fa obbligo di trasferire, secondo le modalità stabilite dall'ISVAP, una quota dell'utile degli investimenti, inteso come ammontare dei proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, dal conto non tecnico al conto tecnico.

Con provvedimento n. 1140 G dell'8 marzo 1999 l'ISVAP ha stabilito che la quota dell'utile degli investimenti da trasferire è proporzionale al rapporto in cui per numeratore si assume la semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e per denominatore la sommatoria della semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e della semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente.

Le riserve tecniche obbligatorie ai sensi di legge sono costituite da riserve premi, riserve sinistri, riserve per partecipazioni agli utili e ristorni, riserva di senescenza per il Ramo Malattia, riserva di compensazione per il Ramo credito e riserva di equilibrio per rischi di calamità naturale.

Utile degli investimenti trasferito dal conto tecnico al conto non tecnico

RAMI VITA

I proventi e gli oneri patrimoniali e finanziari connessi con gli investimenti riguardanti i Rami Vita figurano, ex comma 3 art. 54 D. Lgs. 26 maggio 1997 n.173, nel conto tecnico.

Premesso quanto richiamato, lo schema del Bilancio fa obbligo di trasferire dal conto tecnico al conto non tecnico, secondo le modalità stabilite dall'ISVAP, una quota dell'utile degli investimenti, inteso come ammontare dei proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, con esclusione dei proventi e plusvalenze non realizzate nonché gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

Con provvedimento n. 1140 G dell'8 marzo 1999 l'ISVAP ha stabilito che la quota dell'utile degli investimenti da trasferire è proporzionale al rapporto in cui per numeratore si assume la semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e per denominatore la sommatoria della semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e della semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente.

Le riserve tecniche obbligatorie ai sensi di legge, ai fini della rilevazione di cui trattasi, sono costituite da riserve matematiche, riserve premi delle assicurazioni

complementari, riserve per somme da pagare, riserve per partecipazione agli utili e ristorni e altre riserve tecniche con esclusione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli Assicurati e delle riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei Rami Vita, in applicazione dei criteri richiamati, risulti inferiore all'ammontare degli utili contrattualmente riconosciuti agli Assicurati nell'esercizio, la quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

Riassicurazione attiva

RAMI DANNI RAMI VITA

La riassicurazione attiva dei Rami Vita è registrata secondo il principio della competenza, fatta esclusione per le accettazioni dei rischi retroceduti dal C.I.R.T. (Consorzio Italiano delle assicurazioni vita dei Rischi Tarati) che, peraltro, hanno un peso economicamente non significativo.

Nei Rami Danni la contabilizzazione degli effetti economici della riassicurazione attiva è effettuata, in assenza di particolari segnalazioni negative, con un anno di ritardo rispetto a quello di effettiva competenza in quanto, alla data di redazione del Bilancio, le informazioni necessarie non sono ancora disponibili. Peraltro i relativi movimenti finanziari e patrimoniali sono rilevati nello Stato Patrimoniale alle voci: Altre Attività – Altre Passività nei conti transitori di riassicurazione.

A questo principio contabile fa eccezione il Ramo 05 - Corpi di veicoli aerei - in quanto la contabilizzazione relativa al settore rischi spaziali è effettuata nello stesso anno di competenza.

Retrocessione

RAMI DANNI RAMI VITA

L'attività di retrocessione è attribuibile prevalentemente al Ramo 05 - Corpi di veicoli aerei - rischi spaziali.

La valutazione delle poste relative alla retrocessione osserva gli stessi principi applicati alla riassicurazione attiva.

Poste relative agli investimenti

C I – Terreni e fabbricati

In relazione al disposto dell'art. 15 comma 2° del D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173 i terreni e fabbricati sono considerati attivi patrimoniali ad utilizzo durevole; fanno eccezione al principio generale i fabbricati destinati alla vendita.

Le ristrutturazione, le migliorie e le integrazioni agli impianti, interventi tutti finalizzati al prolungamento della vita delle unità immobiliari e ad accrescerne la redditività, sono capitalizzati.

Viene predisposto un piano poliennale per gli interventi di manutenzione ordinaria i cui costi, annualmente, sono imputati a Conto Economico.

Valore di mercato

La valutazione è formulata in base al valore di mercato distinta per ogni terreno e fabbricato.

Per valore di mercato si intende il prezzo al quale il terreno e l'immobile può essere venduto, liberamente, con un contratto tra due parti (venditore e compratore) in condizioni di normalità ed equilibrio reciproco e cioè, più precisamente, qualora:

- entrambe le parti agiscono dopo aver assunto le necessarie informazioni circa la destinazione urbanistica, la commerciabilità e l'assenza di trascrizioni pregiudizievoli;

- il venditore sia libero, o meno, di vendere e quindi non vi siano situazioni economico/finanziarie che lo obblighino alla vendita;
- il compratore non sia spinto all'acquisto da interessi particolari non rilevanti per il mercato.

Inoltre si è tenuto conto delle seguenti condizioni:

- il bene sia sul mercato da un tempo ragionevolmente lungo da consentirne un'adeguata commercializzazione e si sia giunti alla stipula dell'atto dopo che si siano sviluppate trattative che hanno consentito la definizione del prezzo e delle condizioni.

La valutazione di ogni immobile, oltre alle differenze legate alla vetustà e alla posizione rispetto alla importanza della zona in cui è ubicato, tiene conto anche dei riferimenti tipologici (tipo e qualità della costruzione, stato di conservazione etc.), della eventuale redditività, dell'esistenza di vincoli urbanistici e/o del Ministero dei Beni culturali, e di quanto altro può incidere sulla stessa.

Per gli immobili locati si è tenuto conto del tipo di contratto, della sua scadenza e del valore del canone in relazione anche a possibili revisioni.

A seguito delle norme di cui all'articolo 18 del Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 l'ISVAP ha emanato il Provvedimento n. 1915 G del 20 luglio 2001.

Nel rispetto della normativa richiamata, la Società nell'esercizio 2001 ha provveduto a disporre le perizie per la valutazione di ogni singolo cespite con affidamento dell'incarico alla Società Praxi S.r.l. di Torino.

Il valore complessivo di mercato dei fabbricati è largamente superiore a quello contabilizzato nel bilancio, come si può rilevare dall'allegato n. 4.

C II - Investimenti in Imprese del Gruppo e altre partecipate

Gli investimenti in Imprese del Gruppo e in altre partecipate sono considerati attivi patrimoniali ad utilizzo durevole ex comma 2 art. 15 D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173.

Imprese del Gruppo

L'art. 5 del D. Lgs. n. 173 del 1997 e il provvedimento ISVAP n. 735 del 1/12/97 definiscono Imprese del Gruppo:

- a) le Imprese controllanti;
- b) le Imprese controllate;
- c) le Imprese consociate, ossia quelle che non rientrano al punto b) che sono sottoposte al controllo del medesimo soggetto controllante l'Impresa o sono comunque soggette a direzione unitaria ai sensi dell'art. 60, comma 1, del richiamato decreto;
- d) le Imprese collegate.

Al fine della classificazione la nozione di controllo è quella definita dall'art. 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile.

Altre partecipate

In questa voce sono classificate le Imprese detenute per la loro funzione strategica o di supporto all'attività assicurativa.

La valutazione delle Imprese del Gruppo e delle altre partecipate è effettuata secondo i seguenti criteri:

- le partecipazioni in euro al costo d'acquisizione comprensivo degli oneri accessori;

- le partecipazioni in valuta al costo d'acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, convertito in euro al cambio in vigore alla data della transazione.

Il costo d'acquisizione viene diminuito, per tenere conto delle perdite durevoli desumibili dai Bilanci approvati delle Società partecipate. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Nella valutazione delle partecipazioni immobilizzate in valuta estera se la diminuzione patrimoniale deriva da variazione negativa del cambio, viene verificato se la perdita di valore sia o meno di carattere durevole; ove si presentino prospettive di una ripresa del cambio a breve-medio termine non si dà luogo ad alcuna svalutazione.

I dividendi distribuiti da Società partecipate sono contabilizzati al momento in cui sorge il diritto alla riscossione.

Le informazioni e le movimentazioni delle partecipazioni sono riportate negli allegati 6 e 7 alla Nota Integrativa.

C III - Altri investimenti finanziari

Azioni e quote

A questa categoria appartengono azioni e quote ad utilizzo non durevole; i criteri di valutazione sono i seguenti:

- i titoli di Società quotate vengono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate;
- i titoli di Società non quotate, al costo d'acquisizione diminuito da eventuali perdite registrate nei Bilanci approvati dalle Società partecipate. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Il valore delle azioni e quote in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

I dividendi di questa categoria sono contabilizzati al momento in cui sorge il diritto alla riscossione.

In Bilancio sono riportate, per memoria, le partecipazioni non quotate nella Società Agricola Italo - Somala - Villaggio Duca degli Abruzzi (Somalia) - e E.I.F.A. S.A.- Schaan- per euro 0,02.

Quote di fondi comuni di investimento

Gli investimenti appartenenti a questa categoria sono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

I Fondi comuni di investimento chiusi mobiliari e immobiliari non quotati, sono valutati al costo di acquisizione.

Il valore dei fondi comuni di investimento in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso

In ottemperanza al provvedimento ISVAP del 19/7/1996 (utilizzo di strumenti finanziari derivati da parte delle Imprese di assicurazione) e al provvedimento ISVAP del 18/6/1998 (classificazione degli investimenti), il Consiglio di Amministrazione ha deliberato le linee guida per operare la classificazione degli investimenti del portafoglio titoli.

In Bilancio i titoli a reddito fisso sono classificati come di seguito indicato.

Titoli ad uso durevole

Tali titoli sono iscritti al costo d'acquisizione comprensivo di tutti gli oneri accessori; il costo è eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore. Il maggior o minor costo rispetto al loro prezzo di rimborso viene ammortizzato per quote, nel periodo intercorrente tra la data d'acquisto e la data di scadenza.

I titoli di questo comparto sono tenuti in portafoglio sino alla loro naturale scadenza in quanto la Società ne ha la capacità finanziaria; sono stati assegnati in relazione all'importanza dell'investimento e/o in ragione della prevedibile funzione di normalizzazione del tasso di rendimento delle riserve tecniche in genere e delle gestioni separate dei Rami Vita nello specifico.

Titoli ad uso non durevole

I titoli appartenenti a questa categoria, iscritti al costo d'acquisizione comprensivo di tutti gli oneri accessori, vengono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Per andamento del mercato si intende:

- per i titoli italiani quotati la media delle quotazioni del mese di dicembre;
- per i titoli quotati sui mercati esteri, per i quali la media non è rappresentativa, il prezzo dell'ultimo giorno di trattazione dell'esercizio.

Il valore dei titoli in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

Investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio

Gli investimenti finanziari a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono valutati al valore corrente, vale a dire al prezzo e al cambio dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

Il concetto di "rischio di investimento a carico degli Assicurati", rappresenta l'elemento discriminante ai fini dell'adozione del principio contabile del valore corrente per la valutazione delle attività, in quanto rende immediatamente percepibile l'interrelazione tra l'andamento delle riserve tecniche e quello degli attivi a copertura.

Tali investimenti in bilancio sono classificati come di seguito indicato:

DI - investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato

DII - investimenti derivanti dalla gestione di fondi pensione

Mutui e prestiti

I mutui attivi, tutti in euro, sono valutati al valore del capitale residuo in quanto assistiti da ipoteche accese sugli immobili.

I prestiti, tutti in euro, sono valutati al valore del capitale residuo in quanto ne sia stata verificata l'esigibilità. Eventuali rettifiche sono apportate mediante opportune appostazioni al Fondo svalutazione crediti.

Altre poste

Attivi materiali

Gli attivi materiali sono iscritti al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento. I cespiti sono ammortizzati sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti, tenendo comunque conto della residua possibilità di utilizzo; nell'esercizio di acquisizione la quota è computata al 50%.

Attivi immateriali

Gli attivi immateriali sono iscritti nell'attivo al valore di costo e sono ammortizzati, a quote costanti con il metodo diretto, nei seguenti termini:

- in dieci anni se relativi a marchi d'impresa e/o di prodotti;
- in un periodo che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzo se riconducibili al 2° punto dell'art. 2426 C.C.;
- in dieci anni i costi sostenuti per l'emissione del prestito subordinato convertibile approvato dall'assemblea straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001;
- in cinque anni i costi di impianto e di ampliamento riconducibile al 5° punto dell'art. 2426 C.C..

Questa posta comprende le provvigioni da ammortizzare dei Rami Danni e Vita.

RAMI DANNI

I costi di acquisizione dei contratti pluriennali, con specifico riferimento alle provvigioni di acquisto, sono differiti e ammortizzati in tre anni, a partire dall'esercizio in cui si sono manifestati.

Considerato che il mercato, soprattutto per le polizze con premi elevati, ha una maggior propensione alla stipulazione di contratti annuali, il periodo di ammortamento può essere considerato economicamente congruo.

RAMI VITA

I costi di acquisizione dei nuovi contratti, per la parte non ceduta in riassicurazione, sono capitalizzati in base a quanto concesso dalla vigente normativa. Gli oneri provvigionali precontati, infatti, sono definiti nei limiti dei relativi caricamenti e ammortizzati a quote costanti nel periodo di durata del sottostante contratto con il limite massimo imposto dalla circolare ISVAP n. 183 del 3 settembre 1992 di dieci anni. Il periodo di ammortamento è considerato economicamente congruo. Le provvigioni residue delle polizze annullate nel corso del periodo di ammortamento vengono spese nell'esercizio in cui le polizze escono dal portafoglio.

Crediti

I crediti sono esposti in Bilancio al valore nominale e sono ridotti al presumibile valore di realizzo tramite l'apposito Fondo svalutazione crediti.

In relazione al disposto dell'art. 2427 C.C. e del D.Lgs. 173/97, allorquando nel capitolo delle analisi delle voci dello Stato Patrimoniale, non sono espressamente indicate durate residue superiori all'anno e ai cinque anni, i crediti si intendono di durata inferiore ad un anno.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti, sia attivi che passivi, riconducono costi e proventi alla competenza dell'esercizio ancorché la movimentazione finanziaria sia stata rispettivamente posticipata o anticipata rispetto al 31 dicembre.

In tali voci sono iscritti solo costi e proventi comuni a due o più esercizi.

Debiti

I debiti sono esposti in Bilancio al valore nominale.

In relazione al disposto dell'art. 2427 C.C. e del D.Lgs. 173/97, allorquando nel capitolo delle analisi delle voci dello Stato Patrimoniale, non sono espressamente indicate durate residue superiori all'anno e ai cinque anni, i debiti si intendono di durata inferiore ad un anno.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il Fondo trattamento di fine rapporto è computato in accordo con la vigente normativa e copre integralmente le competenze spettanti al Personale avente diritto alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di esercizio sono calcolate sul presumibile reddito fiscale di ciascun esercizio e iscritte per competenza in conformità alle vigenti disposizioni.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riversano, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio, in aderenza a quanto stabilito dal principio contabile n. 25 "Il trattamento contabile delle imposte sul reddito" redatto dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le passività per imposte differite non sono iscritte nel caso in cui esistano scarse possibilità che il relativo debito insorga o sono riferite a valori non significativi.

Le imposte differite passive, se esistenti, sono accantonate nella voce dello stato patrimoniale "Fondo Imposte", mentre le imposte differite attive vengono rilevate nella voce "Altre Attività".

Conversione in Euro

La conversione in Euro delle partite espresse in valuta diversa è effettuata ai cambi puntuali. Per la valutazione delle partite patrimoniali ancora accese a fine esercizio si applica il cambio dell'ultimo giorno utile dell'esercizio.

Situazione fiscale

La società, avvalendosi delle disposizioni previste dalla Legge n. 350 del 24/12/2003 pubblicata sulla G.U. del 27/12/2003, art. 2, comma 44, (Legge Finanziaria 2004), ha definito, sia per le imposte dirette che per le indirette, tutti gli esercizi fino al 2002 compreso, salvo quanto sotto indicato in merito all'anno 1992.

Con riferimento a tale esercizio, la società era stata interessata da un atto di accertamento scaturito da una verifica documentale. Il provvedimento amministrativo riguardava la deducibilità dell'accantonamento alle Riserve Matematiche dei Rami Vita.

Il ricorso presentato dalla Compagnia, è stato discusso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Milano che lo ha accolto.

L'Agenzia delle Entrate di Milano ha proposto appello presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano che ha annullato la precedente sentenza della Commissione Tributaria Provinciale.

A seguito di tale decisione la società ha ricevuto una cartella di pagamento imposte, per Euro 648.385. Tale importo è stato contabilizzato quale componente negativo di conto economico, in applicazione del principio di prudenza.

Pende attualmente giudizio in Cassazione: alla luce delle decisioni su argomenti analoghi intervenuti in Cassazione, si confida che la società possa uscire vittoriosa dal contenzioso.

Pagina intenzionalmente bianca

Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

CLASSE B - ATTIVI IMMATERIALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
28.241	27.367	- 874

Gli attivi immateriali sono rilevati al netto degli ammortamenti ammontanti a 13.788 migliaia di euro e, per i rami Vita, della residua quota da ammortizzare riferita alle polizze annullate; le quote di ammortamento sono state calcolate in base a quanto indicato nella "Parte A - Criteri di valutazione" della presente Nota Integrativa.

di cui:

B.1 - PROVVISORIE DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
13.618	12.937	- 681

Qualora le polizze giungessero tutte regolarmente a scadenza, e quindi senza tenere conto di valutazioni concernenti la decadenza dei contratti e la mancata possibilità di applicazione degli addebiti provvisori, la differente durata applicata nell'ammortamento rispetto a quella effettiva di polizza avrebbe comportato un maggior patrimonio netto, al lordo dell'effetto fiscale, pari a 3.595 migliaia di euro (5.061 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Vita e pari a 14.250 migliaia di euro (14.288 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Danni.

B.1.a - Provvigioni di acquisizione da ammortizzare Rami Vita

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
8.354	6.434	- 1.920

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 858
- provvigioni riferite a polizze annullate nell'esercizio	- 774
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 2.004

B.1.b - Provvigioni di acquisizione da ammortizzare Rami Danni

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
5.264	6.503	+ 1.239

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 7.038
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 5.799

B.3 - COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
401	344	- 57

Trattasi dei costi sostenuti dalla Società per l'emissione del prestito subordinato convertibile approvato dall'assemblea straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001.

La quota di ammortamento a carico dell'esercizio è pari a 57 migliaia di euro.

B.5 - ALTRI COSTI PLURIENNALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
14.222	14.086	- 136

Le spese pluriennali, iscritte in Bilancio al valore di costo, sono ammortizzate con il metodo diretto; le variazioni sono riportate nella tabella che segue:

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
(in migliaia di euro)			
Pacchetti applicativi EDP	12.252	12.086	-166
Pacchetti applicativi EDP in corso di realizzo	946	1.164	218
Costi ristrutturazione locali di sede e Agenzie	802	693	-109
Altri oneri pluriennali	174	90	-84
Marchi e brevetti	48	53	5
Totali	14.222	14.086	-136

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 5.792 migliaia di euro e ad ammortamenti per 5.928 migliaia di euro.

La voce "Pacchetti applicativi EDP in corso di realizzo" comprende costi sostenuti nell'esercizio corrente pari a 646 migliaia di euro per pacchetti non ancora completati. La voce è inoltre rettificata per 428 migliaia di euro in relazione a costi sostenuti nell'esercizio precedente per pacchetti applicativi entrati in funzione nel corrente esercizio.

CLASSE C - INVESTIMENTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
963.299	1.068.138	+ 104.839

Il confronto con il valore di mercato degli investimenti è indicato negli allegati alla Nota Integrativa dove sono riprese le voci relative alle diverse tipologie di investimento.

Si elencano qui di seguito gli Investimenti di riferimento:

C.I Terreni e fabbricati

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
9.120	8.735	- 385

I valori complessivi di Bilancio comprendono le seguenti rivalutazioni:

monetarie - legge 576/75 e legge 72/83	557
fiscali e volontarie	1.279
obbligatorie - legge 413/91	1.289

La posta di bilancio comprende:

C.I.1 - IMMOBILI DESTINATI ALL'ESERCIZIO DELL'IMPRESA

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
144	148	+ 4

La variazione è determinata da:

- lavori di ristrutturazione presso i locali in Perugia, via Pellas 44	+ 4
---	-----

C.I.2 - IMMOBILI AD USO DI TERZI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
8.976	8.587	- 389

La variazione è determinata da:

- lavori di ristrutturazione nei locali di alcune Agenzie	+ 45
- vendita unità immobiliari site in: Desenzano, via Agello	- 333
Vercelli, via Mameli 19	- 51
- vendita parziale unità immobiliare in: Alessandria, piazza Carducci 1	- 50

C.II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
127.405	198.872	+ 71.467

Di seguito vengono riportati i valori complessivi delle società controllate, consociate, collegate e altre. I dettagli e le relative movimentazioni che hanno interessato dette società sono riportati negli allegati 6 e 7 alla Nota Integrativa.

di cui:

C.II.1 AZIONI E QUOTE DI IMPRESE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
118.415	191.757	+ 73.342

C.II.1b Controllate

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
70.059	131.787	+ 61.728

La variazione è dovuta, principalmente alla sottoscrizione degli aumenti di capitale di Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. e Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l., pari rispettivamente a 28.900 e 22.900 migliaia di euro.

I titoli assegnati alle gestioni speciali vita ammontano a 58.677 migliaia di euro.

C.II.1c Consociate

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
298	258	- 40

La variazione è dovuta all'acquisto del 31% del capitale sociale della Società Interbilancia S.r.l. che, pertanto, è stata riclassificata tra le imprese controllate; si rinvia a quanto ripreso nella Relazione sulla Gestione.

C.II.1d Collegate

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
18.953	17.813	- 1.140

La variazione è dovuta al parziale rimborso del sovrapprezzo azioni della Yarpa International Holding, per 1.500 migliaia di euro, e dalla capitalizzazione del corrispettivo per la concessione del diritto di co-vendita di Touring Vacanze S.r.l. per 360 migliaia di euro.

C.II.1e Altre			
	2003	2004	Variazione
	29.105	41.899	+ 12.794

La variazione è dovuta, principalmente all'acquisto di azioni Mediobanca S.p.A. per 11.443 migliaia di euro.

C.II.3 FINANZIAMENTI AD IMPRESE			
	2003	2004	Variazione
	8.990	7.115	- 1.875

di cui:

C.II.3d Collegate			
	2003	2004	Variazione
	8.990	7.115	- 1.875

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta all'estinzione del prestito concesso a Yarpa International Holding N.V. per 2.930 migliaia di euro e ai finanziamenti a favore di Laumor B.V. per 901 migliaia di euro. Inoltre sono stati capitalizzati degli interessi maturati nell'esercizio. Indicazioni più dettagliate sono fornite nel capitolo "Rapporti Infragruppo e con parti correlate" della Relazione sulla Gestione.

C.III Altri investimenti finanziari

	2003	2004	Variazione
	825.612	859.555	+ 33.943

di cui:

C.III.1 AZIONI E QUOTE			
	2003	2004	Variazione
	-	-	-

di cui:

C.III.1a Azioni quotate			
	2003	2004	Variazione
	-	-	-

La voce comprende n. 6 azioni SCOR per 8 euro.

C.III.1b Azioni non quotate		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
-	-	-

La voce comprende 0,02 euro ed è relativa alle partecipazioni non quotate nella Soc. Agricola Italo Somala e E.I.F.A. indicate per memoria.

C.III.2 QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
33.273	8.280	- 24.993

La variazione è determinata dalla decisione di ridurre l'impegno in OICR sia azionari che monetari.

- acquisti	+ 7.500
- vendite	- 32.493

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 2.500

C.III.3 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
780.607	840.139	+ 59.532

In relazione al valore del portafoglio obbligazionario al 31/12/04 si fornisce il dettaglio delle posizioni per tipologia di emittente: titoli di Stato italiani 70,7%, titoli di Stato esteri 14,1%, titoli di Stato paesi emergenti 1,8%, Corporate italiani 1,6%, Corporate esteri 11,8%.

di cui:

C.III.3a Quotati

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
776.527	836.577	+ 60.050

La variazione è da imputarsi a:

- aumento in dipendenza della normale gestione del portafoglio ed operazioni di trading	+ 232.285
- diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 173.966
- adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 2.044
- trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 583
- adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 407
- adeguamento da scarti di emissione negativi	- 311
- quote di ammortamento dei titoli immobilizzati a valori di carico inferiori a quelli di rimborso	+ 2.408
- quote di ammortamento dei titoli immobilizzati acquistati a valori superiori da quelli di rimborso	- 3.367
- ripristino parziale al costo ex art. 2426 C.C.	+ 5
- allineamento ai valori di borsa	- 38

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 468.470

C.III.3b Non quotati

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.080	3.562	- 518

La variazione è da imputarsi a:

- diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 646
- adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 4
- trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 124

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 108

C.III.4 FINANZIAMENTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
11.254	11.136	- 118

di cui:

C.III.4a Prestiti con garanzia reale		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.510	3.977	- 533

Nella voce sono compresi esclusivamente i mutui concessi dalla Società e garantiti da ipoteca. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

Il tasso minimo applicato sui mutui è pari al 3,0%.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 1 anno è pari a 3.975 migliaia di euro;
- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 5 anni è pari a 3.703 migliaia di euro.

C.III.4b Prestiti su polizze		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.971	5.591	+ 620

Rappresentano i finanziamenti concessi a contraenti di polizze assicurative della Società. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6, si dichiara che detti prestiti, in considerazione della loro tipicità, possono essere considerati di durata superiore ai cinque anni. Il tasso corrente applicato ai prestiti è pari al tasso di rendimento delle Gestioni Separate retrocesso agli Assicurati maggiorato di un punto.

C.III.4c Altri prestiti		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.773	1.568	- 205

La voce è composta essenzialmente da prestiti concessi a personale dipendente ed agli Agenti della Società. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

Il tasso minimo applicato sui prestiti è pari all' 1,0% ed è relativo ai prestiti concessi alla rete agenziale per l'adeguamento delle loro strutture informatiche.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 1.383 migliaia di euro;
- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 644 migliaia di euro.

C.III.7 INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
478	-	- 478

Trattasi della vendita dei Warrant Cam Finanziaria S.p.A.

C.IV Depositi presso imprese cedenti		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.162	976	- 186

Il loro ammontare è attinente alle riserve tecniche del lavoro indiretto.

CLASSE D - INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
119.268	130.477	+ 11.209

di cui:

D.I Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
117.563	128.444	+ 10.881

La composizione degli investimenti, per categoria di attività, è riportata nell'allegato 11 alla Nota Integrativa.

Si dettano, qui di seguito, le variazioni intervenute per categoria di attività:

Portafoglio Index Linked

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 7.246
– diminuzioni a seguito riscatto	- 707
– adeguamento al valore corrente: svalutazioni	- 157
– adeguamento al valore corrente: rivalutazioni	+ 118
– capitalizzazione dei titoli zero coupon	+ 1.065
– ratei di fine esercizio	+ 90

Portafoglio Unit Linked

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 22.579
– diminuzioni a seguito vendite titoli, riscatti e switch	- 25.954
– altre attività	+ 40
– movimentazione delle disponibilità liquide	- 577
– adeguamento al valore corrente: svalutazioni	- 11
– adeguamento al valore corrente: rivalutazioni	+ 4.429
– utile/perdita gestione fondi interni	+ 2.720

D.II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

2003	2004	Variazione
1.705	2.033	+ 328

La composizione degli investimenti, per categoria di attività, è riportata nell'allegato 12 alla Nota Integrativa.

Si dettano, qui di seguito, le variazioni intervenute per tipologia:

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 910
– diminuzioni a seguito vendite	- 639
– movimentazione delle disponibilità liquide	+ 125
– variazione altre attività	- 202
– adeguamento al valore corrente: rivalutazioni	+ 134

CLASSE D bis - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

2003	2004	Variazione
130.131	138.540	+ 8.409

Con riferimento alla loro composizione per lavoro riassicurativo si rimanda a quanto descritto nello Stato Patrimoniale Passivo - Classe C - Riserve Tecniche. La loro costituzione nei Rami si presenta come segue:

D Bis. I Rami Danni

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
109.143	115.276	+ 6.133

di cui:

D BIS.I.1 RISERVA PREMI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
35.119	36.416	+ 1.297

D BIS.I.2 RISERVA SINISTRI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
74.024	78.860	+ 4.836

D bis. II Rami Vita

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.988	23.264	+ 2.276

di cui:

D BIS.II.1 RISERVE MATEMATICHE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.929	23.205	+ 2.276

D BIS.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
21	21	-

D BIS.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
38	38	-

Si riferiscono a riserve per spese di gestione del Ramo I – Assicurazioni sulla durata della vita umana e del Ramo IV - Assicurazioni malattia.

CLASSE E - CREDITI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
119.954	139.238	+ 19.284

Questa posta di bilancio viene rappresentata, in adempimento a quanto disposto dal D.Lgs. 26 maggio 1997, n. 173, al netto dei relativi fondi rettificativi che al 31 dicembre 2004 assommano a 5.997 migliaia di euro.

E.I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
100.963	110.740	+ 9.777

di cui:

E.I.1 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI
CONFRONTI DI ASSICURATI PER PREMI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
35.212	37.844	+ 2.632

di cui:

E.I.1a Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di
Assicurati per premi dell'esercizio

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
34.656	37.227	+ 2.571

E.I.1b - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di
Assicurati per premi degli esercizi precedenti

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
556	617	+ 61

Trattasi di premi in corso di riscossione relativi principalmente ad emissioni in delega ad altre Compagnie.

E.I.2 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI DI ASSICURAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
42.541	44.539	+ 1.998

I crediti verso Agenti comprendono crediti verso Aspevi S.r.l. per 1.879 migliaia di euro e crediti verso Aspeca S.r.l. per 53 migliaia di euro.

I crediti verso Agenti comprendono 9.596 migliaia di euro per rivalse sul portafoglio a fronte di indennizzi pagati nei vari anni agli Agenti cessati. Dei restanti crediti, pari a 34.943 migliaia di euro, risultano ancora da incassare, alla data del 28 febbraio 2005, 2.956 migliaia di euro.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 8.160 migliaia di euro;
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 4.603 migliaia di euro.

E.I.3 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE CONTI CORRENTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
3.033	5.135	+ 2.102

In questa voce di bilancio confluiscono prevalentemente i crediti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei rapporti di coassicurazione.

E.I.4 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI ASSICURATI E TERZI PER SOMME DA RECUPERARE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.177	23.222	+ 3.045

La posta rileva i crediti verso Assicurati e terzi per franchigie e surrogazioni per sinistri.

E.II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.999	11.731	+ 6.732

di cui:

E.II.1 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI RIASSICURAZIONE, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.999	11.731	+ 6.732

In questa voce di bilancio confluiscono i crediti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei trattati di riassicurazione.

E.III Altri crediti

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
13.992	16.767	+ 2.775

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 15.402 migliaia di euro;
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 78 migliaia di euro.

Le partite più significative che compongono la voce Altri Crediti sono:

– crediti verso l'Amministrazione Finanziaria i crediti d'imposta e relativi interessi sono considerati con esigibilità superiore ad un anno	15.269
– crediti per depositi vari tali crediti sono relativi a depositi cauzionali versati a fronte di contratti di utenza rinnovabili che, essendo legati alla durata del contratto, devono intendersi esigibili oltre i cinque anni	78
– crediti verso dipendenti	311
– crediti verso inquilini per affitti e spese	69
– crediti per convenzioni assicurative	762
– cauzioni per locali in affitto	55

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
51.972	45.309	- 6.663

di cui:

F.I Attivi materiali e scorte:

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.522	4.434	- 88

I cespiti sono iscritti in Bilancio al valore di costo rettificati dal fondo ammortamento.

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 1.452 migliaia di euro, alle uscite per dismissioni al netto del relativo fondo ammortamento per 88 migliaia di euro, e a ammortamenti a carico dell'esercizio per 1.452 migliaia di euro.

di cui:

F.I.1 MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO E MEZZI DI TRASPORTO INTERNO

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
3.730	3.568	- 162

Si dettano qui di seguito le voci che compongono la sottoclasse:

(in migliaia di euro)

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
Mobili	1.305	1.356	51
Arredi	114	136	22
Macchine ordinarie d'ufficio	102	76	-26
Macchine elettroniche	2.209	2.000	-209
Totali	3.730	3.568	-162

F.I.2 BENI MOBILI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
235	252	+ 17

F.I.3 IMPIANTI E ATTREZZATURE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
557	614	+ 57

F.II Disponibilità liquide

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
33.013	36.783	+ 3.770

La liquidità disponibile a fine esercizio è originata principalmente dalle rimesse effettuate dalla rete agenziale nel mese di dicembre.

L'analisi della variazione è riportata nel rendiconto finanziario.

di cui:

F.II.1 DEPOSITI BANCARI E C/C POSTALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
32.972	36.760	+ 3.788

La consistenza di fine esercizio è riferita prevalentemente alle rimesse pervenute nel mese di dicembre, in attesa di investimento.

F.II.2 ASSEGNI E CONSISTENZA DI CASSA

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
41	23	- 18

Trattasi di numerario e assegni depositati in cassa alla data del 31/12/04.

F.IV Altre attività

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
14.437	4.092	- 10.345

di cui:

F.IV.1 - CONTI TRANSITORI ATTIVI DI RIASSICURAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
-	-	-

Sono riferiti a poste di natura tecnica del lavoro di riassicurazione attiva il cui effetto economico viene rimandato all'esercizio successivo. Nell'esercizio non sono pervenuti i relativi conti dalle Cedenti.

F.IV.2 ATTIVITÀ DIVERSE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
14.437	4.092	- 10.345

La voce accoglie le seguenti poste:

– fatture da emettere e note di credito da ricevere	43
– premi differiti riassicurazione attiva	3
– stanziamento imposte differite attive relative alle riprese fiscali di esercizi precedenti. Si rimanda per il dettaglio al prospetto riportato di seguito al capitolo "Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico"	3.499
– retrocessione provvigioni da gestori su fondi comuni d'investimento	157
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	390

CLASSE G - RATEI E RISCONTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
14.720	13.365	- 1.355

di cui:

G.1 PER INTERESSI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
14.068	12.714	- 1.354

Sono riferiti principalmente a interessi su titoli a reddito fisso per 12.652 migliaia di euro.

G.2 PER CANONI DI LOCAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
227	231	+ 4

Trattasi di risconti su canoni di locazione relativi a locali di proprietà di terzi.

G.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
425	420	- 5

La voce è riferita ai risconti su canoni di fatture diverse.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

CLASSE A - PATRIMONIO NETTO		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
117.997	131.876	+ 13.879

di cui:

A.I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
30.000	30.000	-

Al 31 dicembre 2004 il Capitale Sociale interamente versato risulta composto da n. 30.000.000 di azioni ordinarie da 1 euro di valore nominale cadauna, autorizzate, emesse e completamente liberate.

Le riserve e le relative variazioni intervenute sono indicate analiticamente nella tabella relativa al Patrimonio netto.

A.II Riserva da sovrapprezzo di emissione		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.142	20.142	-

A.III Riserve di rivalutazione		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
6.370	6.370	-

A.IV Riserva legale		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.319	5.076	+ 757

A.VII Altre riserve		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
42.019	52.509	+ 10.490

La voce si riferisce alla riserva disponibile che nell'esercizio si è movimentata per incremento a seguito destinazione dell'utile 2003 come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2004.

A.IX Utile dell'esercizio

	2003	2004	Variazione
	15.147	17.779	+ 2.632

Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 31 dicembre 2004 sono evidenziate dal prospetto che segue come richiesto dall'art. 2427 Codice Civile:

(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo di emissione	Riserve di rivalutazione ⁽¹⁾	Riserva disponibile	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31/12/2001	30.000	3.099	20.142	6.370	26.589	10.744	96.944
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 3.300	- 3.300
Imputazione a riserva utile 2001	=	537	=	=	6.907	- 7.444	=
Utile dell'esercizio 2002	=	=	=	=	=	12.806	12.806
Saldi al 31/12/2002	30.000	3.636	20.142	6.370	33.496	12.806	106.450
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 3.600	- 3.600
Imputazione a riserva utile 2002	=	683	=	=	8.523	- 9.206	=
Utile dell'esercizio 2003	=	=	=	=	=	15.147	15.147
Saldi al 31/12/2003	30.000	4.319	20.142	6.370	42.019	15.147	117.997
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 3.900	- 3.900
Imputazione a riserva utile 2003	=	757	=	=	10.490	- 11.247	=
Utile dell'es. 2004	=	=	=	=	=	17.779	17.779
Saldi al 31/12/2004	30.000	5.076	20.142	6.370	52.509	17.779	131.876

⁽¹⁾ La voce ricomprende la riserva ex lege 72/83, la riserva ex lege 295/78 e la riserva ex lege 413/91

Il seguente prospetto evidenzia la natura e la possibilità di utilizzo delle Riserve patrimoniali come richiesto dal citato articolo del Codice Civile:

(in migliaia di euro)

Natura/Descrizione	Importo al 31/12/2004	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	30.000				
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo di emissione (1)	20.142	A, B	20.142		
Riserve di rivalutazione					
Riserva di rivalutazione L. 72/1983 (2)	2.330	A, B, C	2.330		
Riserva di rivalutazione L. 295/1978	910	A, B, C	910		
Riserva di rivalutazione L. 413/1991	3.130	A, B, C	3.130		
Riserve di utili					
Riserva legale	5.076	B	-		
Altre riserve disponibili	52.509	A, B, C	52.509		28.088 (3)
Utili dell'esercizio	17.779	A, B, C	16.890		
Totale patrimonio netto	131.876				
			95.911		
Quota non distribuibile (4)			- 20.486		
Residua quota distribuibile			75.425		

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

(2) Le riserve evidenziate possono essere ridotte solo con l'osservanza delle disposizioni di cui all'art. 2445, commi 2 e 3, c.c.

(3) La variazione è riferita all'esercizio chiuso al 31/12/2001 ed è stata determinata dall'aumento gratuito del capitale sociale.

(4) Rappresenta la Riserva sovrapprezzo di emissione e la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati.

Evidenza delle riserve patrimoniali utilizzate per aumenti di capitale, come previsto dalla circolare n. 8 emanata dal Ministero delle Finanze in data 16/03/1984:

(in migliaia di euro)

Data deliberazione Assemblea Straordinaria	Esercizio di Contabilizzazione	Ex - Lege Visentini	Importo
19/5/78	1978	576/75	258
14/5/79	1980	576/75	516
15/4/81	1982	576/75	258
28/6/88	1988	576/75	13
28/6/88	1988	72/83	1.020
28/6/88	1990	72/83	3.099

CLASSE B - PASSIVITA' SUBORDINATE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
18.000	18.000	-

La voce è relativa al prestito obbligazionario subordinato convertibile la cui emissione è stata approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001.

Il prestito obbligazionario denominato "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016" subordinato e convertibile in azioni ordinarie è stato interamente sottoscritto ed è stato allocato ai comparti Rami Danni per il 60% e Rami Vita per il 40% secondo quanto stabilito dall'Assemblea degli Azionisti.

CLASSE C - RISERVE TECNICHE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.016.503	1.123.926	+ 107.423

di cui:

C.I Rami Danni

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
485.376	556.197	+ 70.821

Le variazioni intervenute nell'esercizio, per Ramo e tipologia, sono riportate negli allegati 13 e 25 alla Nota Integrativa.

C.I.1 - RISERVA PREMI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
144.599	159.230	+ 14.631

Si riporta la composizione della riserva premi in migliaia di euro:

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	143.421	158.060	+ 14.639
Su rischi assunti in riassicurazione	1.178	1.170	- 8
Riserve lorde	144.599	159.230	+ 14.631
A carico dei Riassicuratori	34.453	35.725	+ 1.272
A carico dei Retrocessionari	666	691	+ 25
Riserve nette	109.480	122.814	+ 13.334

La riserva premi del lavoro diretto, calcolata in base al criterio del pro-rata temporis e secondo i particolari criteri esposti, Ramo per Ramo, nel capitolo "Parte A - Criteri di valutazione", è così costituita:

(importi in migliaia di euro)		
	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Riserva pro-rata temporis	130.348	142.474
Riserva premi catastrofali	5.900	4.846
Riserva per rischi in corso	5.997	9.350
Riserva premi terremoto, maremoto ed eruzioni vulcaniche - D.M. 15/6/1984	1.176	1.390
Totale riserva premi lavoro diretto	143.421	158.060

C.I.2 - RISERVA SINISTRI

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
	338.025	393.515	+ 55.490

Composizione della riserva sinistri in migliaia di euro:

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	335.065	391.336	+ 56.271
Su rischi assunti in riassicurazione	2.960	2.179	- 781
Riserve lorde	338.025	393.515	+ 55.490
A carico dei Riassicuratori	71.559	77.232	+ 5.673
A carico dei Retrocessionari	2.465	1.628	- 837
Riserve nette	264.001	314.655	+ 50.654

C.I.4 - ALTRE RISERVE TECNICHE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.375	1.836	+ 461

Sono riferite al lavoro diretto e sono costituite dalla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

C.I.5 - RISERVE DI PEREQUAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.377	1.616	+ 239

Le riserve sono riferite al solo lavoro diretto e risultano così ripartite nei Rami:

	<i>(in migliaia di euro)</i>	
Ramo	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Corpi veicoli terrestri	704	850
Corpi veicoli aerei	138	138
Merci trasportate	56	63
Incendio ed elementi naturali	396	463
Altri danni ai beni	82	101
Credito	1	1

C.II - Rami Vita

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
531.127	567.729	+ 36.602

Le variazioni delle riserve tecniche complessive sono riportate per Ramo e tipologia, negli allegati n. 14 e 27 alla Nota Integrativa.

Si dettagliano qui di seguito le assunzioni attuariali più rilevanti relative alle riserve tecniche del lavoro diretto al 31/12/2004:

(importi in migliaia di euro)

Categorie di rischio	Capitali rendite	Riserve tecniche	Anni di emissione	Basi tecniche	
				finanziarie	demografiche
Temporanee	1.098.116	8.427	1968 - 1977	4%	SIM 51
			1978 - 1989	4%	SIM 61
			1990 - 1997	4%	SIM 81
			1998 - 2001	3% - 4%	SIM 91
			dal 2001	3%	SIM 91 al 70%
Adeguabili	72	61	1969 - 1979	3% *	SIM 51
Indicizzate	33	34	1980 - 1988	3% *	SIM 51
Altre forme	302	296			
Rivalutabili	1.087.240	531.448	1988 - 1989	3% *	SIM 71
			1990 - 1996	4% *	SIM 81
			1997 - 1999	3% *	SIM 91
			dal 2000	2% *	SIM 81-91
L.T.C.	52.392	256	dal 2001	2,5%	(1)
Dread Disease	59	1	dal 2003	2,0%	(2)
Fondo Pensione	2.032	2.033	dal 1999	----	----
Index Linked	40.266	41.456	dal 1997	0%	SIM 91
Unit Linked	87.604	87.344	dal 1998	0%	SIM 91
Totale ordinarie	2.368.116	671.356			
AIL rivalutabile	11.836	8.029	1986 - 1998	4% *	SIM 51
			1999 - 2004	3% *	SIM 81
Totale Rami	2.379.952	679.385			

* Per effetto della rivalutazione garantita contrattualmente, i tassi tecnici si elevano fino al:

per forme indicizzate: 5,50%

per forme adeguabili: 5,00%

per AIL rivalutabile: 4,51%

per forme rivalutabili:

Vittoria Valore Crescente 4,03%

Vittoria Rendimento Mensile 3,94%

(1) SIM 91 ridotta al 62%; SIF 91 ridotta al 53%; quozienti di mortalità e tassi di incidenza LTC desunti da studio della Münchener Rück.

(2) SIM 91 ridotta al 60%; tassi d'incidenza desunti da studio della Scor.

Si evidenzia qui di seguito la composizione delle riserve tecniche dei Rami Vita.

C.II.1 RISERVE MATEMATICHE

	2003	2004	Variatione
	511.022	546.106	+ 35.084

Composizione delle riserve matematiche in migliaia di euro:

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	510.319	545.513	+ 35.194
Su rischi assunti in riassicurazione	703	593	- 110
Riserve lorde	511.022	546.106	+ 35.084
A carico dei Riassicuratori	20.929	23.205	+ 2.276
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	490.093	522.901	+ 32.808

C.II.2 RISERVA PREMI DELLE ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
	218	212	- 6

La riserva premi delle assicurazioni complementari è riferita al solo lavoro diretto.

C.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
	16.881	18.214	+ 1.333

Composizione della riserva per somme da pagare in migliaia di euro:

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	16.866	18.204	+ 1.338
Su rischi assunti in riassicurazione	15	10	- 5
Riserve lorde	16.881	18.214	+ 1.333
A carico dei Riassicuratori	21	21	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	16.860	18.193	+ 1.333

C.II.4 RISERVA PER PARTECIPAZIONE AGLI UTILI E RISTORNI

	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
	29	13	- 16

Composizione della riserva per partecipazione agli utili e ristorni in migliaia di euro:

	2003	2004	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	2	1	- 1
Su rischi assunti in riassicurazione	27	12	- 15
Riserve lorde	29	13	- 16
A carico dei Riassicuratori	-	-	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	29	13	- 16

C.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

	2003	2004	Variazione
	2.977	3.184	+ 207

La riserva è riferita alle spese di gestione ed è così ripartita nei Rami:

	(importi in migliaia di euro)	
	2003	2004
Ramo I	2.442	2.285
Ramo III	199	350
Ramo IV	11	20
Ramo V	325	529
Ramo VI	-	-

Composizione delle altre riserve tecniche in migliaia di euro:

	2003	2004	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	2.975	3.182	+ 207
Su rischi assunti in riassicurazione	2	2	-
Riserve lorde	2.977	3.184	+ 207
A carico dei Riassicuratori	38	38	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	2.939	3.146	+ 207

CLASSE D - RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
119.268	130.477	+ 11.209

di cui:

D.I Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
117.563	128.444	+ 10.881

La classificazione per tipologia di prodotto è la seguente:

Index Linked	+ 41.100
Unit Linked	+ 87.344

D.II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.705	2.033	+ 328

CLASSE E - FONDI PER RISCHI E ONERI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.805	4.001	+ 2.196

di cui:

E.2 FONDI PER IMPOSTE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
300	3.260	+ 2.960

La variazione è da attribuirsi a:

– accantonamento effettuato a fronte dell'accertamento sulla deducibilità delle riserve Matematiche dei Rami Vita	650
– stanziamento imposte differite passive relative alle riprese fiscali di esercizi precedenti.	2.310

E.3 ALTRI ACCANTONAMENTI

	2003	2004	Variazione
	1.505	741	- 764

La posta è relativa ai seguenti fondi:

	(importi in migliaia di euro)		
	2003	2004	Variazioni
Fondo Sofigea ex art. 7 D.Lgs. 576/78	741	741	-
Fondo oscillazione valori mobiliari	634	-	- 634
Fondo oscillazioni cambi	130	-	- 130

Il fondo oscillazione valori mobiliari e il fondo oscillazione cambi sono stati stralciati in applicazione delle nuove disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario e dai principi contabili internazionali in materia di attività e passività.

CLASSE F - DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

	2003	2004	Variazione
	95.501	103.210	+ 7.709

Il loro ammontare è attinente alle riserve tecniche del lavoro diretto riassicurato.

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITA'

	2003	2004	Variazione
	57.506	49.943	- 7.563

di cui:

G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

	2003	2004	Variazione
	7.249	7.974	+ 725

Così costituiti:

G.I.1 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI DI ASSICURAZIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.579	1.876	+ 297

Tali importi si riferiscono ai saldi dei rendiconti non ancora regolati e agli indennizzi da corrispondere per la cessazione del mandato agenziale.

G.I.2 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE CONTI CORRENTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
4.435	4.663	+ 228

Tale posta di Bilancio comprende i debiti derivanti dai conti correnti in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di coassicurazione.

G.I.3 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI ASSICURATI PER DEPOSITI CAUZIONALI E PREMI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
48	61	+ 13

La voce accoglie i depositi cauzionali versati dagli Assicurati per le garanzie assicurative.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che i debiti in argomento devono intendersi con durata residua superiore a 5 anni.

G.I.4 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI FONDI DI GARANZIA A FAVORE DEGLI ASSICURATI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.187	1.374	+ 187

Il fondo comprende principalmente il debito nei confronti della Consap per il contributo al fondo vittime della strada.

G.II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di Compagnie di assicurazione e riassicurazione

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
7.325	7.785	+ 460

Tale posta di Bilancio comprende i debiti derivanti dai conti correnti in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di riassicurazione.

G.VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
5.212	5.424	+ 212

La variazione è dovuta ai seguenti movimenti:

– diminuzioni per liquidazioni pagate per interruzioni del rapporto di lavoro e anticipazioni accordate	- 987
– aumento derivante da stanziamento a carico dell'esercizio	+ 1.199

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che il debito in argomento deve intendersi con durata residua superiore a 5 anni.

G.VIII - Altri debiti

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
17.847	18.666	+ 819

di cui:

G.VIII.1 - ALTRI DEBITI PER IMPOSTE A CARICO DEGLI ASSICURATI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
8.154	8.967	+ 813

La voce evidenzia l'ammontare dei debiti nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria per imposte di assicurazione sui premi incassati.

G.VIII.2 - ALTRI DEBITI PER ONERI TRIBUTARI DIVERSI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
2.889	1.576	- 1.313

Le poste più significative sono le seguenti:

– ritenute cedole titoli unit	154
– ritenute su redditi lavoro dipendente	610
– ritenute su redditi lavoro autonomo	261
– ritenute su riscatti e rendite delle polizze Vita	156

G.VIII.3 - ALTRI DEBITI VERSO ENTI ASSISTENZIALI E PREVIDENZIALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.410	1.442	+ 32

Questa voce comprende principalmente i debiti per contributi da riconoscere all'INPS relativi agli stipendi erogati nel mese di dicembre.

G.VIII.4 - ALTRI DEBITI DIVERSI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
5.394	6.681	+ 1.287

Comprende principalmente:

– debiti nei confronti dei dipendenti per regolazioni effettuate nel mese di gennaio 2005 nonché stanziamenti per ferie non godute	1.703
– debiti verso fornitori di cui debiti verso la consociata S.In.T. S.p.A. per 10 migliaia di euro	3.311
– debiti verso professionisti	1.346
– debiti verso collaboratori	17
– depositi cauzionali inquilini tali depositi devono intendersi con durata residua superiore a 5 anni	7

G.IX Altre passività

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
19.873	10.094	- 9.779

di cui:

G.IX.2 PROVVIGIONI PER PREMI IN CORSO DI RISCOSSIONE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
7.094	7.855	+ 761

Trattasi delle provvigioni da riconoscere sui premi in corso di riscossione alla fine dell'esercizio e dello stanziamento per le incentivazioni agli Agenti.

G.IX.3 PASSIVITÀ DIVERSE		
<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
12.779	2.239	- 10.540

Le poste più significative sono le seguenti:

– fatture e note da ricevere da fornitori di cui relative alla Società consociata S.In.T. S.p.A. per 65 migliaia di euro e alla Società controllata Interbilancia S.r.l. per 60 migliaia di euro	1.682
– partite tecniche da regolare con le Agenzie	145
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	390

CLASSE H - RATEI E RISCONTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.002	1.003	+ 1

di cui:

H.1 PER INTERESSI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
990	990	-

Trattasi degli interessi maturati sul prestito subordinato convertibile da riconoscere ai sottoscrittori il primo di gennaio 2005.

H.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
12	13	+ 1

Questa voce comprende principalmente risconti per provvigioni su attività con Società di brokeraggio.

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
997.973	1.055.875	+ 57.902

Si evidenzia, qui di seguito la loro composizione:

I Garanzie prestate

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

di cui:

I.3 ALTRE GARANZIE PERSONALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

Trattasi di lettera di patronage a favore della Banca Intesa S.p.A. per concessione linea di credito alla Società controllata Vittoria Immobiliare S.p.A.

II Garanzie ricevute

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
-	250	+ 250

di cui:

II.4 GARANZIE REALI

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
-	250	+ 250

Trattasi di costituzione in pegno di titoli a favore dell'impresa.

V Beni di terzi

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.792	2.026	+ 234

Trattasi di libretti a risparmio costituiti a favore dei danneggiati aventi diritto.

VI Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
1.705	2.033	+ 328

Trattasi di attività di pertinenza dei fondi pensione in giacenza presso la Banca depositaria.

VII Titoli depositati presso terzi

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
973.976	1.031.066	+ 57.090

Trattasi di valori mobiliari di proprietà depositati a dossier in amministrazione presso Banche ed Enti emittenti.

CONTO ECONOMICO

I.10 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

	2003	2004	Variazione
	24.213	11.801	- 12.412

I costi e i ricavi riferiti alle partite tecniche sono così classificati:

	2003	2004
I.1 - Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	255.777	302.630
La scomposizione dei premi nei Rami esercitati è stata indicata nella Relazione sulla Gestione e classificata per Ramo e tipologia di lavoro, nell'allegato 25 della Nota Integrativa.		
a) Premi lordi contabilizzati	363.508	407.064
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	92.005	92.066
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	18.438	14.779
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	2.712	2.411
I.2 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	12.620	11.930
Il conto accoglie la quota di utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico come stabilito dall'art. 55 del D.Lgs. 173/97. La determinazione della quota è stata effettuata secondo quanto stabilito dall'Isvap con provvedimento dell'8 marzo 1999 n. 1140 G.		
I.3 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.316	1.694
Tale voce comprende:		
- storno provvigioni per premi annullati degli anni precedenti	503	468
- partite tecniche diverse riferite principalmente a recuperi di costi su liquidazione sinistri C.I.D. e contributi A.N.I.A. per le auto demolite a seguito sinistro.	568	776
- prelievo dal fondo svalutazione crediti	245	450

	2003	2004
I.4 - Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	172.080	217.932
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	232.085	245.357
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori Si riferiscono agli indennizzi, alle spese dirette e alle spese di liquidazione per pagamenti definitivi o parziali sui sinistri denunciati nell'esercizio o a riserva alla fine dell'esercizio precedente.	59.208	59.983
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	10.456	10.019
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori Trattasi del saldo tra le somme da recuperare da Assicurati e da terzi per franchigia, surrogazione e riscatti di sinistro, alla chiusura dell'esercizio precedente, le somme recuperate nell'esercizio e le somme ancora da recuperare alla chiusura dell'esercizio.	2.491	432
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	19.682	55.689
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori La voce comprende i costi degli indennizzi, delle spese dirette e di liquidazione che si prevedono di pagare nei futuri esercizi per i sinistri accaduti nell'anno corrente e negli anni precedenti che non risultano ancora definiti al 31 dicembre.	12.514	13.544
I.5 - Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	487	461
Il conto accoglie la variazione della riserva di senescenza.		

	2003	2004
I.7 - Spese di gestione	68.096	81.038
Sono riferite alle provvigioni di acquisto e di incasso commisurate ai premi emessi, alle incentivazioni maturate a favore degli Intermediari ed agli oneri comuni sostenuti per la rete di vendita. Il conto, inoltre, accoglie le spese di struttura e gli ammortamenti di beni materiali non attribuite alla liquidazione dei sinistri e agli investimenti. Questo conto e quello riferito ai Rami Vita (II.8) comprendono i costi rimborsati alla Società consociata S.In.T. S.p.A. per 542 migliaia di euro, alla controllata Interbilancia S.r.l. per 60 migliaia di euro, alla collegata Touring Vacanze S.r.l. per 7 migliaia di euro, alla controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. per 230 migliaia di euro e alla Vittoria Properties S.r.l. per 91 migliaia di euro		
a) Provvigioni di acquisizione	53.097	61.041
b) Altre spese di acquisizione	18.238	20.730
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	454	1.240
d) Provvigioni di incasso	5.858	6.213
e) Altre spese di amministrazione	13.007	13.750
f) (-) Provvigioni ricevute dai riassicuratori	21.650	19.456
I.8 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	4.624	4.783
La voce comprende partite relative a:		
- annullamenti di natura tecnica di premi, annullamenti premi per inesigibilità e accantonamento al fondo svalutazione crediti	3.953	3.933
- altri oneri tecnici riferiti principalmente a servizi a supporto delle garanzie assicurative e costi sostenuti per contenzioso premi. Il compenso corrisposto alla S.In.T. S.p.A. - Società consociata - per utilizzo di servizi di natura tecnica è stato di 330 migliaia di euro	671	850
I.9 - Variazione delle riserve di perequazione	212	239

II.13 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

	2003	2004	Variazione
	4.491	7.905	3.414

I costi e i ricavi riferiti alle partite tecniche sono così classificati:

	2003	2004
II.1 - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	90.932	109.306
La composizione dei premi nei Rami esercitati è stata indicata nella Relazione sulla Gestione e classificata per Ramo e tipologia di lavoro, nell'allegato 27 della Nota Integrativa		
a) Premi lordi contabilizzati	94.056	112.205
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	3.124	2.899
II.2 - Proventi da investimenti	26.549	26.839
Trattasi di:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote la voce è relativa al dividendo incassato e riconosciuto dalla società controllata Vittoria Immobiliare S.p.A.	434	829
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
bb) da altri investimenti la voce comprende:	25.137	24.038
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	24.519	23.638
- interessi per prestiti su polizze	264	291
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	315	76
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	39	33
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	-	5
d) Profitti sul realizzo di investimenti Si riferiscono a	978	1.967
- plusvalenze da rimborso ed alienazione titoli a reddito fisso	17	-
- plusvalenze da alienazione di fondi comuni di investimento	961	1.967

	2003	2004
II.3 - Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione I dettagli dei proventi e delle plusvalenze non realizzate relativi agli investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono contenuti nell'allegato 22 della Nota Integrativa.	10.579	12.352
II.4 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione Trattasi di provvigioni relative a premi di prima annualità annullati e retrocessione di commissioni dai gestori finanziari con riferimento agli investimenti dei premi unit e fondi pensione.	1.148	1.209
II.5 - Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione Si riferiscono a sinistri, polizze maturate, riscatti e rendite vitalizie	60.844	76.825
a) Somme pagate		
aa) Importo lordo	63.919	76.114
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	698	621
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	- 2.377	- 1.332
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-	-
II.6 - Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione Si riferiscono alla variazione delle riserve tecniche il cui contenuto è più ampiamente illustrato nel capitolo "criteri di valutazione".	41.942	44.092
a) Riserve matematiche		
aa) Importo lordo	24.436	34.960
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	2.108	2.277
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari		
aa) Importo lordo	- 5	- 6
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	14	206
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	1	-
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati o derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	19.606	11.209

	2003	2004
II.7 - Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6	- 9
Tale voce comprende gli importi pagati nell'esercizio per partecipazioni agli utili, nonché la variazione della relativa riserva.		
Di cui:		
- Lavoro diretto	10	6
- Lavoro indiretto	- 4	- 15
II.8 - Spese di gestione	13.578	12.506
Sono riferite alle provvigioni di incasso e di acquisto commisurate ai premi emessi, alle incentivazioni maturate a favore degli Intermediari e agli oneri comuni sostenuti per la rete di vendita. Il conto, inoltre, accoglie le spese di struttura e gli ammortamenti di beni materiali non attribuite agli oneri relativi agli investimenti.		
a) Provvigioni di acquisizione	2.543	2.392
b) Altre spese di acquisizione	2.632	2.158
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	- 2.381	- 1.920
d) Provvigioni di incasso	2.144	2.081
e) Altre spese di amministrazione	4.326	4.393
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	448	438
II.9 - Oneri patrimoniali e finanziari	2.693	2.810
Sono relativi agli oneri, rettifiche e perdite sul realizzo di investimenti iscritti nella classe C dell'attivo dello Stato Patrimoniale.		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	2.680	2.769
di cui:		
- costi relativi al portafoglio azionario	57	55
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e di personale	1.641	1.687
- oneri relativi ai fondi comuni d'investimento	26	2
- interessi sui depositi trattenuti ai Riassicuratori	956	1.025

	2003	2004
b) Rettifiche di valore sugli investimenti Si riferiscono a svalutazioni del portafoglio mobiliare. Si rimanda all'allegato 23 della Nota Integrativa per l'analisi della voce.	4	39
c) Perdite sul realizzo di investimenti Trattasi principalmente di perdite derivanti dall'alienazione di titoli non durevoli. La loro composizione è la seguente:	9	1
- perdite da rimborso ed alienazione titoli a reddito fisso	8	1
- perdite da alienazione di fondi comuni di investimento	1	-
II.10 - Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione I dettagli degli oneri e delle minusvalenze non realizzate relativi agli investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono contenuti nell'allegato 24 della Nota Integrativa.	3.811	3.632
II.11 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione La voce si riferisce ad annullamenti tecnici e perdite per inesigibilità di premi assicurativi	57	19
II.12 - Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico Il conto accoglie la quota di utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico come stabilito dall'art. 55 del D.Lgs. 173/97. La determinazione della quota è stata effettuata secondo quanto stabilito dall'Isvap con provvedimento dell'8 marzo 1999 n. 1140 G.	1.787	1.926

RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO

	2003	2004	Variazione
	- 1.558	9.959	11.517

I costi e i ricavi riferiti alle partite non tecniche sono così classificati:

	2003	2004
III.3 - Proventi da investimenti dei Rami		
Danni	21.118	19.724
Il conto accoglie le seguenti poste di Bilancio:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	608	1.018
Trattasi di incasso dividendi. L'importo comprende il dividendo riconosciuto dalla società collegata Touring Vacanze S.r.l. per 44 migliaia di euro		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	178	210
comprendono gli affitti reali, le spese recuperate e gli altri ricavi		
bb) da altri investimenti	19.544	18.478
La voce comprende:		
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	19.049	18.016
- interessi su mutui e prestiti, di cui interessi maturati su prestito concesso alla YARPA International H.N.V. per 91 migliaia di euro e per 62 migliaia di euro su prestito concesso alla Laumor B.V.	481	451
- proventi finanziari da quote di fondi comuni di investimento	11	-
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	3	11
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		
Trattasi di riprese di valore effettuate sui titoli a reddito fisso e azioni svalutati nei precedenti esercizi. Si rimanda all'allegato 21 della Nota Integrativa per l'analisi della voce.	32	-
d) Profitti sul realizzo di investimenti	756	17
Si riferiscono a:		
- plusvalenze da alienazione quote di fondi comuni	713	-
- plusvalenze da rimborsi ed alienazione titoli a reddito fisso	43	17

	2003	2004
III.4 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	1.787	1.926
Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto tecnico dei Rami Vita		
III.5 - Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	5.357	4.961
Sono relativi agli oneri, rettifiche e perdite sul realizzo di investimenti iscritti nella classe C dell'attivo dello Stato Patrimoniale. Si dettaglia, qui di seguito, la loro composizione:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	5.172	4.961
di cui:		
- spese condominiali, imposte e costi di gestione degli immobili	151	166
- spese di gestione e di personale relativi al portafoglio azionario	41	95
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e personale	2.913	2.645
- oneri su fondi comuni di investimento	1	5
- interessi su depositi trattenuti ai Riassicuratori	2.066	2.050
c) Perdite sul realizzo di investimenti	185	-
La loro composizione è la seguente:		
- perdite da rimborso ed alienazione di titoli a reddito fisso	9	-
- perdite da alienazione quote di fondi comuni	176	-

	2003	2004
III.6 - (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni	12.620	11.930
Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto Tecnico dei Rami Danni		
III.7 - Altri proventi	1.943	2.378
In tale voce sono inclusi i proventi delle attività diverse dagli investimenti, quali i proventi relativi alle macroclassi E – Crediti e F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	69	36
- interessi di conti correnti bancari	859	786
- altri interessi maturati principalmente su crediti verso l'erario e riverse Agenti	551	325
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	299	4
- altri proventi di natura finanziaria	165	182
- prelievi dal fondo rischi e oneri e dal fondo svalutazione crediti	-	1.045
III.8 - Altri oneri	7.774	10.290
In tale voce sono inclusi gli oneri delle attività diverse dagli investimenti, relativi alle macroclassi E - Crediti e F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	366	100
- interessi di conti correnti bancari	41	26
- interessi sul conto di collegamento tra le Gestioni	299	4
- altri oneri di natura finanziaria	152	164
- perdite su crediti	38	329
- accantonamento al fondo svalutazione crediti	200	1.470
- quota ammortamento beni immateriali	5.174	5.986
- accantonamento al fondo imposte	-	650
- interessi prestito subordinato	990	990
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	245	346
- imposte e tasse dell'esercizio	269	225

	2003	2004
III.10 - Proventi straordinari	612	13.325
Tale voce accoglie i proventi realizzati dall'alienazione di investimenti a carattere durevole e altri profitti derivanti da alienazione di attivi relativi alla macroclasse F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- plusvalenze da alienazione beni immobili	-	76
- plusvalenze da alienazione partecipazioni	1	-
- plusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso	-	12.563
- plusvalenze da alienazione beni materiali	1	3
- sopravvenienze attive	110	153
- rimborso sinistro sede sociale	500	17
- proventi derivanti da altri investimenti finanziari	-	513
III.11 - Oneri straordinari	1.267	212
Tale voce accoglie gli oneri relativi all'alienazione di investimenti a carattere durevole e altre perdite derivanti da alienazione di attivi relativi alla macroclasse F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- minusvalenze e spese da alienazione beni immobili.	-	29
- minusvalenze da alienazione di partecipazioni	-	75
- minusvalenze da alienazione di beni materiali	13	19
- sopravvenienze passive	170	89
- sopravvenienze passive per adeguamento aliquota d'imposta futura sulle imposte differite attive	179	-
- condono imposte dirette e indirette	499	-
- costo straordinario sostenuto per sinistro sede sociale	406	-

III.15 - UTILE NETTO D'ESERCIZIO

<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>Variazione</i>
15.147	17.779	2.632

	<i>2003</i>	<i>2004</i>
I.10 - Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	24.213	11.801
II.13 - Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	4.491	7.905
Risultato del conto non tecnico	- 1.558	9.959
III.13 - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	27.146	29.665
III.14 - Imposte sul reddito dell'esercizio Trattasi delle imposte IRES e IRAP maturate sul risultato d'esercizio	11.999	11.886

Prospetto di riconciliazione fra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

(importi in migliaia di euro)

	Imponibile		Imposte	
	IRES	IRAP	effettive	teoriche
IRES aliquota 33%				
Risultato prima delle imposte	29.665			9.789
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	3.892			
- Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	6.998			
- Utilizzo differenze temporanee	2.935			
Differenze permanenti:				
+ Interessi e imposte indeducibili	157			
+ Accantonamenti, spese e costi indeducibili	1.800			
- Proventi esenti	32			
- Dividendi	1.755			
- Altre riprese	520			
Imponibile fiscale	23.274		7.680	
Totale IRES			7.680	9.789
IRAP aliquota 5,25%				
Differenza fra valore e costi della produzione		22.616		
Costi non rilevanti ai fini IRAP		19.520		
Imponibile teorico		42.136		2.212
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		3.166		
- Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		0		
- Utilizzo differenze temporanee		150		
Imponibile fiscale		45.152	2.371	
Totale IRAP			2.371	2.212
Imposte anticipate				
Crediti per imposte anticipate esercizio precedente	9.051	1.070		
Rettifiche crediti per imposte anticipate esercizio precedente	-54	1		
Crediti per imposte anticipate esercizio corrente	9.954	4.088		
Variazione crediti imposte anticipate				-474
Imposte differite				
Fondo per imposte differite esercizio precedente	0			
Rettifiche fondo imposte differite esercizio precedente	0			
Fondo per imposte differite esercizio corrente	6.998			
Variazione fondo imposte differite				2.309
Totale imposte competenza esercizio 2004			11.886	12.001

Le singole voci inerenti alle differenze temporanee IRES/IRAP sono dettagliate nei prospetti della fiscalità differita allegati alla presente Nota Integrativa.

**PROSPETTO FISCALITA' DIFFERITA AI SENSI
DELL'ART. 2427 DEL CODICE CIVILE**

(importi in migliaia di euro)

Descrizione della differenze temporanee	IRES		IRAP		IRES+IRAP Imposta
	Imponibile	Aliq. %	Imponibile	Aliq. %	
Imposte differite attive 2003					
Fondo oscillazione cambi e valori mobiliari	818	33,00	-		270
Spese rappresentanza	96	33,00	96	5,25	37
Fondi svalutazione crediti	3.597	33,00	617	5,25	1.219
Compensi Amministratori	44	33,00	-1	5,25	14
Obbligazioni Estere	3.620	33,00	-		1.195
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	553	33,00	358	5,25	201
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	323	33,00	-		107
	9.051		1.070		3.043
Utilizzo / rettifiche differite attive 2004					
Fondo oscillazione cambi e valori mobiliari	-818	33,00	-		-270
Spese rappresentanza	-37	33,00	-37	5,25	-14
Fondi svalutazione crediti	-360	33,00	-72	5,25	-123
Compensi Amministratori	-44	33,00	1	5,25	-14
Obbligazioni Estere	-1.558	33,00	-		-514
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	-64	33,00	-40	5,25	-23
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	-108	33,00	-		-36
	-2.989		-148		-994
Incremento differite attive Anno 2004					
Spese rappresentanza	34	33,00	34	5,25	13
Fondi svalutazione crediti	1.695	33,00	1.025	5,25	613
Compensi Amministratori	56	33,00	-		18
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	2.107	33,00	2.107	5,25	806
	3.892		3.166		1.450
Imposte differite attive Anno 2004					
Fondo oscillazione cambi e valori mobiliari	-		-		-
Spese rappresentanza	93	33,00	93	5,25	36
Fondi svalutazione crediti	4.932	33,00	1.570	5,25	1.709
Compensi Amministratori	56	33,00	-		18
Obbligazioni Estere	2.062	33,00	-		681
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	2.596	33,00	2.425	5,25	984
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	215	33,00	-		71
	9.954		4.088		3.499
Imposte differite passive 2003					
	-		-		-
Utilizzo / rettifiche differite passive 2004					
	-		-		-
Incremento differite passive Anno 2004					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (4/5)	6.998	33,00	-		2.309
	6.998		-		2.309
Imposte differite passive Anno 2004					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (4/5)	6.998	33,00	-		2.309
	6.998		-		2.309

Pagina intenzionalmente bianca

Parte C: Altre informazioni

Margine di Solvibilità

In relazione al Margine di Solvibilità la compilazione dei prospetti, emanati dall'ISVAP con i provvedimenti del 10 marzo 1999, mettono in evidenza i seguenti elementi in migliaia di euro:

	Rami Danni	Rami Vita	Totale
Ammontare del Margine di Solvibilità	49.176	26.022	75.198
Elementi costitutivi del margine di solvibilità	82.504	45.446	127.950
Rapporto	1,7	1,7	1,7

Attività destinate alla copertura delle Riserve Tecniche

Le Riserve Tecniche da coprire al 31 Dicembre 2004 ammontano a:

- Rami Danni	552.848
- Rami Vita	567.112
- Riserve tecniche allorchè il rischio degli investimenti è sopportato dagli assicurati	130.477

e gli attivi a copertura sono dettagliati nei prospetti specifici allegati al Bilancio.

Rendiconto Finanziario

Nel rendiconto finanziario le poste di natura tecnica sono indicate al netto degli effetti riassicurativi.

	(in migliaia di euro)	
	2004	2003
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto	17.779	15.147
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	51.987	12.787
premi	14.035	16.312
tecniche dei Rami Vita	44.201	42.195
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-2.634	-4.413
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-1.952	19.786
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	873	-567
Aumento fondi con destinazione specifica	2.196	-562
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.199	1.150
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-987	-654
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-4.780	-7.547
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	1.988	-3.171
Adeguamento titoli e partecipazioni	33	-28
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-4.513	-2.927
Liquidità generata dalla gestione reddituale	119.425	87.508
Disinvestimenti di immobili	434	-
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	174.612	55.040
Disinvestimenti di titoli azionari	1.180	-
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	32.493	26.890
Disinvestimenti categoria D	28.079	11.257
Rimborsi di mutui e prestiti	5.952	3.322
Altri disinvestimenti finanziari	478	-
Liquidità generata da disinvestimenti	243.228	96.509
Totale liquidità generata	362.653	184.017

(in migliaia di euro)

	2004	2003
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		
Immobili	49	63
Titoli a reddito fisso	234.177	49.582
Partecipazioni	74.522	72.368
Fondi comuni di investimento	7.500	3.350
Altri investimenti finanziari	-	478
Investimenti categoria D	34.776	27.935
Finanziamenti a terzi	3.959	9.172
Dividendi esercizio precedente distribuiti	3.900	3.600
Totale impieghi di liquidità	358.883	166.548
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	3.770	17.469
Totale	362.653	184.017
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	33.013	15.544
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	36.783	33.013

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale

Ai sensi del primo comma punto 8 dell'art. 2427 del C.C. si dichiara che nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari nei valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Personale dipendente

Il costo della retribuzione, dei relativi contributi, dell'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto e delle spese varie inerenti il Personale trova evidenza nell'allegato n. 32.

Il Personale dipendente in carico al 31 dicembre 2004 era di n. 370 unità. Il numero medio dei dipendenti in carico nell'esercizio, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

Dirigenti	17
Funzionari	87
Impiegati amministrativi	<u>265</u>
Totale	<u>369</u>

Ripartizione dei premi del lavoro diretto secondo categorie di attività ed aree geografiche

La ripartizione dei premi acquisiti dalla Società per Ramo ministeriale è indicata negli allegati nn. 19 e 20 e sono tutti riferiti al portafoglio italiano.

La distribuzione territoriale dei premi è riportata nella tabella sottostante in cui è indicata anche la dislocazione delle Agenzie.

(in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	20	32.576		7.453	
Friuli Venezia Giulia	3	5.490		1.140	
Liguria	9	16.976		1.634	
Lombardia	56	119.680		56.797	
Piemonte	23	26.750		3.910	
Trentino Alto Adige	3	6.184		734	
Valle d'Aosta	1	1.807		147	
Veneto	21	30.428		7.173	
Totale	136	239.891	58,9	78.988	70,2
CENTRO					
Abruzzo	7	15.457		5.716	
Lazio	18	57.237		14.837	
Marche	7	7.119		1.654	
Toscana	18	32.634		3.769	
Umbria	9	16.135		2.246	
Totale	59	130.482	32,0	28.492	25,3
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	2.820		700	
Calabria	2	2.169		304	
Campania	5	5.807		1.200	
Puglia	5	10.747		1.445	
Sardegna	1	4.118		164	
Sicilia	7	11.516		1.153	
Totale	22	37.177	9,1	4.966	4,4
Totale generale	217	407.550	100	112.446	100,0

Proprietà Immobiliari

Le proprietà immobiliari sono elencate in migliaia di euro nel prospetto che segue:

VALORI AL 31 DICEMBRE 2004				
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	Totale esercizio 2004
IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE				
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa				
Perugia - Via Pellas 44	70	6	0	76
Pescara - Via Sulmona 2	34	38	0	72
Totale immobili destinati all'esercizio dell'impresa	104	44	0	148
Immobili ad uso di terzi				
Acqui - Piazza Matteotti 25	53	10	77	140
Alessandria - P.Za Carducci 1	120	112	0	232
Asti - C.So Alfieri 130	27	57	0	84
Biella - Piazza V. Veneto 16	17	43	34	94
Brescia - Via Saffi 1	121	67	0	188
Busto Arsizio - Via C. Tosi 8	72	31	0	103
Como - V.Le Rosselli 13	67	22	77	166
Cremona - P.Za Roma 7	28	24	23	75
Cremona - P.Za Roma 7	76	0	0	76
Cuneo - Piazza Europa 26	61	75	0	136
Ferrara - Via Don Minzoni 17	97	10	93	200
Foggia - Via Scrocco 60	32	15	0	47
Foligno - Via C. Battisti 1	110	63	0	173
Gallarate - P.Za Risorgimento 10	23	7	44	74
Livorno - Via Grande 225	128	5	0	133
Lodi - C.So V. Emanuele II° 12	13	10	41	64
Milano - Via Ariosto 21	2.458	0	0	2.458
Milano - Via B. D'Alviano 2	21	46	62	129
Milano - Via V. Colonna 2	129	0	0	129
Milano - Via V. Colonna 2	177	0	0	177
Milano - Via Correggio 3	145	0	0	145
Modena - Via Ganaceto 39	30	13	46	89
Monza - Via Cavallotti 11	59	89	59	207
Napoli - Via S. Carlo 26	63	45	155	263
Parma - Via Longhi 1	87	42	62	191
Perugia - Via Pellas 44	147	12	0	159
Piacenza - Via S. Antonino 28	21	34	46	101
Pisa - Piazza Toniolo 10	84	41	52	177
Pistoia - Via S. Fedi 67	72	39	0	111
Pontedera - C.So Matteotti 108	61	41	0	102

VALORI AL 31 DICEMBRE 2004				
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	T o t a l e esercizio 2004
Immobili ad uso di terzi				
Rovigo - C.So Del Popolo 4	63	24	0	87
Sondrio - Via C. Alessi 16	54	15	0	69
Terni - Via Beccaria 22	17	28	0	45
Torino - Via P. Micca 21	207	205	155	567
Trieste - Via Torrebianca 18	12	36	21	69
Udine - Via Carducci 4	39	72	0	111
Varese - Via Mazzini 1	158	71	41	270
Venezia Mestre - Via Verdi 4	47	65	26	138
Verona - C.So Porta Nuova 53	226	257	129	612
Vicenza - C.So Palladio 155	84	76	36	196
Totale immobili ad uso di terzi	5.506	1.802	1.279	8.587
TOTALE IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE	5.610	1.846	1.279	8.735
TOTALE IMMOBILI DI PROPRIETA'	5.610	1.846	1.279	8.735

Compensi agli Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'articolo 78 regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 si dichiarano i compensi agli Amministratori e ai Sindaci:

(importi in migliaia di euro)

COGNOME NOME	Compensi			
	emolumenti per la carica	benefici non monetari	bonus e altri incentivi	altri compensi
Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2004				
Presidente				
Guatri Luigi	37			
Vice Presidenti				
Acutis Carlo	29	8		
Costa Giorgio	42			3 (1)
Amministratore Delegato				
Guarena Roberto	324	6	240	3 (1)
Amministratori				
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	10			45 (1)
Acutis Andrea	10	5		140 (2)
Baggi Sisini Francesco	21			
Brandolini D'adda Tiberto	10			
Brignone Marco	14			
Cito Filomarino Carlo	4			
Francois-Poncet Michel	4			
Hellouin de Ménibus Arnaud	18			3 (1)
Marsani Pietro Carlo	14			
Marsiaj Giorgio	14			
Mottura Giacomo	54			3 (1)
Müller-Gotthard Edgar	14			
Paveri Fontana Luca	92			3 (1)
Collegio Sindacale in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2004				
Presidente				
Casò Angelo	18			
Sindaci				
Maritano Giovanni	23			14 (1)
Vasconi Sergio	13			
Strazzera Livio	3			

(1) Altri compensi per cariche in Società controllate

(2) di cui Compensi per lavoro dipendente 137 migliaia di euro e Altri compensi per cariche in Società controllate 3 migliaia di euro

Partecipazioni in Società controllate

Vittoria Immobiliare S.p.A.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 6.600.000.

Quota di partecipazione: 87,24%.

Società con attività di trading immobiliare e holding di partecipazioni operanti nella gestione, intermediazione e trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 22 marzo 2005 rileva un patrimonio netto di 11.342 migliaia di euro di cui 4.089 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio; il bilancio consolidato, redatto ai fini del consolidato della Capogruppo, evidenzia un patrimonio netto di 16.029 migliaia di euro di cui 9.815 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 64.000.000.

Quota di partecipazione: 97,66%.

Società con attività di trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 18 febbraio 2005 rileva un patrimonio netto di 69.569 migliaia di euro di cui 5.586 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 29.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

Società con attività di trading immobiliare.

La società ha iniziato ad operare nel mese di gennaio 2004 acquisendo in blocco, nello stesso mese, uno stabile ad uso terziario in Roma; a tale fine Vittoria Assicurazioni ne ha elevato a pagamento il capitale ad euro 29.000.000. La Società ha in corso trattative con alcuni investitori istituzionali per la cessione dell'immobile in blocco. La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di amministrazione il 18 febbraio 2005 rileva un patrimonio netto di 28.887 migliaia di euro di cui 111 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 100.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

La società ha iniziato ad operare nel mese di novembre 2004 acquisendo in blocco, nello stesso mese, uno stabile ad uso abitativo in Roma; a tale fine Vittoria Assicurazioni ne ha elevato a pagamento il capitale ad euro 1.000.000, versando inoltre euro 22.000.000 a titolo di sovrapprezzo.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 7 marzo 2005 rileva un patrimonio netto di 22.994 migliaia di euro di cui 2 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 100.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

La società, attualmente non ancora operativa, è stata costituita nel 2003 al fine di disporre di società veicolo per sviluppare, eventualmente congiuntamente ad altri partner del settore, operazioni di trading immobiliare. La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 7 marzo 2005 rileva un patrimonio netto di 91 migliaia di euro di cui 6 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio

Vittoria Properties S.r.l.

Sede in Milano - Via Caldera 21; Capitale Sociale Euro 4.000.000.

Quota di partecipazione: 99,00% diretta e 1,00 % tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Società con attività di gestione e locazione del proprio patrimonio immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 7 marzo 2005 rileva un patrimonio netto di 4.003 migliaia di euro di cui 13 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Interbilancia S.r.l.

Sede in Milano - Via Caldera 21; Capitale Sociale Euro 80.000.

Quota di partecipazione: 80,00% diretta e 20,00 % tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Holding di partecipazioni operanti nel settore dei servizi.

La proposta di Bilancio, esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 22 marzo 2005 rileva un patrimonio netto di 98 migliaia di euro di cui 4 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Partecipazioni in Società collegate

Yarpa International Holding N.V.

Sede in Amsterdam (Olanda); Capitale Sociale Euro 675.000.

Quota di partecipazione del 25,00%.

Holding di società immobiliari.

Il progetto di bilancio consolidato rileva un patrimonio netto di 98.265 migliaia di euro di cui 12.993 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Laumor B.V.

Sede in Amsterdam (Olanda); Capitale Sociale Euro 20.000.

Quota di partecipazione del 25,00%.

Holding di società immobiliari.

Il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 rileva un patrimonio netto di 1.096 migliaia di euro di cui 881 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Touring Vacanze S.r.l.

Sede in Milano - Corso Italia 10; Capitale Sociale Euro 12.900.000.

Quota di partecipazione del 24,00%.

Società di gestione immobiliare.

Partecipazioni in Società consociate

S.In.t. S.p.A.

Sede in Torino - Piazza Bodoni 3; Capitale Sociale Euro 500.000.

Quota di partecipazione del 14,79%.

Società di servizi.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 22 marzo 2005

Allegati alla Nota Integrativa

pagina

136	Allegato 1	Stato Patrimoniale – Gestione Danni
148	Allegato 2	Stato Patrimoniale – Gestione Vita
161	Allegato 3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita
162	Allegato 4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
163	Allegato 5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
164	Allegato 6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
166	Allegato 7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
170	Allegato 8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)
171	Allegato 9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)
172	Allegato 10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)
173	Allegato 11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
174	Allegato 12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
175	Allegato 13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
176	Allegato 14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)
177	Allegato 15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
178	Allegato 16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
180	Allegato 17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
181	Allegato 18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
182	Allegato 19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
183	Allegato 20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
184	Allegato 21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
185	Allegato 22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
186	Allegato 23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
187	Allegato 24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
188	Allegato 25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
190	Allegato 26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano
191	Allegato 27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
192	Allegato 28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita Portafoglio italiano
193	Allegato 29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero
194	Allegato 30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
196	Allegato 31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
197	Allegato 32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	6.503	
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	206	
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9	13.994	10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	148	
2. Immobili ad uso di terzi	12	8.587	
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18	59.650	
c) consociate	19	258	
d) collegate	20	17.813	
e) altre	21	41.899	22
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24		
c) consociate	25		
d) collegate	26		
e) altre	27		28
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30		
c) consociate	31		
d) collegate	32	7.115	
e) altre	33		34
		7.115	35
			126.735
		da riportare	
			20.703

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184	5.264		
186			
187	241		
188			
189	14.176		190 19.681
191	144		
192	8.976		
193			
194			
195		196 9.120	
197			
198	300		
199	298		
200	18.953		
201	29.105	202 48.656	
203			
204			
205			
206			
207		208	
209			
210			
211			
212	8.990		
213		214 8.990 215 57.646	
	da riportare		19.681

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			20.703
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36				
b) Azioni non quotate	37				
c) Quote	38	39			
2. Quote di fondi comuni di investimento		40	5.780		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	343.033			
b) non quotati	42	1.462			
c) obbligazioni convertibili	43		44	344.495	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	3.977			
b) prestiti su polizze	46				
c) altri prestiti	47	1.568	48	5.545	
5. Quote in investimenti comuni			49		
6. Depositi presso enti creditizi			50		
7. Investimenti finanziari diversi			51	52	355.820
IV - Depositi presso imprese cedenti				53	370
				54	491.660
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi		58	36.416		
2. Riserva sinistri		59	78.860		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60			
4. Altre riserve tecniche		61		62	115.276
			da riportare		627.639

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			19.681
216					
217					
218		219			
		220	779		
221	367.513				
222	2.107				
223		224	369.620		
225	4.510				
226					
227	1.773	228	6.283		
		229			
		230			
		231	478	232	377.160
				233	430
				234	444.356
		238	35.119		
		239	74.024		
		240			
		241		242	109.143
		da riportare			573.180

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	627.639
E. CREDITI			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
	1. Assicurati		
	a) per premi dell'esercizio	71 32.264	
	b) per premi degli es. precedenti	72 617 73 32.881	
	2. Intermediari di assicurazione	74 37.337	
	3. Compagnie conti correnti	75 4.886	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 23.222	77 98.326
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 11.654	
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80 11.654
III	- Altri crediti		81 10.480 82 120.460
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I	- Attivi materiali e scorte:		
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 3.568	
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 252	
	3. Impianti e attrezzature	85 614	
	4. Scorte e beni diversi	86	87 4.434
II	- Disponibilità liquide		
	1. Depositi bancari e c/c postali	88 25.434	
	2. Assegni e consistenza di cassa	89 23	90 25.457
III	- Azioni o quote proprie		91
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93 3.076	94 3.076 95 32.967
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	
G. RATEI E RISCONTI			
	1. Per interessi		96 4.535
	2. Per canoni di locazione		97 231
	3. Altri ratei e risconti		98 420 99 5.186
TOTALE ATTIVO			100 786.252

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			573.180
251	29.058			
252	556	253	29.614	
		254	33.589	
		255	2.968	
		256	20.177	257
				86.348
		258	4.916	
		259		260
				4.916
				261
				9.675
				262
				100.939
		263	3.730	
		264	235	
		265	557	
		266		267
				4.522
		268	16.802	
		269	41	270
				16.843
				271
		272		
		273	2.432	274
				2.432
		275		23.797
903				
		276	6.606	
		277	227	
		278	425	279
				7.258
				280
				705.174

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	17.500
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	11.104
III	- Riserve di rivalutazione	103	6.135
IV	- Riserva legale	104	3.427
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	40.970
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	11.819
		110	90.955
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	10.800
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	159.230
2.	Riserva sinistri	113	393.515
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
4.	Altre riserve tecniche	115	1.836
5.	Riserve di perequazione	116	1.616
		117	556.197
	da riportare		657.952

Valori dell'esercizio precedente

	281	17.500		
	282	11.104		
	283	6.135		
	284	2.856		
	285			
	286			
	287	32.390		
	288			
	289	11.427	290	81.412
			291	10.800
292	144.599			
293	338.025			
294				
295	1.375			
296	1.377		297	485.376
da riportare				577.588

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			657.952
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128			
2.	Fondi per imposte	129	2.432		
3.	Altri accantonamenti	130	741	131	3.173
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					
				132	79.967
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1.	Intermediari di assicurazione	133	1.756		
2.	Compagnie conti correnti	134	4.642		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	41		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.374	137	7.813
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	7.024		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140	7.024
III - Prestiti obbligazionari					
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari					
V - Debiti con garanzia reale					
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari					
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato					
VIII - Altri debiti					
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	8.709		
2.	Per oneri tributari diversi	147	863		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.240		
4.	Debiti diversi	149	5.775	150	16.587
IX - Altre passività					
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	6.903		
3.	Passività diverse	153	1.977	154	8.880
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	390	155	44.553
		da riportare			785.645

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			577.588
		308		
		309	300	
		310	871	311 1.171
				312 74.534
313	1.500			
314	4.278			
315	41			
316	1.187	317	7.006	
318	6.055			
319		320	6.055	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	4.139	
326	7.856			
327	1.354			
328	1.184			
329	4.685	330	15.079	
331				
332	6.433			
333	12.563	334	18.996	335 51.275
904	11.137			
	da riportare			704.568

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		785.645
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156 594	
2. Per canoni di locazione		157	
3. Altri ratei e risconti		158 13	159 607
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 786.252

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni			161
2. Avalli			162
3. Altre garanzie personali			163
4. Garanzie reali			164
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni			165
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168 250
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			169
IV - Impegni			170
V - Beni di terzi			171 2.026
VII - Titoli depositati presso terzi			173 433.144
VIII - Altri conti d'ordine			174

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		704.568
		336 594	
		337	
		338 12	339 606
			340 705.174

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	
		344	
		345	
		346	
		347	
		348	
		349	
		350	
		351 1.792	
		353 413.105	
		354	

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	6.434		
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	137		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	93	10	6.664
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali su immobili	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	72.137		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	0		
e) altre	21	0	22	72.137
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	0
			35	72.137
		da riportare		6.664

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
	183	8.354		
	186	0		
	187	160		
	188	0		
	189	46	190	8.560
	191	0		
	192	0		
	193	0		
	194	0		
	195	0	196	0
197	0			
198	69.759			
199	0			
200	0			
201	0	202	69.759	
203	0			
204	0			
205	0			
206	0			
207	0	208	0	
209	0			
210	0			
211	0			
212	0			
213	0	214	0	215
			69.759	
	da riportare			8.560

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio		
				riporto		
						6.664
C. INVESTIMENTI (segue)						
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	0				
b) Azioni non quotate	37	0				
c) Quote	38	0	39	0		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	2.501		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:						
a) quotati	41	493.544				
b) non quotati	42	2.100				
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	495.644		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45	0				
b) prestiti su polizze	46	5.591				
c) altri prestiti	47	0	48	5.591		
5. Quote in investimenti comuni			49	0		
6. Depositi presso enti creditizi			50	0		
7. Investimenti finanziari diversi			51	0	52	503.736
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	606
					54	576.479
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE						
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato						
					55	128.444
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
					56	2.033
					57	130.477
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
II - RAMI VITA						
1. Riserve matematiche	63	23.205				
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0				
3. Riserva per somme da pagare	65	21				
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0				
5. Altre riserve tecniche	67	38				
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0			69	23.264
						736.884
						da riportare

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		8.560
216	0			
217	0			
218	0	219	0	
		220	32.494	
221	409.014			
222	1.973			
223	0	224	410.987	
225	0			
226	4.971			
227	0	228	4.971	
		229	0	
		230	0	
		231	0	
		232	448.452	
		233	732	234
				518.943
		235	117.563	
		236	1.705	237
				119.268
		243	20.929	
		244	0	
		245	21	
		246	0	
		247	38	
		248	0	249
				20.988
		da riportare		667.759

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			736.884
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	4.963	
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73 4.963
2. Intermediari di assicurazione			
	74	7.202	
3. Compagnie conti correnti			
	75	249	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
	76	0	77 12.414
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
	78	77	
2. Intermediari di riassicurazione			
	79	0	80 77
III - Altri crediti			
			81 6.287 82 18.778
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
	83	0	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
	84	0	
3. Impianti e attrezzature			
	85	0	
4. Scorte e beni diversi			
	86	0	87 0
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
	88	11.326	
2. Assegni e consistenza di cassa			
	89	0	90 11.326
III - Azioni o quote proprie			
			91 0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
	92	0	
2. Attività diverse			
	93	1.014	94 1.014 95 12.340
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			
	901	390	
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
			96 8.179
2. Per canoni di locazione			
			97 0
3. Altri ratei e risconti			
			98 0 99 8.179
TOTALE ATTIVO			100 776.181

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		667.759
251	5.598			
252	0	253	5.598	
		254	8.953	
		255	65	
		256	0	257
				14.616
		258	83	
		259	0	260
				83
			261	4.317
			262	19.016
263	0			
264	0			
265	0			
266	0	267	0	
268	16.170			
269	0	270	16.170	
		271	0	
272	0			
273	12.004	274	12.004	275
903	11.137			28.174
		276	7.462	
		277	0	
		278	0	279
				7.462
			280	722.411

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	12.500
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	9.038
III	- Riserve di rivalutazione	103	235
IV	- Riserva legale	104	1.649
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	11.538
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	5.960
		110	40.920
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	7.200
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118	546.106
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	212
	3. Riserva per somme da pagare	120	18.214
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	13
	5. Altre riserve tecniche	122	3.184
		123	567.729
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	128.444
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	2.033
		127	130.477
da riportare			746.326

Valori dell'esercizio precedente

		281	12.500		
		282	9.038		
		283	235		
		284	1.463		
		285	0		
		286	0		
		287	9.629		
		288	0		
		289	3.720	290	36.585
				291	7.200
298	511.022				
299	218				
300	16.881				
301	29				
302	2.977			303	531.127
		305	117.563		
		306	1.705	307	119.268
	da riportare				694.180

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			
				746.326	
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2.	Fondi per imposte	129	828		
3.	Altri accantonamenti	130	0	131	828
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					
				132	23.243
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1.	Intermediari di assicurazione	133	120		
2.	Compagnie conti correnti	134	22		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	20		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	162
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	760		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	760
III	- Prestiti obbligazionari			141	0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	0
V	- Debiti con garanzia reale			143	0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	0
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	1.175
VIII - Altri debiti					
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	258		
2.	Per oneri tributari diversi	147	714		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	202		
4.	Debiti diversi	149	906	150	2.080
IX - Altre passività					
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	952		
3.	Passività diverse	153	259	154	1.211
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	0	155	5.388
		da riportare			
				775.785	

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		694.180
		308	0
		309	0
		310	634
		311	634
		312	20.967
313	79		
314	158		
315	7		
316	0	317	244
318	1.270		
319	0	320	1.270
		321	0
		322	0
		323	0
		324	0
		325	1.073
326	298		
327	1.535		
328	226		
329	709	330	2.768
331	0		
332	661		
333	218	334	879
904	0	335	6.234
	da riportare		722.015

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
H. RATEI E RISCOINTI			775.785
1. Per interessi	156	396	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	0	396
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	776.181

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	0
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	20.500
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	0
2. Avalli		166	0
3. Altre garanzie personali		167	0
4. Garanzie reali		168	0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169	0
IV - Impegni		170	0
V - Beni di terzi		171	0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	2.033
VII - Titoli depositati presso terzi		173	597.923
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		722.015
	336	396
	337	0
	338	0
	339	396
	340	722.411

Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	20.500
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	0
	351	0
	352	1.705
	353	560.872
	354	0

Pagina intenzionalmente bianca

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1 11.801	21 7.905	41 19.706
Proventi da investimenti	+ 2 19.724		42 19.724
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3 4.961		43 4.961
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+	24 1.926	44 1.926
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5 11.930		45 11.930
Risultato intermedio di gestione	6 14.634	26 9.831	46 24.465
Altri proventi	+ 7 1.522	27 855	47 2.378
Altri oneri	- 8 9.078	28 1.212	48 10.290
Proventi straordinari	+ 9 12.650	29 675	49 13.325
Oneri straordinari	- 10 185	30 27	50 212
Risultato prima delle imposte	11 19.543	31 10.122	51 29.665
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12 7.724	32 4.162	52 11.886
Risultato di esercizio	13 11.819	33 5.960	53 17.779

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1 28.240	31 9.120
Incrementi nell'esercizio	+	2 13.688	32 49
per: acquisti o aumenti		3 13.688	33 49
riprese di valore		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni		6	36
Decrementi nell'esercizio	-	7 773	37 434
per: vendite o diminuzioni		8 773	38 434
svalutazioni durature		9	39
altre variazioni		10	40
Esistenze finali lorde (a)		11 41.155	41 8.735
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12	42
Incrementi nell'esercizio	+	13 13.787	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 13.787	44
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18	48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 13.787	49
Valore di bilancio (a - b)		20 27.368	50 8.735
Valore corrente			51 14.194
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali		23	53
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie		24	54

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 118.414	21	41 8.990
Incrementi nell'esercizio:	+	2 74.972	22	42 1.055
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 74.612	23	43 1.055
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6 360	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7 1.629	27	47 2.930
per: vendite o rimborsi		8 129	28	48 2.930
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10 1.500	30	50
Valore di bilancio		11 191.757	31	51 7.115
Valore corrente		12 196.989	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
Valore di bilancio	63
di cui obbligazioni convertibili	64

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
1	B	NQ	2	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A. - Largo Toscanini 1 - 20122 MILANO	242
2	C	NQ	9	S.IN.T. S.p.A. - Piazza Bodoni 3 - 10123 TORINO	242
3	E	NQ	2	B.P.C. S.p.A. - Via Roma 3 - 16121 GENOVA	242
4	E	NQ	2	GRUPPO G.P.A. S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	242
5	E	Q	2	CAM FINANZIARIA S.p.A. - Via Sempione 230 - 20016 Pero MILANO	242
6	E	NQ	3	BANCA PASSADORE & C. S.p.A. - Via E. Vernazza 27 - 16121 GENOVA	242
7	E	NQ	3	B CR COOP VALDOSTANA S.c.r.l. - Frazione Taxel 26 - 11020 Gressan AOSTA	242
8	E	NQ	3	BCC ROVIGO S.c.r.l. - Via Casalini n.10 - 45100 ROVIGO	242
9	E	NQ	3	BANCA POPOLARE ETICA S.c.r.l. - P.tta Forzatè 2 - 35137 PADOVA	242
10	E	NQ	9	ELSAG SUPERNET S.p.A. in liquidazione - Via G.Puccini 2 - 16154 GENOVA	242
11	E	NQ	9	DOWNALL ITALIA S.r.l. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	242
12	E	NQ	9	SOFIGEA S.r.l. in liq. - Via della Frezza 70 - 00186 ROMA	242
13	E	NQ	9	U.C.I. S.cons.r.l. - C.so Sempione 39 - 20145 MILANO	242
14	E	NQ	9	RITA S.r.l. - P.zza San Babila 1 - 20122 MILANO	242
15	E	NQ	9	CESTAR S.cons.r.l. - Via Pisacane 48 - 20016 Pero MILANO	242
16	E	NQ	2	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A.- 1, Avenue de la Gare - Lussemburgo	242
17	E	NQ	6	EUROPRIUS NBI ASSET MANAGEMENT S.A. - 39, Allée Scheffer - Lussemburgo	242
18	D	NQ	2	YARPA INTERNATIONAL HOLDING N.V. - Herengracht 483, 1017 BT - Amsterdam	242
19	B	NQ	2	INTERBILANCIA S.r.l. - Via Caldera, 21 - 20153 MILANO	242
20	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
21	D	NQ	2	LAUMOR BV - Herengracht 483, 1017 BT - Amsterdam	242
22	D	NQ	9	TOURING VACANZE Srl - Corso Italia n.10 - 20122 MILANO	242
23	B	NQ	4	VITTORIA PROPERTIES S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 MILANO	242
24	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
25	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
26	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
27	E	NQ	3	BCC APUANA S.c.r.l. - Via E.Chiesa n.4 - 54100 MASSA	242
28	E	NQ	2	LIGURIA S.p.A. - Via Cantù n.1 - 20123 Milano	242
29	E	Q	2	MEDIOBANCA S.p.A - P.tta E.Cuccia n.1 - 20121 Milano	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(1) Tipo

a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di Assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

Capitale sociale		Patrimonio netto (**) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (**) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
6.600.000	13.200	11.342.919	4.089.535	87,24		87,24
500.000	500.000			14,79		14,79
7.050.000	15.000.000			19,17		19,17
8.528.000	16.400.000			5		5
106.368.404	204.554.624			4,65		4,65
35.000.000	35.000.000			2,68		2,68
1.869.783	362.361			1,05		1,05
618.889	23.925			0,42		0,42
17.340.505	335.796			0,3		0,3
100.000	100.000			5,08		5,08
47.664.600	47.664.600			1,46		1,46
510.000	1.000.000			0,69		0,69
5.720.000	11.000.000			0,93		0,93
2.040.000	4.000.000			0,71		0,71
76.636.000	7.663.600			3,91		3,91
675.000	1.500	98.264.545	12.992.613	25		25
80.000	80.000	97.929	4.091	80	17,45	97,45
64.000.000	64.000.000	69.564.773	5.586.044	97,66		97,66
20.000	40	1.096.147	880.593	25		25
12.900.000	12.900.000	14.842.977	199.036	24		24
4.000.000	4.000.000	4.003.386	12.972	99	0,87	99,87
29.000.000	29.000.000	28.887.072	-110.567	100		100
23.000.000	1.000.000	22.994.302	-2.203	100		100
100.000	100.000	90.521	-5.984	100		100
3.429.160	13.240			1,46	1,14	2,6
5.600.000	5.600.000			10,3		10,3
389.418.333	778.836.665			0,15		0,15

(**) Da compilare solo per società controllate e collegate

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:
azioni e quote

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
1	B	V	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	1.588		794
1	B	D	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	4.288	7.472	
2	C	D	S.IN.T. S.p.A.			
3	E	D	B.P.C. S.p.A.	2.035.833	244	743
4	E	D	GRUPPO G.P.A. S.p.A.			
5	E	D	CAM FINANZIARIA S.p.A.			
6	E	D	BANCA PASSADORE & C. S.p.A.			
7	E	D	B CR COOP VALDOSTANA S.c.r.l.			
8	E	D	BCC ROVIGO S.c.r.l.			
9	E	D	BANCA POPOLARE ETICA S.c.r.l.			
10	E	D	ELSAG SUPERNET S.p.A. in liquidazione			
11	E	D	DOWNALL ITALIA S.r.l.			
12	E	D	SOFIGEA S.r.l. in liq.			
13	E	D	U.C.I. S.cons.r.l.			
14	E	D	RITA S.r.l.			
15	E	D	CESTAR S.cons.r.l.			
16	E	D	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A.			
17	E	D	EUROPRIUS NBI ASSET MANAGEMENT S.A.			
18	D	D	YARPA INTERNATIONAL HOLDING N.V.			
19	B	D	INTERBILANCIA S.r.l.	64.000	39	39
19	C	D	INTERBILANCIA S.r.l.			
20	B	V	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.			
21	D	D	LAUMOR BV			
22	D	D	TOURING VACANZE Srl			360
23	B	V	VITTORIA PROPERTIES S.r.l.			1.584
			Totali C.II.1			
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			
	e		Altre			
			Totale D.I			
			Totale D.II			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
			7.228	5.677	5.677	5.677
			4.288	7.472	7.472	7.472
			73.950	258	258	258
			2.875.833	1.422	1.422	1.422
			820.000	3.101	3.101	3.101
			9.509.879	18.132	18.132	21.350
			937.500	3.381	3.381	3.381
			3.800	41	41	41
			100	3	3	3
			1.000	52	52	52
5.488		123	5.080	3	3	3
			695.819	705	705	705
			6.879	4	4	4
			102.309	53	53	53
			28.225	15	15	15
			300.000	3.001	3.001	3.001
500	6		375	12.282	12.282	12.282
		1.500	64.000	78	78	78
39.200		39	62.500.000	62.500	62.500	62.500
			10	6	6	6
			3.096.000	5.525	5.525	5.525
			3.960.000	3.960	3.960	3.960

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:
azioni e quote

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
24	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.	28.900.000		28.900
25	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.	900.000		22.900
26	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l.			
27	E	D	BCC APUANA S.c.r.l.			
28	E	D	LIGURIA S.p.A.	576.800		494
29	E	D	MEDIOBANCA S.p.A	1.167.000	11.443	
			Totali C.II.1		19.197	55.814
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate		7.510	54.217
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			360
	e		Altre		11.687	1.237
			Totale D.I			
			Totale D.II			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.HI.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	21		41	61	81	101
a) azioni quotate	22		42	62	82	102
b) azioni non quotate	23		43	63	83	103
c) quote	24		44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	779	510	45	65	5.044	5.554
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	157.961	168.107	46	66	186.687	344.495
a1) titoli di Stato quotate	110.759	117.223	47	67	186.687	297.293
a2) altri titoli quotate	45.740	49.422	48	68	45.740	49.422
b1) titoli di Stato non quotate	29		49	69	89	109
b2) altri titoli non quotate	1.462	1.462	50	70	1.462	1.462
c) obbligazioni convertibili	31		51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	32		52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	33		53	73	93	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	141		161	181	201	221
a) azioni quotate	142		162	182	202	222
b) azioni non quotate	143		163	183	203	223
c) quote	144		164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	2.500	3.546	165	185	2.500	3.546
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	397.698	442.131	166	186	98.041	495.644
a1) titoli di Stato quotate	271.212	302.187	167	187	95.538	366.638
a2) altri titoli quotate	124.517	137.975	168	188	2.372	126.886
b1) titoli di Stato non quotate	149		169	189	209	229
b2) altri titoli non quotate	1.969	1.969	170	190	1.311	2.100
c) obbligazioni convertibili	151		171	191	211	231
5. Quote in investimenti comuni	152		172	192	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	153		173	193	213	233

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	1	21	709.967	81	101
Incrementi nell'esercizio:	2	22	16.480	82	102
per: acquisti	3	23	6.635	83	103
riprese di valore	4	24		84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5	25		85	105
altre variazioni	6	26	9.845	86	106
Decrementi nell'esercizio:	7	27	170.787	87	107
per: vendite	8	28	167.205	88	108
svalutazioni	9	29		89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole	10	30		90	110
altre variazioni	11	31	3.582	91	111
Valore di bilancio	12	32	555.660	92	112
Valore corrente	13	33	610.238	93	113

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+	1 11.254	21
Incrementi nell'esercizio:	+	2 2.903	22
per: erogazioni		3 2.903	
riprese di valore		4	
altre variazioni		5	
Decrementi nell'esercizio:	-	6 3.022	26
per: rimborsi		7 3.022	
svalutazioni		8	
altre variazioni		9	
Valore di bilancio		10 11.135	30

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: Descrizione fondo:

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	21		41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	22		42	62
2. Obbligazioni	23		43	63
3. Finanziamenti	24		44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	74.404	72.252	74.077	77.854
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	9.653	5.442	8.823	4.790
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	43.250	38.194	43.920	38.646
3. Depositi presso enti creditizi	28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi	29		49	69
V. Altre attività	71	31	71	31
VI. Disponibilità liquide	1.066	1.644	1.066	1.644
.....	32		52	72
.....	33		53	73
Totale	128.444	117.563	127.957	122.965

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

Codice: Descrizione Fondo Pensione :

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	21	41	61	
2. Obbligazioni	22	42	62	
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	23	43	63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	785 24	700 44	765 64	683
3. Quote di fondi comuni di investimento	1.123 25	803 45	994 65	796
4. Depositi presso enti creditizi	26	46	66	
5. Investimenti finanziari diversi	27	47	67	
III. Altre attività	-174 28	28 48	-174 68	28
IV. Disponibilità liquide	299 29	174 49	299 69	174
.....	30	50	70	
.....	31	51	71	
Totale	2.033 32	1.705 52	1.884 72	1.681

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri
(voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	149.880	11	138.602	21	11.278
Riserva per rischi in corso	2	9.350	12	5.997	22	3.353
Valore di bilancio	3	159.230	13	144.599	23	14.631
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	341.073	14	286.526	24	54.547
Riserva per spese di liquidazione	5	25.881	15	26.189	25	-308
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	26.561	16	25.310	26	1.251
Valore di bilancio	7	393.515	17	338.025	27	55.490

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri	1	524.908	11	486.738	21	38.170
Riporto premi	2	18.781	12	19.952	22	-1.171
Riserva per rischio di mortalità	3	5	13		23	5
Riserve di integrazione	4	2.412	14	4.332	24	-1.920
Valore di bilancio	5	546.106	15	511.022	25	35.084
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	13	16	29	26	-16

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Esistenze iniziali	+	11	300	21	31	5.212
Accantonamenti dell'esercizio	+	12	2.959	22	32	1.199
Altre variazioni in aumento	+	13		23	33	
Utilizzazioni dell'esercizio	-	14		24	34	987
Altre variazioni in diminuzione	-	15		25	35	
Valore di bilancio		16	3.259	26	36	5.424

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	1	2	3	4	5	6
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67	68	69	70	71	72
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
Totale	85	86	87	88	89	90
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controlianti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi	139	140	141	142	143	144
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	9,240	152	153	154	155	156
						9,429

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	32
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	33
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	20.500
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	36
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	41
Totale	12	20.500
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	250
Totale	15	250
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17	47
Totale	18	48
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	51
Totale	22	52

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio		Esercizio precedente			
	Acquisto	Vendita	Acquisto	Vendita		
Futures: su azioni su obbligazioni su valute su tassi altri	1	21	41	61		
	2	22	42	62		
	3	23	43	63		
	4	24	44	64		
	5	25	45	65		
Opzioni: su azioni su obbligazioni su valute su tassi altri	6	26	46	66		
	7	27	47	67		
	8	28	48	68		
	9	29	49	69		
	10	30	50	70		
Swaps: su valute su tassi altri	11	31	51	71		
	12	32	52	72		
	13	33	53	73		
Altre operazioni	14	34	478	54	478	74
Totale	15	35	478	55	478	75

Note: - Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

- Il valore da attribuire ai contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali è il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

- I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute.

I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
1 Infortuni e malattie (rami 1 e 2)	30.488 2	30.113 3	13.560 4	10.959 5	-472
6 R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	246.007 7	239.637 8	202.304 9	46.971 10	1.220
11 Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	48.807 12	46.605 13	23.825 14	13.732 15	-1.179
16 Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	5.016 17	5.407 18	1.628 19	1.134 20	-1.282
21 Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	35.872 22	33.772 23	13.960 24	13.901 25	-933
26 R.C. generale (ramo 13)	23.102 27	22.432 28	16.229 29	8.126 30	-2.138
31 Credito e cauzione (rami 14 e 15)	7.499 32	5.005 33	17.367 34	2.944 35	7.990
36 Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	6.373 37	5.674 38	246 39	1.895 40	23
41 Tutela giudiziaria (ramo 17)	241 42	103 43	44	66 45	-70
46 Assistenza (ramo 18)	2.247 47	2.172 48	980 49	637 50	-103
Totale assicurazioni dirette	405.652 52	390.920 53	290.099 54	100.365 55	3.056
Assicurazioni indirette	1.413 57	1.361 58	925 59	129 60	-161
Totale portafoglio italiano	407.065 62	392.281 63	291.024 64	100.494 65	2.895
Portafoglio estero	67 67	68 68	70 69	70 70	
Totale generale	407.065 72	392.281 73	291.024 74	100.494 75	2.895

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale
Premi lordi:	1	112.176	11	29	21	112.205
a) 1. per polizze individuali	2	107.774	12	29	22	107.803
2. per polizze collettive	3	4.402	13		23	4.402
b) 1. premi periodici	4	51.640	14	29	24	51.669
2. premi unici	5	60.537	15		25	60.537
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	4.520	16	29	26	4.549
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	86.569	17		27	86.569
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	21.087	18		28	21.087
Saldo della riassicurazione	9	436	19	-88	29	348

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni	Gestione vita		Totale	
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	1.018	41	829	81	1.847
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2				82	
Totale	3	1.018	43	829	83	1.847
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	210	44		84	210
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5		45		85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	153	46		86	153
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47	76	87	76
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	18.016	48	23.638	88	41.654
Interessi su finanziamenti	9	298	49	291	89	589
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50		90	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11		51		91	
Proventi su investimenti finanziari diversi	12		52		92	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	11	53	33	93	44
Totale	14	18.478	54	24.038	94	42.516
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16		56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18		58		98	
Altre obbligazioni	19		59	5	99	5
Altri investimenti finanziari	20		60		100	
Totale	21		61	5	101	5
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25		65		105	
Profitti su altre obbligazioni	26	17	66		106	17
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67	1.967	107	1.967
Totale	28	17	68	1.967	108	1.984
TOTALE GENERALE	29	19.723	69	26.839	109	46.562

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3 1.096
Altri investimenti finanziari	4 2.055
- di cui proventi da obbligazioni	5 1.942
Altre attività	6 65
Totale	7 3.216
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9
Profitti su fondi comuni di investimento	10 805
Profitti su altri investimenti finanziari	11 1.641
- di cui obbligazioni	12 851
Altri proventi.....	13
Totale	14 2.446
Plusvalenze non realizzate	15 6.429
TOTALE GENERALE	16 12.091

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21
Altri investimenti finanziari	22 41
- di cui proventi da obbligazioni	23 41
Altre attività	24 28
Totale	25 69
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26
Profitti su altri investimenti finanziari	27 59
- di cui obbligazioni	28 1
Altri proventi.....	29
Totale	30 59
Plusvalenze non realizzate	31 134
TOTALE GENERALE	32 262

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri					
Oneri inerenti azioni e quote	1	95	31	55	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	166	32		62
Oneri inerenti obbligazioni	3	2.646	33	1.687	63
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	4	34	2	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5		35		65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6		36		66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	2.050	37	1.025	67
Totale	8	4.961	38	2.769	68
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9		39		69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10		40		70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71
Altre azioni e quote	12		42		72
Altre obbligazioni	13		43	39	73
Altri investimenti finanziari	14		44		74
Totale	15		45	39	75
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76
Perdite su azioni e quote	17		47		77
Perdite su obbligazioni	18		48	1	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49		79
Totale	20		50	1	80
TOTALE GENERALE	21	4.961	51	2.809	81

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 1.723
Altre attività	5 654
Totale	6 2.377
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8
Perdite su fondi comuni di investimento	9 221
Perdite su altri investimenti finanziari	10 577
Altri oneri	11
Totale	12 798
Minusvalenze non realizzate	13 397
TOTALE GENERALE	14 3.572

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22 3
Altre attività	23 25
Totale	24 28
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26 32
Altri oneri	27
Totale	28 32
Minusvalenze non realizzate	29
TOTALE GENERALE	30 60

	Codice ramo <u>01</u>		Codice ramo <u>02</u>		
	Infortuni		Malattie		
	(denominazione)		(denominazione)		
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	22.636	1	7.852
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	914	2	-539
Oneri relativi ai sinistri	-	3	9.124	3	4.436
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	461
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	-333	5	-580
Spese di gestione	-	6	8.298	6	2.661
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	3.967	7	253
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-391	8	-81
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	1	9	1
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11	496	11	209
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	4.073	12	382

	Codice ramo <u>07</u>		Codice ramo <u>08</u>		
	Merci trasportate		Incendio ed elementi naturali		
	(denominazione)		(denominazione)		
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	2.173	1	22.612
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	-14	2	1.554
Oneri relativi ai sinistri	-	3	-6	3	6.478
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	-2	5	-487
Spese di gestione	-	6	730	6	8.528
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	1.461	7	5.565
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-8	8	-793
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9	58
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	7	10	68
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11	52	11	586
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	1.498	12	5.348

	Codice ramo <u>13</u>		Codice ramo <u>14</u>		
	R.C. generale		Credito		
	(denominazione)		(denominazione)		
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	23.102	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	670	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3	16.229	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	-315	5	
Spese di gestione	-	6	8.126	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	-2.238	7	1
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	-2.138	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	40	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11	1.699	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12	-2.637	12	1

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

tecnic per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo <u>03</u> Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo <u>04</u> Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice ramo <u>05</u> Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice ramo <u>06</u> Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
1 48.807	1 2	1 2.266	1 258
2 2.202	2	2 -381	2 34
3 23.825	3	3 1.291	3 81
4	4	4	4
5 -91	5	5 -4	5
6 13.732	6	6 270	6 75
7 8.957	7 2	7 1.082	7 68
8 -1.179	8	8 -1.083	8 -26
9 -1	9	9 51	9 4
10 146	10	10	10
11 804	11	11 20	11 5
12 8.435	12 2	12 70	12 51

Codice ramo <u>09</u> Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo <u>10</u> R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo <u>11</u> R.C. aeromobili (denominazione)	Codice ramo <u>12</u> R.C. veicoli marittimi (denominazione)
1 13.260	1 246.007	1 233	1 84
2 546	2 6.370	2 27	2 -57
3 7.482	3 202.304	3	3 262
4	4	4	4
5 -292	5 -401	5	5
6 5.373	6 46.971	6 42	6 17
7 -433	7 -10.039	7 164	7 -138
8 -140	8 1.220	8 -163	8 -2
9	9 -10	9 -1	9
10 19	10	10	10
11 245	11 7.133	11	11 8
12 -347	12 -1.696	12	12 -132

Codice ramo <u>15</u> Cauzione (denominazione)	Codice ramo <u>16</u> Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo <u>17</u> Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo <u>18</u> Assistenza (denominazione)
1 7.498	1 6.373	1 241	1 2.247
2 2.494	2 699	2 138	2 75
3 17.367	3 246	3	3 980
4	4	4	4
5 -249	5 -8	5	5 -328
6 2.944	6 1.895	6 66	6 637
7 -15.556	7 3.525	7 37	7 227
8 7.990	8 23	8 -70	8 -103
9 3	9	9	9
10	10	10	10
11 596	11 65	11 2	11 11
12 -6.967	12 3.613	12 -31	12 135

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 + 2 + 3 + 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	405.652 11	91.070 21	1.413 31	997 41	314.998
Variazione della riserva premi (+ o -)	14.732 12	2.345 22	52 32	67 42	12.372
Oneri relativi ai sinistri	290.099 13	72.345 23	925 33	749 43	217.930
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	461 14	24	34	44	461
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-3.090 15	25	35	45	-3.090
Spese di gestione	100.365 16	19.436 26	129 36	20 46	81.038
Saldo tecnico (+ o -)	-3.095 17	-3.056 27	307 37	161 47	107
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)				48	240
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.903	29	28	49	11.931
Risultato del conto tecnico (+ o -)	8.808 20	-3.056 30	335 40	161 50	11.798

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo 01		Codice ramo 02		Codice ramo 03	
	Ass.ni sulla durata vita umana (denominazione)		Ass.ni su mortalità e natalità (denominazione)		Ass.ni commesse f.di di invest. (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati	+	53.005	1		1	20.696
Oneri relativi ai sinistri	-	48.495	2		2	17.729
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*)	-	6.300	3		3	11.037
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	-8	4		4	1.173
Spese di gestione	-	10.606	5		5	887
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	+	19.163	6		6	8.577
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	6.759	7		7	793
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	478	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	-88	9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	7.149	10		10	793

	Codice ramo 04		Codice ramo 05		Codice ramo 06	
	Ass.ni malattia (denominazione)		Ass.ni di capitalizzazione (denominazione)		Gestione dei f.di collettivi (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati	+	191	1	37.894	1	391
Oneri relativi ai sinistri	-		2	10.725	2	251
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*)	-	105	3	28.710	3	328
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+		4	-7	4	32
Spese di gestione	-	98	5	1.323	5	15
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	+	3	6	2.846	6	210
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	-9	7	-25	7	39
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	-42	8		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	-51	10	-25	10	39

(*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche alorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".
(**) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.5, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 + 2 + 3 + 4	
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4		
Premi contabilizzati	112.177	11	2.899	21	41	109.307
Oneri relativi ai sinistri	77.200	12	621	22	42	76.833
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*)	46.480	13	2.276	23	43	44.078
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	1.190	14		24	44	1.190
Spese di gestione	12.929	15	438	25	45	12.505
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	30.799			26	46	30.824
Risultato del conto tecnico (+ o -)	7.557	17	-436	27	47	7.905

(*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(**) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5
Spese di gestione	-	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (2)	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4
Spese di gestione	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3)	+	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

		Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti							
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	3	4	5	6	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8	829	10	44	975	1.848
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18	
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	153	23	153
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36	
Totale	37	38	829	40	197	41	2.001
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	44	45	46	47	48	
Altri proventi							
Interessi su crediti	49	50	51	52	53	54	
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	57	58	59	60	
Altri proventi e recuperi	61	62	63	64	65	319	319
Totale	67	68	69	70	71	319	319
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74	75	76	77	78	
Proventi straordinari	79	80	81	82	83	84	
TOTALE GENERALE	85	86	829	88	197	89	2.320

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

		Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:							
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	93	94	95	96	
Interessi su passività subordinate	97	508 98	99	100	101	102	508
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120	
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	3 126	3
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132	
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138	
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144	
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150	
Oneri diversi	151	152	153	154	155	156	
Totale	157	508 158	159	160	161	3 162	511
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione							
	163	164	165	166	167	168	
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	171	172	173	174	
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180	
TOTALE GENERALE	181	508 182	183	184	185	3 186	511

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31
Esercizio 2004

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	405.652 5	11	112.177 15	21	517.829 25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4	405.652 8	14	112.177 18	24	517.829 28

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2004

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 15.104 31	2.465 61	17.569
- Contributi sociali	2 3.894 32	635 62	4.529
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 1.031 33	168 63	1.199
- Spese varie inerenti al personale	4 1.326 34	218 64	1.544
Totale	5 21.355 35	3.486 65	24.841
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	66	
- Contributi sociali	7	67	
- Spese varie inerenti al personale	8	68	
Totale	9	69	
Totale complessivo	10 21.355 40	3.486 70	24.841
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 17.315 41	602 71	17.917
Portafoglio estero	12	72	
Totale	13 17.315 43	602 73	17.917
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 38.670 44	4.088 74	42.758

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 194 45	215 75	409
Oneri relativi ai sinistri	16 21.392 46	76	21.392
Altre spese di acquisizione	17 7.363 47	1.248 77	8.611
Altre spese di amministrazione	18 9.389 48	2.625 78	12.014
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	79	
Altre partite tecniche	20 332 50	80	332
Totale	21 38.670 51	4.088 81	42.758

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 17
Impiegati	92 352
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 369

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 17 98	953
Sindaci	97 4 99	58

Pagina intenzionalmente bianca

Prospetti allegati al Bilancio

pagina

201	Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità (Art. 61, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n.174)
207	Allegati dal n. 1 al n. 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
211	Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità (Art. 72, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n.175)
215	Allegati n. 1, 2 e 2 bis rami 11 -12 -13 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità – Rami danni
220	Prospetto del margine di solvibilità delle imprese che esercitano congiuntamente le assicurazioni sulla vita e contro i danni
221	Modello 1 Prospetto dimostrativo delle attività assegnate alla copertura delle riserve tecniche (ai sensi dell'art.31, comma 6, del decreto legislativo 17/3/1995, n.174) e relativo allegato A.
227	Modello 2 Prospetto dimostrativo delle attività assegnate a copertura delle riserve tecniche relative alla classe "D.I" dello Stato Patrimoniale per i contratti di cui all'articolo 30, commi 1 e 2, del decreto legislativo 17/3/1995, n.174
231	Modello 3 Prospetto dimostrativo degli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione di cui alla classe "D.II" dello Stato Patrimoniale e relativi allegati dal n. 1 al n. 5
239	Modello 1 Prospetto dimostrativo delle attività assegnate alla copertura delle riserve tecniche (ai sensi dell'art.31, comma 6, del decreto legislativo 17/3/1995, n.175) e relativo allegato A.

Pagina intenzionalmente bianca

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'
(Art. 61, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)

Esercizio 2004

(valori in migliaia di euro)

Rami per i quali è stato determinato il margine di solvibilità

- | | |
|---|-------------------------------------|
| I. - Le assicurazioni sulla durata della vita umana | <input checked="" type="checkbox"/> |
| II. - Le assicurazioni di nuzialità, le assicurazioni di natalità | <input type="checkbox"/> |
| III. - Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento | <input checked="" type="checkbox"/> |
| IV - L'assicurazione malattia di cui all'art. 1, numero 1, lett. d), della direttiva
CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979 | <input checked="" type="checkbox"/> |
| V. - Le operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174 | <input checked="" type="checkbox"/> |
| VI - Le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in
caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavoro | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona) | <input checked="" type="checkbox"/> |

I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci dello stato patrimoniale - gestione vita	
(1) Credito v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato (uguale voce 1)	
(2) Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (uguale voce 3)	6.434
(3) Altri attivi immateriali (uguale voci 6, 7, 8 e 9)	230
(4) Azioni o quote delle imprese controllanti (uguale voce 17)	
(5) Azioni o quote proprie (uguale voce 91)	
(6) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente (uguale voce 101)	12.500
(7) Riserva da sovrapprezzo di emissione (uguale voce 102)	9.038
(8) Riserve di rivalutazione (comprese nella voce 103)	235
(9) Riserva legale (uguale voce 104)	1.649
(10) Riserve statutarie (uguale voce 105)	
(11) Riserve per azioni proprie e della controllante (uguale voce 106)	
(12) Altre riserve : (1)	11.538
(13) Perdite portate a nuovo (uguale voce 108 (*))	
(14) Perdita dell'esercizio (uguale voce 109 (*))	
(15) Utili portati a nuovo (uguale voce 108)	
(16) Utile dell'esercizio (uguale voce 109)	5.960
(17) Azioni preferenziali cumulative: (2).....	
(18) Passività subordinate: (3) (comprese nella voce 111)	7.200
(19) Utile realizzato nell'anno N: (4).....	
(20) Utile realizzato nell'anno N - 1: (4).....	
(21) Utile realizzato nell'anno N - 2: (4).....	
(22) Utile realizzato nell'anno N - 3: (4).....	
(23) Utile realizzato nell'anno N - 4: (4).....	
(24) Utile annuo stimato: (5).....	
(25) Durata media residua dei contratti alla fine dell'anno N	
(26) Riserva matematica determinata in base ai premi puri	368.684
(27) Riserva matematica determinata in base ai premi puri relativa ai rischi ceduti	
(28) Riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati della rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa	352.739
(29) Riserva matematica come al punto (28) relativa alle cessioni in riassicurazione	
(30) Somma delle differenze tra capitali "Vita" e le riserve matematiche per tutti i contratti per i quali non sia cessato il pagamento premi	1.215.349
(31) Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale	
(32) Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa	
(33) Impegni prevedibili nei confronti degli assicurati (6).....	
AVVERTENZA GENERALE: tutte le voci relative ai rapporti di riassicurazione passiva non comprendono gli importi a carico della CONSAP per cessioni legali	
(1) Inserire le altre riserve di cui alla voce 107, ad esclusione, per il primo triennio, del fondo di organizzazione, di cui all'art. 10, comma 5, del d.lgs. 174/95, specificandone di seguito il dettaglio:	
Riserva Disponibile	11.538
(2) Inserire le azioni preferenziali cumulative, di cui all'art. 33, comma 4, lett. a) e b) del d.lgs. 174/95, specificando: azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 33, comma 4, lett. a) del d.lgs. 174/95 _____ azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 33, comma 4, lett. b) del d.lgs. 174/95 _____	
(3) Inserire le passività subordinate, di cui all'art. 33, comma 4, lett. a) e b) del d.lgs. 174/95, specificando: prestiti a scadenza fissa _____ prestiti per i quali non è fissata scadenza _____ titoli a durata indeterminata ed altri strumenti finanziari _____	7.200
(4) Indicare gli utili realizzati negli ultimi cinque esercizi nelle attività di cui ai rami I, II, III e IV di cui al punto A) ed in quelle di cui al punto B) della tabella di cui all'allegato I del d.lgs. 174/95 _____	
(5) Indicare il valore riportato nella relazione appositamente redatta dall'attuario incaricato; tenuto conto della possibilità di utilizzo di tale voce fino alla scadenza del periodo transitorio _____	
(6) Riportare il valore indicato nella relazione appositamente predisposta dall'attuario incaricato.....	
* indicare l'importo in valore assoluto	

segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

<u>II/II - Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nozialità, di natalità.</u>	
(34) Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	476.900
(35) Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	604
(36) Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	23.010
(37) Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	1.307.714
(38) Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	1.163.749
(39) Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata massima di tre anni	83.869
(40) Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque	51.827
<u>Assicurazioni complementari - Rischi di danni alla persona.</u>	
(41) Premi lordi contabilizzati	709
(42) Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	42
(43) Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(44) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 1)	85
(45) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(46) Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	205
(47) Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(48) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 1)	0
(49) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(50) Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	8
(51) Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0
(52) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 1)	44
(53) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0
<u>IV - Assicurazioni malattia</u>	
(54) Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	238
(55) Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(56) Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	190
(57) Premi lordi contabilizzati	190
(58) Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	0
(59) Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(60) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 2)	0
(61) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(62) Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	0
(63) Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(64) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 2)	0
(65) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(66) Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	0
(67) Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0
(68) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 2)	0
(69) Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0
<u>V - Le operazioni di capitalizzazione.</u>	
(70) Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	68.371
(71) Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(72) Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	0
<u>III/VI - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.</u>	
<i>Con assunzione del rischio di investimento:</i>	
(73) Riserve relative alle operazioni dirette	12.508
(74) Riserve relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(75) Riserve relative alle cessioni in riassicurazione	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni:</i>	
(76) Riserve relative alle operazioni dirette	117.975
(77) Attività pertinenti ai fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni:</i>	
(78) Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle assicurazioni connesse con fondi di investimento)	0
(79) Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle operazioni di gestione di fondi pensione)	0
<i>Con assunzione del rischio di mortalità:</i>	
(80) Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	1.216
(81) Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	1.216

(8) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art.61, comma 2, del d.lgs.174/95, relativamente al ramo III

(9) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art.61, comma 2, del d.lgs.174/95, relativamente al ramo VI

II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE

Elementi A)		
(82) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato	12.500
	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:	
(83) = (9)	riserva legale	1.649
(84)	riserve libere	20.811
	Riporto di utili:	
(85)	utili portati a nuovo non distribuit (*)	0
(86)	utile dell'esercizio non distribuito (*)	4.210
(87)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 33, comma 4, del d.lgs. 174/95	6.506
	di cui:	
(88)	prestiti subordinati a scadenza fissa o azioni preferenziali cumulative a durata determinata (per un ammontare non eccedente il 25% del minore fra l'importo di cui al rigo 169 e quello indicato al rigo 168).....	6.506
(89)	prestiti per i quali non è fissata scadenza.....	0
(90)	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari, comprese le azioni preferenziali cumulative diverse da quelle menzionate all'art. 33, comma 4, lettera a) del d. lgs. 174/95.....	0
(91)	Totale da (82) a (87)	45.676
(92)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare, di cui all'art. 33, comma 3, del d.lgs. 174/95	0
(93) = (3)	Altri attivi immateriali	230
(94) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di società controllanti	0
(95) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e degli esercizi precedenti portate a nuovo	0
(96)	Totale da (92) a (95)	230
(97)	Totale elementi A) = (91) - (96)	45.446
Elementi B)		
(98)	50% degli utili futuri	0
(99)	Differenza tra l'importo della riserva matematica determinata in base ai premi puri risultante dal bilancio diminuita dell'importo della stessa riserva relativa ai rischi ceduti	
	e l'importo della corrispondente riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati dalla rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa	
	(nei limiti di cui art. 33 comma 5, lettera b), del d. lgs. 174/95)	0
(100)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze e degli impegni prevedibili nei confronti degli assicurati, risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	0
(101)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritto, sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritto	0
(102)	Totale elementi B) = (98)+(99)+(100)+(101).....	0
(103)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B)%)	
	Totale elementi A) e B) = (97) + (102)	45.446

(*) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio dell'impresa

(84) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(87) = (88) + (89) + (90) a condizione che (87) <= 0,5 * [minore fra (168) e (169)]

(92) = (2) - [(26) - (27) - (28) + (29)] purchè sia positiva

(98) = 0,5 * [(24) * (25)] - [(31) * (32) * (33)]; a condizione che (98) <= 0,25 * [(minore fra (168) e (169))] e che (24) <= [(19) + (20) + (21) + (22) + (23)] / 5; inoltre (25) <= 6

(99) = [(26) - (27) - (28) + (29)] - (2) a condizione che sia positiva e che [(26) - (27) - (28) + (29)] <= [(3,5 / 100) * (30)]

(100) = [(31) * (32) * (33)] a condizione che [(31) * (32) * (33)] <= 0,10 * [minore fra (168) e (169)]

(101) = 0,5 * (1) se (82) >= (6) / 2 a condizione che (101) <= 0,5 * [minore fra (168) e (169)]; (101) = 0 se (82) < (6) / 2

III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

A) Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.			
(104)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	19.100	
(105)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,952	
(106)	(104) x (105)		18.183
(107)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (escluse le temporanee caso morte di cui ai punti successivi) 0,3/100 del capitale sotto rischio		3.516
(108)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata massima tre anni): 0,1/100 del capitale sotto rischio		84
(109)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni): 0,15/100 del capitale sotto rischio		78
(110)	<i>Totale (107) + (108) + (109)</i>		3.678
(111)	rapporto di conservazione dei capitali sotto rischio (minimo 0,50)	0,890	
(112)	(110) x (111)		3.273
(113)	Margine di solvibilità richiesto A): (106) + (112)...		21.456
B) Assicurazioni complementari dei rischi di danni alla persona (punto B della tabella di cui all'all. I al d. lgs. 174/95).			
<i>b1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(114) = (41)	Importo dei premi lordi contabilizzati	709	
da ripartire:			
(115)	quota inferiore o uguale a 50.000.000 EURO = $709 \times 0,18 =$	128	
(116)	quota eccedente i 50.000.000 EURO = $0 \times 0,16 =$	0	
(117)	<i>Totale (115) + (116)</i>	128	
(118)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50)	1,000	
(119)	<i>Margine di solvibilità richiesto b1, (117) x (118) .</i>		128
<i>b2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(120)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo	255	
(121)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo	129	
(122)	Onere dei sinistri	384	
(123)	Media annuale: 1/3 di (122)	128	
da ripartire:			
(124)	quota inferiore o uguale a 35.000.000 EURO = $128 \times 0,26 =$	33	
(125)	quota eccedente i 35.000.000 EURO = $0 \times 0,23 =$	0	
(126)	<i>Totale (124) + (125)</i>	33	
(127)	<i>Margine di solvibilità richiesto b2, (126) x (118) .</i>		33
(128)	Margine di solvibilità richiesto B): risultato più elevato fra (119) e (127)	128	
(129)	Margine di solvibilità richiesto B) Esercizio N - 1	132	
(130)	Margine di solvibilità richiesto B)		132
C) Assicurazioni malattia.			
(131)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione .	10	
(132)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
(133)	(131) x (132)		9
<i>c1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(134) = (57)	Importo dei premi lordi contabilizzati	190	
da ripartire:			
(135)	quota inferiore o uguale a 50.000.000 EURO = $190 \times (0,18)/3 = .$	11	
(136)	quota eccedente i 50.000.000 EURO = $0 \times (0,16)/3 = .$	0	
(137)	<i>Totale (135) + (136)</i>	11	
(138)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50)	0,500	
(139)	<i>Margine di solvibilità richiesto c1, (137) x (138) .</i>		6
<i>c2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(140)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo	0	
(141)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo	0	
(142)	Onere dei sinistri	0	
(143)	Media annuale: 1/3 di (142)	0	
da ripartire:			
(144)	quota inferiore o uguale a 35.000.000 EURO = $0 \times (0,26)/3 = .$	0	
(145)	quota eccedente i 35.000.000 EURO = $0 \times (0,23)/3 = .$	0	
(146)	<i>Totale (144) + (145)</i>	0	
(147)	<i>Margine di solvibilità richiesto c2, (146) x (138) .</i>		0
(148)	<i>Risultato più elevato fra (139) e (147)</i>	6	
(149)	Margine di solvibilità richiesto C): (133) + (148)	15	
(150)	Margine di solvibilità richiesto C) Esercizio N - 1	6	
(151)	Margine di solvibilità richiesto C)		15

segue: III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

D) Le operazioni di capitalizzazione.			
(152)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	2.735	
(153)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	1,000	
(154)	Margine di solvibilità richiesto D): (152) x (153)		2.735
E) Assicurazioni connesse con fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.			
<i>Con assunzione di un rischio di investimento</i>			
(155)	4/100 riserve relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	500	
(156)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	1,000	
(157)	(155) x (156)		500
<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni</i>			
(158)	1/100 riserve lorde del lavoro diretto		1.180
<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni</i>			
(159)	25/100 delle spese amministrative nette dell'ultimo esercizio		0
<i>Con assunzione di un rischio di mortalità</i>			
(160)	0,3/100 dei capitali sotto rischio non negativi	4	
(161)	rapporto di conservazione dei capitali sottorischio (minimo 0,50)	1,000	
(162)	(160) x (161)		4
(163)	Margine di solvibilità richiesto E): (157) + (158) + (159) + (162) ...		1.684

Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia			
(164)	<i>Margine di solvibilità richiesto complessivo (113) + (130) + (151) + (154) + (163) .</i>	26.022	
(165)	Quota di garanzia: 1/3 di (164)	8.674	
(166)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 36, comma 2, del d.lgs. 174/95	800	
(167)	Quota di garanzia [importo più elevato tra (165) e (166)]	8.674	
(168)	Ammontare del margine di solvibilità richiesto [il risultato più elevato tra (164) e (167)]		26.022
(169) = (103)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile		45.446
(170) = (169) - (168)	Eccedenza (deficit)		19.424

(104) = [4 / 100] x [(34)+ (35)]
(105) = [(34) + (35) - (36)] / [(34) + (35)]
(107) = [0,3 / 100] x [(37) - (39) - (40)]
(108) = [0,1 / 100] x (39)
(109) = [0,15 / 100] x (40)
(111) = (38) / (37)
(118) = [(42+46+50)-(43+47+51)+(44+48+52)-(45+49+53)]/[(42+46+50)+(44+48+52)]
(120) = (42) + (46) + (50)
(121) = [(44)+(48)+(52)]
(122) = (120) + (121)
(130) = se (128) < (129) allora (130) = (129)*[Riserva matematica N (voce 2) - Allegato 1] / [Riserva Matematica N - 1 (voce 2) - Allegato 1] detto rapporto non può essere > di 1; se 128>= 129 allora 130 = 128
(131) = [4 / 100] x [(54)+ (55)]
(132) = [(54) + (55) - (56)] / [(54) + (55)]
(138) = [(58+62+66)-(59+63+67)+(60+64+68)-(61+65+69)]/[(58+62+66)+(60+64+68)]
(140) = (58)+(62)+(66)
(141) = [(60)+(64)+(68)]
(142) = (140) + (141)
(151) = se (149) < (150) allora (151) = (150)*[Riserva matematica N (voce 2) - Allegato 2] / [Riserva Matematica N - 1 (voce 2) - Allegato 2], detto rapporto non può essere > di 1; se 149>= 150 allora 151 = 149
(152) = [4 / 100] x [(70) + (71)]
(153) = [(70) + (71) - (72)] / [(70) + (71)]
(155) = [4 / 100] x [(73) + (74)]
(156) = [(73) + (74) - (75)] / [(73) + (74)]
(158) = [1 / 100] x [(76) + (77)]
(159) = (25/100) * [(78) + (79)]
(160) = [0,3 / 100] x (80)
(161) = (81) / (80)

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2004

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona)

(valori in migliaia di euro)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (compresa nella voce 48 del Conto Economico)	85	0	44
(2) Riserva Sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	85	0	0
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(3) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(4) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(5) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(6) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
- ricavi			
(7) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(8) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(9) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(10) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio			
- per rischi delle assicurazioni dirette:			
(11) -costi	0	0	0
(12) -ricavi	0	0	0
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(13) -costi	0	0	0
(14) -ricavi	0	0	0
(15) totale variazioni per differenze cambi (12 + 14 - 11 - 13)	0	0	0

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità richiesto:

	Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
(16) esercizio N	85	voce 44 sez. I
(17) esercizio N-1	0	voce 48 sez. I
(18) esercizio N-2	44	voce 52 sez. I

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

Allegato n. 2 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art. 61, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2004

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - assicurazioni malattia di cui all'art. 1, numero 1, lett. d, della direttiva CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979 - basi di riferimento per il calcolo del margine di solvibilità richiesto ai sensi del comma c), punto 2, dell'art. 35 del d.lgs. 174/95

(valori in migliaia di euro)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (compresa nella voce 48 del Conto Economico)	0	0	0
(2) Riserva Sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	0	0	0
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(3) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(4) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(5) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(6) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
- ricavi			
(7) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(8) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(9) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(10) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio - per rischi delle assicurazioni dirette:			
(11) -costi	0	0	0
(12) -ricavi	0	0	0
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(13) -costi	0	0	0
(14) -ricavi	0	0	0
(15) totale variazioni per differenze cambi (12 + 14 - 11 - 13)	0	0	0

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità richiesto:

	Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
(16) esercizio N	0	voce 60 sez. I
(17) esercizio N-1	0	voce 64 sez. I
(18) esercizio N-2	0	voce 68 sez. I

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

Allegato n. 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art. 61, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2004

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio relative alle assicurazioni connesse con fondi di investimento ed alle operazioni di gestione di fondi pensione

(valori in migliaia di euro)

prospetto 1

	Ramo I	Ramo II	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Ramo VI	Totale (1)
Altre spese di amministrazione	3.939	0	349	2	92	11	4.393

(1) uguale voce 70 del conto economico

prospetto 2

	Ramo III	Ramo VI
Dettaglio delle altre spese di amministrazione per tipologia di contratto (rami III e VI)		
a) con assunzione del rischio di investimento	0	0
b) senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni	349	11
c) senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore o uguale a cinque anni	0	0
TOTALE	349	11

Pagina intenzionalmente bianca

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ'
(Art. 72, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)

Esercizio 2004

(valori in migliaia di euro)

Rami esercitati

R.C.autoveicoli terrestri, aeromobili, marittimi, lacustri e fluviali, generale; credito; cauzione	<input checked="" type="checkbox"/>
Infortunati; malattia; corpi di veicoli terrestri, ferroviari, aerei, marittimi, lacustri e fluviali; merci trasportate; incendio ed elementi naturali; perdite pecuniarie di vario genere; assistenza	<input checked="" type="checkbox"/>
Altri danni ai beni; tutela giudiziaria	<input checked="" type="checkbox"/>

I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci dello stato patrimoniale - gestione danni		
(1) Crediti v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato	(uguale voce 1)	0
(2) Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizion	(uguale voci 4 e 6)	6.503
(3) Altri attivi immateriali	(uguale voci 7, 8 e 9)	14.200
(4) Azioni e quote di imprese controllanti	(uguale voce 17)	0
(5) Azioni o quote proprie	(uguale voce 91)	0
(6) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	(uguale voce 101)	17.500
(7) Riserva da sovrapprezzo di emissione	(uguale voce 102)	11.104
(8) Riserve di rivalutazione	(uguale voce 103)	6.135
(9) Riserva legale	(uguale voce 104)	3.427
(10) Riserve statutarie	(uguale voce 105)	0
(11) Riserve per azioni proprie e della controllante	(uguale voce 106)	0
(12) Altre riserve (1) .....	.....	40.970
(13) Perdite portate a nuovo	(uguale voce 108 (*))	0
(14) Perdita dell'esercizio	(uguale voce 109 (*))	0
(15) Utili portati a nuovo	(uguale voce 108)	0
(16) Utile dell'esercizio	(uguale voce 109)	11.819
(17) Azioni preferenziali cumulative (2) .....	.....	0
(18) Passività subordinate (3)	(comprese nella voce 111)	10.800
(19) Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale .....	.....	0
(20) Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa .....	.....	0
Voci del conto economico dell'esercizio N		
(21) Premi lordi contabilizzati	(uguale voce 1)	407.063
(22) Premi lordi contabilizzati dei rami 11, 12 e 13.....	(vedi allegato 2).....	23.584
(23) Sinistri pagati: importo lordo	(uguale voce 8)	245.357
(24) Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2).....	13.204
(25) Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9)	59.984
(26) Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2).....	358
(27) Variazione dei recuperi: importo lordo	(uguale voce 11)	10.019
(28) Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2).....	485
(29) Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 12)	432
(30) Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2).....	19
(31) Variazione della riserva sinistri: importo lordo	(da allegato 1)	55.491
(32) Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2).....	3.854
(33) Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 15)	13.544
(34) Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2).....	-1.142
(1) Inserire le altre riserve di cui alla voce 107 ad esclusione, per il primo triennio, del fondo di organizzazione di cui all'art. 12 del d.lgs. 175/95, indicandone di seguito il dettaglio:		
Riserva Disponibile		40.970
(2) Inserire le azioni preferenziali cumulative, di cui all'art. 33, comma 4, lett. a) e b) del d.lgs. 175/95, specificando: azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 33, comma 4, lett. a) del d.lgs. 175/95 _____ azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 33, comma 4, lett. b) del d.lgs. 175/95 _____		
(3) Inserire le passività subordinate di cui all'art. 33, comma 4, lettere a) e b) del d.lgs. 175/95 specificando: - prestiti a scadenza fissa		
		10.800
- prestiti per i quali non è fissata scadenza		
- titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari		
(*) Indicare l'importo della perdita in valore assoluto		

segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci del conto economico degli esercizi precedenti a N		
(35)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 8)	232.085
(36)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo (da allegato 2).....	14.942
(37)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicurati (uguale voce 9)	59.208
(38)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 11)	10.456
(39)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo (da allegato 2).....	550
(40)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori..... (uguale voce 12).....	2.491
(41)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (da allegato 1).....	18.417
(42)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo (da allegato 2).....	4.312
(43)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 15).....	12.514
(44)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 8)	195.203
(45)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo (da allegato 2).....	11.186
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori..... (uguale voce 9)	47.324
(47)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 11)	8.405
(48)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo (da allegato 2).....	153
(49)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori..... (uguale voce 12)	2.280
(50)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (da allegato 1)	22.117
(51)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo (da allegato 2)	4.083
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 15)	17.796
Voci da compilarsi solo dalle imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari" (**):		
(53)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 3: importo lordo (uguale voce 8)	0
(54)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 3: importo lordo (da allegato 1)	0
(55)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 4: importo lordo (uguale voce 8)	0
(56)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 4: importo lordo (da allegato 1)	0
(57)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 5: importo lordo (uguale voce 8)	0
(58)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 5: importo lordo (da allegato 1)	0
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 6: importo lordo (uguale voce 8)	0
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 6: importo lordo (da allegato 1)	0

(**) Per "rischi particolari" si intendono i rischi credito, tempesta, grandine e gelo

II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE

Elementi A)		
(61) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato	17.500
Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:		
(62) = (9)	riserva legale	3.427
(63)	riserve libere	58.209
Ripporto di utili:		
(64)	utili portati a nuovo non distribuiti (***)	0
(65)	utile dell'esercizio non distribuito (***)	9.369
(66)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 33, comma 4, del d.lgs. 175/95	10.800
di cui:		
prestiti subordinati a scadenza fissa o azioni preferenziali cumulative a durata determinata (per un ammontare non eccedente il 25% del minore fra l'importo di cui al rigo (105) e quello indicato al rigo (104)).....		
(67)	.....	10.800
(68)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	0
titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari, comprese le azioni preferenziali cumulative diverse da quelle menzionate all'art. 33, comma 4, lettera a) del d. lgs. 175/95.....		
(69)	.....	0
(70)	Totale da (61) a (66)	99.305
(71)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	2.601
(72) = (3)	Altri attivi immateriali	14.200
(73) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	0
(74) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	0
(75)	Totale da (71) a (74)	16.801
(76)	Totale elementi A) = (70) - (75).....	82.504
Elementi B)		
(77)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	0
(78)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritto, sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritto	0
(79)	Totale elementi B) = (77)+(78).....	0
(80)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B)%)	82.504

(63)= (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(66) = (67) + (68) + (69) a condizione che (66) <= 0,5 * [minore fra (105) e (104)]

(71) = 0,4 * (2)

(77)= [(19) - (20)] a condizione che [(19) - (20)] <= 0,20 * [minore fra (105) e (104)]

(78)= 0,5 * (1) se (61) >= (6) / 2 a condizione che (78) <= 0,5 * [minore fra (105) e (104)]; (78) = 0 se (61) < (6) / 2

(***) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio netto dell'impresa

III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

(A) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi		
(81)	Importo dei premi lordi contabilizzati dell'ultimo esercizio	418.855
	da ripartire:	
(82)	quota inferiore o uguale a 50.000.000 EURO = $\frac{50.000}{50.000.000} \times 0,18 =$	9.000
(83)	quota eccedente i 50.000.000 EURO = $\frac{368.855}{50.000.000} \times 0,16 =$	59.017
(84)	<i>Totale a), (82) + (83).....</i>	68.017
(85)	Grado di conservazione (g) in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,500) $\frac{0,723}{0,500}$	0,723
(86)	<i>Margine di solvibilità richiesto a) x g), (84) x (85)</i>	49.176
(B) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi o negli ultimi 7 esercizi per le imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari"		
(87)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo	692.311
(88)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo	102.150
(89)	Variazione dei recuperi durante il periodo di riferimento: importo lordo	29.474
(90)	Onere dei sinistri	764.987
(91)	Media annuale: 1/3 o 1/7 di (90) * da ripartire:	254.996
(92)	quota inferiore o uguale a 35.000.000 EURO = $\frac{35.000}{35.000.000} \times 0,26 =$	9.100
(93)	quota eccedente i 35.000.000 EURO = $\frac{220.073}{35.000.000} \times 0,23 =$	50.599
(94)	<i>Totale b), (92) + (93)</i>	59.699
(95)	<i>Margine di solvibilità richiesto b) x g), (94) x (85)</i>	43.162

Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia		
(96) = (86)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi	49.176
(97) = (95)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'onere medio dei sinistri	43.162
(98)	<i>Risultato più elevato tra (96) e (97)</i>	49.176
(99)	Quota di garanzia: 1/3 di (98)	16.392
(100)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 39 commi 2 e 3 del d.lgs. 175/95	3.000
(101)	<i>Quota di garanzia [importo più elevato tra (99) e (100)]</i>	16.392
(102)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto per l'esercizio N [risultato più elevato tra (98) e (101)]</i>	49.176
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto dell'esercizio N - 1.</i>	41.593
(104)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto</i>	49.176
(105) = (80)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile</i>	82.504
(106) = (105) - (104)	<i>Eccedenza (deficit)</i>	33.328

(81) = (21) + [(0,5) * (22)]

(85) = [(23) + (35) + (44)] - [(25) + (37) + (46)] + [(31) + (41) + (50)] - [(33) + (43) + (52)] / [(23) + (35) + (44)] + [(31) + (41) + (50)]

(87) = (23) + (35) + (44) + (0,5) * [(24) + (36) + (45)]; per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (53) + (55) + (57) + (59)

(88) = (31) + (41) + (50) + (0,5) * [(32) + (42) + (51)]; per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (54) + (56) + (58) + (60)

(89) = (27) + (38) + (47) + (0,5) * [(30) + (39) + (48)]

(90) = (87) + (88) - (89)

(104) = (103) * [(113) - (59) di allegato 1 di nota integrativa] / [(293) - (239) di allegato 1 di nota integrativa], detto rapporto non può essere superiore a 1; se (102) < (103), (104) = (102).

(*) Per le imprese in attività da meno di 3 (7) anni, la media deve essere calcolata in base agli anni di effettivo esercizio.

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2004

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - rami danni

(valori in migliaia di euro.)

	Esercizi						
	N	N-1	N-2	N-3	N-4	N-5	N-6
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	55.689	19.683	22.184	22.770	54.059	25.616	23.149
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:							
- costi							
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	67	2.132	0	301	0
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	8.525	7.955	10.977	15.368	9.741	0	0
(4) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	34	33	34	22
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	2.030	0	0	0
- ricavi							
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0	0	0	301	0
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0	0	0	0	0
(8) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	77	2.131	33	19	25
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio							
- per rischi delle assicurazioni dirette:							
(10) -costi	18	765	297	0	0	0	38
(11) -ricavi	0	0	0	208	56	154	0
- per rischi assunti in riassicurazione:							
(12) -costi	180	501	403	0	0	0	7
(13) -ricavi	0	0	0	68	7	25	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	-198	-1.266	-700	276	63	179	-45

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità:

Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
55.491	voce 31 sez. I
18.417	voce 41 sez. I
22.117	voce 50 sez. I

(15) esercizio N (1+6+8+14)
 (16) esercizio N-1 (1-2-4+6+8+14)
 (17) esercizio N-2 (1-2-4)

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati, senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

** Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato anche per gli esercizi N-2, N-3, N-4, N-5 (voci 50, 54, 56, 58 sez. I)

*** Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato per l'esercizio N-6 (voce 60 sez. I)

Allegato n. 2 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art. 72, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 1

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2004

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - rami 11, 12 e 13 (valori in migliaia di euro)

	N	N-1	N-2
1 Premi lordi contabilizzati (1)			
2 - ramo 11	233	9	0
3 - ramo 12	84	208	234
4 - ramo 13	23.267	22.247	18.815
5 Sinistri pagati: importo lordo (2)			
6 - ramo 11	1	2	2
7 - ramo 12	223	143	128
8 - ramo 13	12.980	14.797	11.056
9 Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori (3)			
10 - ramo 11	0	0	0
11 - ramo 12	0	0	0
12 - ramo 13	358	988	285
13 Variazione dei recuperi: importo lordo (4)			
14 - ramo 11	0	0	0
15 - ramo 12	1	5	2
16 - ramo 13	484	545	151
17 Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori (5)			
18 - ramo 11	0	0	0
19 - ramo 12	0	0	0
20 - ramo 13	19	7	26
21 Variazione della riserva sinistri: importo lordo (6)			
22 - ramo 11	-1	-6	-3
23 - ramo 12	40	-45	-99
24 - ramo 13	3.815	4.363	4.185
25 Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori			
26 - ramo 11	0	0	0
27 - ramo 12	0	0	0
28 - ramo 13	-1.142	408	714

(1) Compresi nella voce 1 dell'allegato II

(2) Compresi nella voce 8 dell'allegato II

(3) Compresi nella voce 9 dell'allegato II

(4) Compresi nella voce 11 dell'allegato II

(5) Compresi nella voce 12 dell'allegato II

(6) Indicare l'importo riportato negli allegati 2 bis

(7) Compreso nella voce 15 dell'allegato II

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - ramo 11

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	-1	-6	-3
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(4) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
- ricavi			
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(8) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio			
- per rischi delle assicurazioni dirette:			
(10) -costi	0	0	0
(11) -ricavi	0	0	0
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(12) -costi	0	2	3
(13) -ricavi	0	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	0	-2	-3

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 22 dell'allegato 2

Importo
-1
-8
-3

(15) esercizio N (1+6+8+14)
 (16) esercizio N-1 (1-2-4+6+8+14)
 (17) esercizio N-2 (1-2-4)

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

(All. n. 2 bis)

Esercizio 2004

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - ramo 12

(valori in migliaia di euro.)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	40	-45	-99
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(4) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
- ricavi			
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(8) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio - per rischi delle assicurazioni dirette:			
(10) -costi	0	0	0
(11) -ricavi	0	0	0
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(12) -costi	0	0	9
(13) -ricavi	0	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	0	0	-9
Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 23 dell'allegato 2			

Importo
40
-45
-99

(15) esercizio N	(1+6+8+14)
(16) esercizio N-1	(1-2-4+6+8+14)
(17) esercizio N-2	(1-2-4)

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	3.815	4.363	4.185
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(4) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
- ricavi			
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0
(8) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio - per rischi delle assicurazioni dirette:			
(10) -costi	0	0	0
(11) -ricavi	0	0	0
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(12) -costi	0	8	9
(13) -ricavi	0	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	0	-8	-9
Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 24 dell'allegato 2			

Importo
3.815
4.355
4.185

(15) esercizio N	(1+6+8+14)
(16) esercizio N-1	(1-2-4+6+8+14)
(17) esercizio N-2	(1-2-4)

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

Società: VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

Esercizio 2004

**PROSPETTO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'
DELLE IMPRESE CHE ESERCITANO CONGIUNTAMENTE
LE ASSICURAZIONI SULLA VITA E CONTRO I DANNI**
(art. 61, secondo comma, del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 174;
art. 72, secondo comma, del d.lgs. 17 marzo 1995, n. 175)

(valori in migliaia di euro)

Voci di riferimento dei modelli del margine di solvibilità Rami vita e rami danni	Assicurazioni vita	Assicurazioni danni	Totale
Ammontare del margine di solvibilità richiesto: rami vita (168); rami danni (104) (a) 1	26.022	49.176	75.198
Elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76) (b) 2	45.446	82.504	127.950
totale elementi B): rami vita (102); rami danni (79) (c) 3	0	0	0
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibili (b + c) 4	45.446	82.504	127.950
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire d = [(b+c) - a] 5	19.424	33.328	52.752
Utilizzazione ai sensi dell'art. 21, comma 3, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174, degli elementi espliciti del margine di solvibilità ancora disponibili di cui agli artt. 33, comma 2, lett. a), del d.lgs. 174/95 e 33, comma 2, del d.lgs. 175/95 (e) 6			0
f = (d + e) 7	19.424	33.328	52.752

N.B. (e) sempre \leq (d)
(e) sempre \leq (b)

MODELLO 1

Società VITTORIA ASSICURAZIONI S.P.A.

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE
ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE
(ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)**

Esercizio 2004

(valori in euro)

RISERVE TECNICHE		Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2004		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente
Riserve tecniche	(a)	1 567.112.087	2	530.380.714
- Cessioni legali	(b)	3 -	4	0
Riserve tecniche da coprire	(a)-(b)	9 567.112.087	10	530.380.714

DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2004		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente	
		Valori	%	Valori	%
A INVESTIMENTI					
A.1 Titoli di debito e altri valori assimilabili					
A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 2000/12/CE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato;		13 410.068.369	14 72,31	15 324.267.834	16 61,14
A.1.1b Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 2000/12/CE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato;		17 1.955.822	18 0,34	19 1.955.822	20 0,37
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;		21 79.247.810	22 13,97	23 75.195.563	24 14,18
A.1.2b Obbligazioni od altri titoli assimilabili, non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		25 13.434	26 0,00	27 14.175	28 0,00
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati ai punti precedenti, purché con scadenza residua inferiore all'anno;		29 0	30 0,00	31 0	32 0,00
A.1.4 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);		33 0	34 0,00	35 32.493.403	36 6,13
A.1.5 Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito;	20%	37 0	38 0,00	39 0	40 0,00
A.1.6 Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A;		41 0	42 0,00	43 0	44 0,00
A.1.7 Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43;		45 0	46 0,00	47 0	48 0,00
Sub-totale A.1.6+A.1.7	10%	49 0	50 0,00	51 0	52 0,00
A.1.8 Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;		53 8.176.683	54 1,44	55 7.039.470	56 1,33
Totale A.1		57 499.462.118	58 88,07	59 440.966.267	60 83,14
<i>da riportare</i>		499.462.118		440.966.267	

	<i>riporto</i>		499.462.118			440.966.267				
A.2	Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da ent� locali territoriali;	20%	61	0	62	0,00	63	0	64	0,00
A.3	Titoli di capitale e altri valori assimilabili									
A.3.1a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato;		65	0	66	0,00	67	0	68	0,00
A.3.1b	Quote della Banca d' Italia, quote di societ� cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da societ� aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una societ� di revisione debitamente autorizzata;		69	0	70	0,00	71	0	72	0,00
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato;	3%	73	0	74	0,00	75	0	76	0,00
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);		77	0	78	0,00	79	0	80	0,00
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato;	5%	81	0	82	0,00	83	0	84	0,00
	Totale A.3	35%	85	0	86	0,00	87	0	88	0,00
A.4	Comparto immobiliare									
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;		89	0	90	0,00	91	0	92	0,00
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing;	10%	93	0	94	0,00	95	0	96	0,00
A.4.3	Partecipazioni in societ� immobiliari nelle quali l'impresa detenga pi� del 50 per cento del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell' attivit� agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto ed al netto delle passivit� complessivamente iscritte nel bilancio della societ� immobiliare;		97	48.529.555	98	8,56	99	55.045.863	100	10,38
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi il cui patrimonio immobiliare sia costituito per non meno del 90% da immobili alienati dallo Stato o da enti previdenziali pubblici, da regioni, da enti locali o loro consorzi, nonch� da societ� interamente possedute, anche indirettamente, dagli stessi soggetti.		101	0	102	0,00	103	0	104	0,00
A.4.5	Quote di altri fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno Stato membro.	5%	105	2.500.000	106	0,44	107	0	108	0,00
	Totale A.4	40%	109	51.029.555	110	9,00	111	55.045.863	112	10,38
	TOTALE A		113	550.491.673	114	97,07	115	496.012.130	116	93,52
B	CREDITI									
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		117	0	118	0,00	119	0	120	0,00
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		121	0	122	0,00	123	0	124	0,00
	<i>da riportare</i>			550.491.673				496.012.130		

	<i>riporto</i>			550.491.673				496.012.130		
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		125	3.747.949	126	0,66	127	4.475.667	128	0,84
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari, al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		129	7.081.804	130	1,25	131	8.874.318	132	1,67
B.4	Anticipazioni su polizze		133	0	134	0,00	135	0	136	0,00
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	5%	137	0	138	0,00	139	0	140	0,00
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie;	5%	141	0	142	0,00	143	0	144	0,00
	TOTALE B		145	10.829.753	146	1,91	147	13.349.985	148	2,52
C	ALTRI ATTIVI									
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 per cento del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di ammortamento;		149	0	150	0,00	151	0	152	0,00
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 per cento del valore di bilancio;		153	0	154	0,00	155	0	156	0,00
	Sub-totale C.1 + C.2	5%	157	0	158	0,00	159	0	160	0,00
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 per cento del loro ammontare;		161	5.790.661	162	1,02	163	7.518.599	164	1,42
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 per cento del loro ammontare;		165	0	166	0,00	167	0	168	0,00
C.5	Interessi reversibili	5%	169	0	170	0,00	171	0	172	0,00
	TOTALE C		173	5.790.661	174	1,02	175	7.518.599	176	1,42
	TOTALE B + C - C3	25%	177	10.829.753	178	1,91	179	13.349.985	180	2,52
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di vigilanza a ricevere depositi, al netto delle partite debitorie;	15%	181	0	182	0,00	183	13.500.000	184	2,55
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 26, comma 5 del d. lgs. 174/95		185	0	186	0,00	187	0	188	0,00
	TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA		189	567.112.087	190	100,00	191	530.380.714	192	100,00
	Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b	10%	193	1.969.256	194	0,35	195	1.969.997	196	0,37

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI****Distinta, per valuta, degli impegni e delle attività a copertura**

Esercizio 2004

(valori in euro)

Valuta	Tasso di cambio (1)	Riserve tecniche	Attivi a copertura alla chiusura dell'esercizio 2004
<u>Unione Europea</u>			
EURO	1	567.112.087	567.112.087
Dracma greca			
Corona danese			
Corona svedese			
Lira sterlina			
<u>Stati Terzi</u>			
Corona norvegese			
Franco svizzero			
Corona islandese			
Dollaro USA			
Dollaro canadese			
Dollaro australiano			
Dollaro neozelandese			
Yen giapponese			
Riyal arabo			
Lira turca			
Dollaro Hong Kong			
Dirham Marocco			
TOTALE (2)		567.112.087	567.112.087

(1) Gli importi delle riserve tecniche e delle attività a copertura sono convertiti al tasso di cambio alla chiusura dell'esercizio di riferimento rispetto alla valuta con cui è effettuata la comunicazione, comprese le attività acquisite successivamente a tale data.

(2) Il totale delle riserve tecniche corrisponde all'importo della voce 9 del prospetto trimestrale delle attività destinate alla copertura delle riserve tecniche.

Il totale delle attività corrisponde alla voce 189 del medesimo prospetto.

Pagina intenzionalmente bianca

MODELLO 2

Società: VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE A COPERTURA DELLE
RISERVE TECNICHE RELATIVE ALLA CLASSE "D.I" DELLO STATO PATRIMONIALE
PER I CONTRATTI DI CUI ALL'ART. 30, commi 1 e 2, DEL D. LGS. 17 MARZO 1995, n. 174**

Esercizio 2004

MODELLO 3

Società: **VITTORIA ASSICURAZIONI**

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEGLI INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE
DEI FONDI PENSIONE DI CUI ALLA CLASSE "D.II" DELLO STATO PATRIMONIALE**

Esercizio **2004**

Società Vittoria Assicurazioni

Esercizio 2004

Dettaglio delle azioni e quote

(valori in euro)

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	Rating		Codice ISIN	Denominazione	Codice Stato (*) (8)	Valuta (*) (9)	Valore corrente	
					(6)	(7)					Quantità	Importo

(1) N.ordine del fondo

(5) Mercato di quotazione: sulla base della codifica dei mercati regolamentati di cui all'allegato 6 della circolare ISVAP n.358/99

(2) Linea di investimento: indicare il numero d'ordine attribuito ad ogni linea di investimento nell'ambito di ciascun fondo (da mantenere nelle successive comunicazioni)

(6) Indicare il rating del titolo o, in mancanza, quello dell'emittente

(3) Tipologia

- a = Azioni quotate di società non facenti parte del medesimo gruppo di appartenenza
- a.1= Azioni quotate di società facenti parte del medesimo gruppo di appartenenza
- b = Azioni non quotate di società non facenti parte del medesimo gruppo di appartenenza
- b.1= Azioni non quotate di società facenti parte del medesimo gruppo di appartenenza
- c = Quote

(7) Indicare l'agenzia di rating

- 1 = Duff & Phelps Credit Rating Co.
- 2 = Fitch IBCA
- 3 = Italrating
- 4 = Moody's Investors Service
- 5 = Standard & Poor's
- 6 = Thomson BankWatch, Inc.
- 7 = Altre

(4) Attività svolta

- 1 = Compagnia di assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(8) Codice dello Stato dell'emittente (fonte U.I.C.)

(9) Codice della valuta (fonte U.I.C.)

(*) Le colonne "Codice Stato" e "Valuta" possono non essere compilate nel caso in cui sia stato indicato il codice ISIN del titolo

Allegato n. 2 al Prospetto dimostrativo degli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione di cui alla classe D.II dello stato patrimoniale

Società Vittoria Assicurazioni

Esercizio 2004

Dettaglio delle obbligazioni

(valori in euro)

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	Codice ISIN	Descrizione del titolo			Valore nominale complessivo	Valore corrente		
								Denominazione	Codice Stato (*) (9)	Scadenza (*) (10)		Unitario	Complessivo	
1	1	2	Q	41	AA-	5	IT0001224309	BTP 01.05.98 2008 5%			243.000	107	259.573	
1	1	2	Q	41	Aa3	4	IT0003357982	BTP 01.02.13 4,75%			107.000	108	115.592	
								Totale FP-PREVIDENZA GARANTITA						375.165
1	2	2	Q	41	AA-	5	IT0001224309	BTP 01.05.98 2008 5%			170.000	107	181.594	
								Totale FP-PREVIDENZA EQUILIBRATA						181.594
1	3	2	Q	41	AA-	5	IT0001224309	BTP 01.05.98 2008 5%			204.000	107	217.913	
1	3	2	Q	41	Aa3	4	IT0003357982	BTP 01.02.13 4,75%			9.000	108	9.723	
								Totale FP-PREVIDENZA CAPITALIZZATA						227.636
								Totale F.DO PENSIONE APERTO VITTORIA FORMULA						784.395
								Totale generale						784.395

(1) N.ordine del fondo

(4) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(8) per le obbligazioni convertibili indicare anche l'azione oggetto di conversione

(2) Linea di investimento: indicare il numero d'ordine attribuito ad ogni linea di investimento nell'ambito di ciascun fondo (da mantenere nelle successive comunicazioni)

(5) Mercato di quotazione: sulla base della codifica dei mercati regolamentati di cui all'allegato 6 della circolare ISVAP n.358/99

(9) Codice dello Stato dell'emittente (fonte U.I.C.)

(10) Codice della valuta (fonte U.I.C.)

(3) Categoria

(6) Indicare il rating del titolo o, in mancanza, quello dell'emittente

1 = Titoli emessi da società facenti parte del medesimo gruppo di appartenenza

2 = Titoli di Stato quotati

3 = Altri titoli quotati

4 = Titoli di Stato non quotati

5 = Altri titoli non quotati

6 = Obbligazioni convertibili

7 = Altre

(7) Indicare l'agenzia di rating

1 = Duff & Phelps Credit Rating Co.

2 = Fitch Ibea

3 = Italrating

4 = Moody's Investors Service

5 = Standard & Poor's

6 = Thomson BankWatch, Inc.

7 = Altre

(*) Le colonne "Codice Stato", "Scadenza" e "Valuta" possono non essere compilate nel caso in cui sia stato indicato il codice ISIN del titolo

Società Vittoria Assicurazioni

Esercizio 2004

Dettaglio delle quote di OICR

(valori in euro)

(1)	(2)	Tipo			Codice ISIN	Denominazione	Codice Stato (*) (6)	Valuta (*) (7)	Valore corrente	
		(3)	(4)	(5)					Quantità	Valore
1	2	1	E	A	LU0149524547	SISF EURO Eq. ACT VALUE CL. A			2.234	66.068
1	2	1	E	A	LU0106236267	SISF EUR EQ SIGMA A			5.658	62.234
						Totale FP-PREVIDENZA EQUILIBRATA				128.302
1	3	1	E	A	LU0149524547	SISF EURO Eq. ACT VALUE CL. A			17.287	511.163
1	3	1	E	A	LU0106236267	SISF EUR EQ SIGMA A			44.017	484.189
						Totale FP-PREVIDENZA CAPITALIZZATA				995.352
						Totale F.DO PENSIONE APERTO VITTORIA FOR				1.123.654
						Totale generale				1.123.654

(1) N.ordine del fondo

(5) A = prevalentemente investiti in titoli azionari o similari

O = prevalentemente investiti in titoli obbligazionari o similari

(2) Linea di investimento: indicare il numero d'ordine attribuito ad ogni linea di investimento nell'ambito di ciascun fondo (da mantenere nelle successive comunicazioni)

(6) Codice dello Stato dell'emittente (fonte U.I.C.)

(3) 1 = OICR aperti armonizzati

(7) Codice della valuta (fonte U.I.C.)

2 = OICR aperti non armonizzati

3 = Fondi chiusi mobiliari

4 = Fondi chiusi immobiliari

5 = Fondi riservati ad investitori qualificati

6 = Altri fondi

(*) Le colonne "Codice Stato" e "Valuta" possono non essere compilate nel caso in cui sia stato indicato il codice ISIN del titolo

(4) I = di diritto italiano

E = di diritto di uno Stato appartenente all'Unione Europea

T = di diritto di uno Stato terzo

Allegato n. 4 al Prospetto dimostrativo degli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione di cui alla classe D.II dello stato patrimoniale

Società Vittoria Assicurazioni

Esercizio 2004

Dettaglio delle restanti attività e delle passività

(valori in euro)

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	Tipologia/descrizione	controparte/emittente	Codice Stato (6)	Scadenza	Valuta (7)	Valore nominale complessivo	Unitario	Valore corrente complessivo
1	1	Q	41	10	BTP 01.05.98 2008 5%	S086 ITALIA (STATO)	086	01/05/08	242	243.000	1	2.014
1	1	NQ	12		Commissioni Gestore				242	-722	1	-722
1	1	NQ	13		Imposta Sostitutiva				242	-2.251	1	-2.251
1	1	NQ	3a		FP GARANTITA EUR FP GARANTITA				242	186.038	1	186.038
1	1	NQ	14		Arrotondamenti cop ris.				242	0	0	1
1	1	Q	41	10	BTP 01.02.13 4,75%	S086 ITALIA (STATO)	086	01/02/13	242	107.000	2	2.099
1	1	NQ	11		Liquidita' a termine passiva				242	-162.723	1	-162.723
					Totale FP-PREVIDENZA GARANTITA							24.456
1	2	Q	41	10	BTP 01.05.98 2008 5%	S086 ITALIA (STATO)	086	01/05/08	242	170.000	1	1.409
1	2	NQ	12		Commissioni Gestore				242	-347	1	-347
1	2	NQ	13		Imposta Sostitutiva				242	-223	1	-223
1	2	NQ	3a		FP EQUILIBRATA EUR FP EQUILIBRATA				242	25.057	1	25.057
1	2	NQ	14		Arrotondamenti cop ris.				242	0	0	-1
1	2	NQ	11		Liquidita' a termine passiva				242	-10.268	1	-10.268
1	2	NQ	10		Retrocessione comm. gestione				242	425	1	425
					Totale FP-PREVIDENZA EQUILIBRATA							16.052
1	3	Q	41	10	BTP 01.05.98 2008 5%	S086 ITALIA (STATO)	086	01/05/08	242	204.000	1	1.691
1	3	NQ	12		Commissioni Gestore				242	-1.767	1	-1.767
1	3	NQ	4		Imposta Sostitutiva				242	2.345	1	2.345
1	3	NQ	3a		FP CAPITALIZZ EUR FP CAPITALIZZ.				242	87.818	1	87.818
1	3	NQ	14		Arrotondamenti cop ris.				242	0	0	-2
1	3	Q	41	10	BTP 01.02.13 4,75%	S086 ITALIA (STATO)	086	01/02/13	242	9.000	2	177
1	3	NQ	11		Liquidita' a termine passiva				242	-9.491	1	-9.491
1	3	NQ	10		Retrocessione comm. gestione				242	3.224	1	3.224
					Totale FP-PREVIDENZA CAPITALIZZATA							83.995
					Totale F.DO PENSIONE APERTO VITTORIA FORM							124.503

(1) N.ordine del fondo

(4) Mercato di quotazione: sulla base della codifica dei mercati regolamentati di cui all'allegato 6 della circolare ISV/AP n.358/99

(2) Linea di investimento: indicare il numero d'ordine attribuito ad ogni linea di investimento nell'ambito di ciascun fondo (da mantenere nelle successive comunicazioni)

(5) riportare per le restanti attività e passività i codici di cui all'allegato 3 della circ. 474 del 21 febbraio 2002

(3) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(6) Codice dello Stato della controparte o dell'emittente (fonte U.I.C.)

(7) Codice della valuta (fonte U.I.C.)

Società Vittoria Assicurazioni

Esercizio 2004

Dettaglio delle quote per fondo pensione e linea di investimento

(valori in euro)

(1)	(2)	Linea di investimento (3)	N° quote al 1° gennaio	N° quote emesse	N° quote eliminate	N° quote al 31 dicembre	Valore unitario della quota al 31 dicembre	Attivo netto destinato alle prestazioni (4)	Riserva addizionale (*)
1	1	FP-PREVIDENZA GARANTITA	39.085,193	8.748,204	13.908,213	33.925,184	11,779	399.621	0
1	2	FP-PREVIDENZA EQUILIBRATA	34.122,096	6.788,149	6.758,887	34.151,358	9,544	325.948	0
1	3	FP-PREVIDENZA CAPITALIZZATA	138.282,261	31.978,114	6.627,929	163.632,446	7,987	1.306.983	0
		Totale generale						2.032.552	

(1) N.ordine del fondo

(2) Linea di investimento: indicare il numero d'ordine attribuito ad ogni linea di investimento nell'ambito di ciascun fondo (da mantenere nelle successive comunicazioni)

(3) Inserire la descrizione in chiaro della tipologia di linea di investimento (es. Azionaria, Bilanciata, Garantita ecc.)

(4) Il totale generale della colonna deve essere uguale alla voce 10 del Modello 3

(*) Indicare la riserva addizionale per le sole linee di investimento con garanzia per le quali la tecnica di gestione utilizzata ne prevede la costituzione

Pagina intenzionalmente bianca

MODELLO 1

Società VITTORIA ASSICURAZIONI S.P.A.

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE
ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE
(ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)**

Esercizio 2004

(valori in euro)

RISERVE TECNICHE	Alta chiusura dell'esercizio 2004	Alta chiusura dell'esercizio precedente
Riserve tecniche da coprire	5 552.847.944	6 481.237.294

DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2004		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente	
		Valori	%	Valori	%
A INVESTIMENTI					
A.1 Titoli di debito e altri valori assimilabili					
A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato;		9 329.467.560	10 59,59	11 326.273.908	12 67,80
A.1.1b Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato;		13 1.162.027	14 0,21	15 1.302.503	16 0,27
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;		17 10.979.479	18 1,99	19 32.590.515	20 6,77
A.1.2b Obbligazioni od altri titoli assimilabili, non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		21 299.787	22 0,05	23 804.318	24 0,17
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati ai punti precedenti, purché con scadenza residua inferiore all'anno;		25 0	26 0,00	27 0	28 0,00
A.1.4 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);		29 5.000.058	30 0,90	31 0	32 0,00
A.1.5 Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito;	20%	33 0	34 0,00	35 0	36 0,00
A.1.6 Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A;		37 0	38 0,00	39 0	40 0,00
A.1.7 Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43;		41 0	42 0,00	43 0	44 0,00
Sub-totale A.1.6+A.1.7	10%	45 0	46 0,00	47 0	48 0,00
A.1.8 Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;		49 4.452.830	50 0,81	51 6.382.311	52 1,33
TOTALE A.1	85%	53 351.361.741	54 63,55	55 367.353.555	56 76,34
<i>da riportare</i>				367.353.555	

	<i>riporto</i>		351.361.741			367.353.555				
A.2	Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da enti locali territoriali;	20%	57	0	58	0,00	59	0	60	0,00
A.3	Titoli di capitale e altri valori assimilabili									
A.3.1a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato;		61	29.575.208	62	5,35	63	18.132.217	64	3,77
A.3.1b	Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		65	21.399.859	66	3,87	67	6.482.224	68	1,35
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato;	3%	69	0	70	0,00	71	0	72	0,00
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);		73	0	74	0,00	75	0	76	0,00
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato;	5%	77	0	78	0,00	79	0	80	0,00
	TOTALE A.3	25%	81	50.975.067	82	9,22	83	24.614.441	84	5,11
A.4	Comparto immobiliare									
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;		85	8.734.975	86	1,58	87	9.119.813	88	1,90
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing;	10%	89	0	90	0,00	91	0	92	0,00
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 per cento del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell'attività agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto ed al netto delle passività complessivamente iscritte nel bilancio della società immobiliare;		93	52.000.000	94	9,41	95	0	96	0,00
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno Stato membro.	5%	97	0	98	0,00	99	0	100	0,00
	TOTALE A.4	40%	101	60.734.975	102	10,99	103	9.119.813	104	1,90
	TOTALE A		105	463.071.783	106	83,76	107	401.087.809	108	83,35
B	CREDITI									
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		109	33.377.255	110	6,04	111	27.463.521	112	5,71
	<i>da riportare</i>			496.449.038				428.551.330		

	<i>riporto</i>		496.449.038			428.551.330	
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;						
		113	0	114	0,00	115	0
							116 0,00
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;						
		117	25.332.503	118	4,58	119	22.612.354
							120 4,70
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari, al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;						
		121	24.213.384	122	4,38	123	23.319.027
							124 4,85
B.4	Crediti derivanti da salvataggio o surrogazione;						
		3%	125	0	126	0,00	127
							128 0,00
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;						
		5%	129	0	130	0,00	131
							132 0,00
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie;						
		5%	133	0	134	0,00	135
							136 0,00
TOTALE B			137	82.923.142	138	15,00	139
							73.394.902
							140 15,25
C	ALTRI ATTIVI						
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 per cento del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di ammortamento;						
			141	0	142	0,00	143
							144 0,00
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 per cento del valore di bilancio;						
			145	0	146	0,00	147
							148 0,00
Sub-totale C.1 + C.2			149	0	150	0,00	151
		5%					152 0,00
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 per cento del loro ammontare;						
			153	5.853.020	154	1,06	155
							4.737.347
							156 0,98
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 per cento del loro ammontare;						
			157	0	158	0,00	159
							160 0,00
TOTALE C			161	5.853.020	162	1,06	163
							4.737.347
							164 0,98
TOTALE B + C - B1			165	55.398.907	166	10,02	167
		25%					50.668.728
							168 10,53
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di vigilanza a ricevere depositi, al netto delle partite debitorie;						
		15%	169	1.000.000	170	0,18	171
							2.017.236
							172 0,42
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 27, comma 5 del D.Lgs. 175/95						
			173	0	174	0,00	175
							176 0,00
TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA			177	552.847.945	178	100,00	179
							481.237.294
							180 100,00
Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b			181	22.861.673	182	4,14	183
		10%					8.589.045
							184 1,78

Società: VITTORIA ASSICURAZIONI

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITÀ ASSEGNATE ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE
 (ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)

Distinta, per valuta, degli impegni e delle attività a copertura

Esercizio 2004

(valori in Euro)

Valuta	Tasso di cambio (1)	Riserve tecniche	Attività a copertura
<u>Unione Europea</u>			
EURO	1	550.744.273	551.847.944
Dracma greca			
Corona danese			
Corona svedese	9,02	3.724	
Lira sterlina			
<u>Stati Terzi</u>			
Corona norvegese			
Franco svizzero			
Corona islandese			
Dollaro USA	1,36	1.975.117	1.000.000
Dollaro canadese	1,64	21.909	
Dollaro australiano			
Dollaro neozelandese			
Yen giapponese	139,65	102.921	
Riyal arabo			
Lira turca			
Dollaro Hong Kong			
Dirham Marocco			
TOTALE (2)		552.847.944	552.847.944

- (1) Gli importi delle riserve tecniche e delle attività a copertura sono convertiti al tasso di cambio alla chiusura dell'esercizio di riferimento rispetto alla valuta con cui è effettuata la comunicazione, comprese le attività acquisite successivamente a tale data.
- (2) Il totale delle riserve tecniche corrisponde all'importo della voce 5 del prospetto annuale delle attività destinate alla copertura delle riserve tecniche. Il totale delle attività corrisponde alla voce 177 del medesimo prospetto.

Pagina intenzionalmente bianca

Vittoria Assicurazioni

Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro

(iscritto all'Albo
in data 4 novembre 1998 al n. 22)

Relazioni e Rendiconti 2004



Pagina intenzionalmente bianca

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	v
<hr/>	
RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA	
<hr/>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	VII
Conto economico – Fase di accumulo	VII
Nota integrativa	IX
<hr/>	
RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA	
<hr/>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	XV
Conto economico – Fase di accumulo	XV
Nota integrativa	XVII
<hr/>	
RENDICONTO DEL COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA	
<hr/>	
Stato patrimoniale – Fase di accumulo	XXI
Conto economico – Fase di accumulo	XXI
Nota integrativa	XXIII
<hr/>	
RELAZIONI DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	XXVII
<hr/>	

Pagina intenzionalmente bianca

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Al 31 dicembre 2004 l'ammontare netto del patrimonio del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, è pari complessivamente a 2.032.552 euro, di cui 399.621 euro per il comparto Previdenza Garantita, 325.948 euro per il comparto Previdenza Equilibrata e 1.306.983 euro per il comparto Previdenza Capitalizzata.

Gli attivi del fondo, con esclusione della raccolta del mese di dicembre che è stata mantenuta liquida, sono stati impiegati per la parte obbligazionaria in titoli di Stato e per la parte azionaria in quote di OICR con obiettivi di investimento compatibili con quelli delle linee di investimento.

Nella tabella sottostante è riportato il rendimento conseguito dalle linee negli ultimi cinque anni, al lordo e al netto delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi e fiscali, a confronto con i rendimenti dei benchmark.

	2000	2001	2002	2003	2004
Previdenza Garantita					
- rendimento netto	-0,34%	3,81%	7,30%	2,19%	3,83%
- rendimento lordo	4,24%	5,89%	9,84%	4,03%	5,98%
- benchmark	7,17%	5,90%	9,85%	3,98%	7,74%
Previdenza Equilibrata					
- rendimento netto	-2,35%	-5,68%	-8,11%	3,17%	9,30%
- rendimento lordo	1,08%	-5,10%	-7,75%	4,94%	11,77%
- benchmark	2,96%	-3,79%	-7,73%	9,25%	8,47%
Previdenza Capitalizzata					
- rendimento netto	-6,02%	-13,75%	-21,00%	3,57%	15,15%
- rendimento lordo	-2,60%	-14,00%	-22,20%	5,74%	18,55%
- benchmark	-1,34%	-13,21%	-23,59%	14,20%	9,13%

L'incidenza degli oneri di negoziazione è pari allo 0,01% per la linea Previdenza Equilibrata e irrilevante per la linea Previdenza Garantita e Previdenza Capitalizzata.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, si è preferito diminuire nel corso dell'anno, la duration della componente obbligazionaria presente nei comparti bilanciati per prevenire i contraccolpi di un rialzo dei tassi di interesse, rinunciando in parte ad un maggiore rendimento immediato, mentre la componente azionaria è rimasta investita in Sicav gestite da Schroder Investment Management.

Al 31 dicembre 2004 i contributi dovuti e non ancora versati sono indicati nei relativi conti d'ordine e a tutt'oggi residuano complessivamente 111 euro.

Gli oneri amministrativi sono sostenuti dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A. Agli aderenti sono applicate solo le commissioni di ingresso e di gestione della posizione individuale previste dal regolamento del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2004 non risultano effettuate operazioni in conflitto di interesse ai sensi degli articoli 7 e 8 del decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n 703.

Nel corso dell'esercizio 2005 l'evoluzione prevedibile della gestione continuerà a riguardare principalmente la fase di accumulo dei contributi, mentre per quanto riguarda la politica degli investimenti si sta considerando un eventuale aumento della duration nel corso dell'anno del comparto obbligazionario.

Il Responsabile del Fondo
A. Acutis

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 22 marzo 2005

COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Investimenti	565.316	444.673
a) Depositi bancari	186.038	43.508
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	375.165	397.679
l) Ratei e risconti attivi	4.113	3.486
TOTALE ATTIVITA'	565.316	444.673
10 Passività della gestione previdenziale	162.722	0
a) Debiti della gestione previdenziale	162.722	0
30 Passività della gestione finanziaria	722	558
d) Altre passività della gestione finanziaria	722	558
40 Debiti di imposta	2.251	741
TOTALE PASSIVITA'	165.695	1.299
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	399.621	443.374
CONTI D'ORDINE	8.141	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Saldo della gestione previdenziale	-61.963	136.392
a) Contributi per le prestazioni	100.760	140.679
c) Trasferimenti e riscatti	-162.723	-4.287
20 Risultato della gestione finanziaria	28.413	12.605
a) Dividendi e interessi	22.471	16.419
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.942	-3.814
30 Oneri di gestione	7.952	5.867
a) Società di gestione	7.952	5.867
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-41.502	143.130
50 Imposta sostitutiva	-2.251	-741
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-43.753	142.389

Pagina intenzionalmente bianca

NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA GARANTITA

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, istituito ai sensi dell'art. 9 del decreto legislativo 21 aprile 1993, n. 124, ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e l'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio di capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in tre comparti con le seguenti politiche di investimento. Il comparto previdenza garantita è prevalentemente indirizzato verso titoli obbligazionari di emittenti pubblici dei Paesi europei. È prevista la garanzia di rendimento minimo del 2% annuo, applicabile ai valori conferiti in gestione al netto di tutti gli oneri a carico dell'aderente e del Fondo Pensione. La garanzia opera dall'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica e in caso di morte o di invalidità comportante l'erogazione anticipata della pensione. Il comparto previdenza equilibrata è prevalentemente orientato verso titoli obbligazionari di emittenti pubblici dei paesi europei e, fino al 50%, su titoli azionari europei. Il comparto previdenza capitalizzata è prevalentemente orientato verso titoli azionari europei.

Le risorse finanziarie del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A. La Compagnia può affidare a soggetti abilitati a termini di legge l'esecuzione di specifici incarichi di gestione.

E' prevista la facoltà di investire le risorse del Fondo in OICR rientranti nell'ambito della direttiva 85/611/CEE, purché i programmi e i limiti di investimento degli stessi siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo.

L'erogazione delle rendite è assicurata dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A. Alla maturazione del diritto alla prestazione pensionistica, il valore della posizione individuale, eventualmente integrato della relativa garanzia di risultato, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare sotto forma di capitale, viene impiegato quale premio unico per la costituzione di una rendita vitalizia immediata. L'iscritto può in alternativa richiedere una rendita vitalizia reversibile o una rendita certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia.

La banca depositaria del Fondo è la Banca Passadore & C. Ferma restando la sua responsabilità, la banca depositaria può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la Monte Titoli S.p.A., la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso organismi di gestione accentrata di titoli italiani ed esteri e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione delle attività e passività

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

In deroga al principio della competenza, i contributi degli aderenti vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Gli investimenti in strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli quotati su più mercati vengono considerati i mercati più significativi in termini di volumi di scambio. Le quotazioni vengono rilevate su terminale Bloomberg con riferimento al prezzo di chiusura.

Gli investimenti in organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori.

Gli investimenti in strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per le scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri comuni a diversi comparti sono imputati al comparto di pertinenza per l'intero importo in tutti i casi nei quali tale comparto sia agevolmente individuabile. Quando ciò non risulti possibile essi vengono invece ripartiti tra i diversi comparti in proporzione delle attività degli stessi.

Criteri e procedure di stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi vengono stimati mensilmente in occasione di ogni valorizzazione delle quote nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Iscritti al Fondo

Il Fondo Pensione è aperto all'adesione di lavoratori dipendenti, lavoratori autonomi, liberi professionisti e soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro. Alla data di chiusura dell'esercizio gli iscritti al Fondo erano 240, ripartiti nei comparti come segue

	Lavoratori autonomi attivi	Lavoratori dipendenti attivi	Totale
Previdenza Garantita	14	32	46
Previdenza Equilibrata	21	22	43
Previdenza Capitalizzata	47	104	151
Totale	82	158	240

Evoluzione delle quote emesse - previdenza garantita

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	39.085,193	443.374
Quote emesse	8.748,204	101.840
Quote annullate *	13.908,213	163.803
Quote in essere alla fine dell'esercizio	33.925,184	399.621

* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

Informazioni sullo stato patrimoniale - previdenza garantita

Attività

10 - Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Quota sul totale del patrimonio
Btp 01.05.2008 5%	259.573	64,95%
Btp 01.02.2013 4,75%	115.592	28,93%

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in euro.

- Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2004 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 4,09 anni.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- Operazioni contro termine

Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.

- Controvalore degli acquisti e delle vendite

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati, relativamente ai titoli di stato, acquisti per 121.095 euro e vendite per 150.150 euro.

- **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione di euro 15 pari al 0,01% dei volumi negoziati.

- **Ratei e risconti attivi**

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

- **Debiti della gestione previdenziale**

Trattasi di debiti previdenziali in essere.

30 - Passività della gestione finanziaria

- **Altre passività della gestione finanziaria**

Trattasi di commissioni maturate e non liquidate.

40 - Debiti d'imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

- **Conti d'ordine**

Trattasi di contributi dovuti e non ancora versati.

Informazioni sul conto economico - previdenza garantita

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per prestazioni				
Trasferimento da altri comparti	Contributi da datori di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da TFR	TOTALE
16.363	20.998	40.753	23.726	101.840

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre forme previdenziali	Riscatti e anticipazioni	TOTALE
-	-	162.723	162.723

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	22.288	5.942
Depositi bancari	183	
Totale	22.471	5.942

30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

Gli oneri di gestione sono interamente ascrivibili alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Pagina intenzionalmente bianca

COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Investimenti	336.786	294.901
a) Depositi bancari	25.057	43.506
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	181.594	145.247
h) Quote di OICR	128.302	104.865
l) Ratei e risconti attivi	1.409	1.129
n) Altre attività della gestione finanziaria	424	154
30 Crediti d'imposta	3.262	4.397
TOTALE ATTIVITA'	340.048	299.298
10 Passività della gestione previdenziale	10.268	0
a) Debiti della gestione previdenziale	10.268	
30 Passività della gestione finanziaria	347	292
d) Altre passività della gestione finanziaria	347	292
40 Debiti di imposta	3.485	1.038
TOTALE PASSIVITA'	14.100	1.330
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	325.948	297.968
CONTI D'ORDINE	5.615	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Saldo della gestione previdenziale	-214	39.004
a) Contributi per le prestazioni	61.845	65.450
b) Anticipazioni	-20.930	-7.003
c) Trasferimenti e riscatti	-41.129	-19.443
20 Risultato della gestione finanziaria	35.948	12.813
a) Dividendi e interessi	11.825	7.249
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.123	5.564
30 Oneri di gestione	4.269	3.375
a) Società di gestione	4.269	3.375
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	31.465	48.442
50 Imposta sostitutiva	-3.485	-1.038
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	27.980	47.404

Pagina intenzionalmente bianca

NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA EQUILIBRATA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto Previdenza Garantita.

Evoluzione delle quote emesse - previdenza equilibrata

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	34.122,096	297.968
Quote emesse	6.788,149	62.927
Quote annullate *	6.758,887	63.141
Quote in essere alla fine dell'esercizio	34.151,358	325.948

* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

Informazioni sullo stato patrimoniale - previdenza equilibrata

Attività

10 - Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Quota sul totale del patrimonio
SISF Euro Equity Sigma Cl.A	62.234	19,09%
SISF Euro Eq Act Value Cl.A	66.068	20,27%
Btp 01.05.98-2008 5%	181.594	55,71%

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro.

- Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2004 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 3,01 anni.

- Investimenti in conflitto di interessi

Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

- **Operazioni contro termine**
Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.
 - **Controvalore degli acquisti e delle vendite**
Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati relativamente a titoli di stato acquisti 37.459 euro e vendite per 2.144 euro, mentre relativamente agli investimenti in OICR è stata fatta un'operazione di switch per 79.141.
 - **Commissioni di negoziazione**
Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione per 23 euro pari al 0,01% dei volumi negoziati.
 - **Ratei e risconti attivi**
Trattasi del rateo cedole relativo alla obbligazione in portafoglio.
 - **Altre attività della gestione finanziaria**
Trattasi delle commissioni su OICR da rimborsare al fondo.
- 30 - Crediti d'imposta**
Trattasi del residuo credito relativo all'imposta sostitutiva degli anni precedenti.

Passività

- 10 - Passività della gestione previdenziale**
- **Debiti della gestione previdenziale**
Trattasi di debiti previdenziali in essere.
- 30 - Passività della gestione finanziaria**
- **Altre passività della gestione finanziaria**
Trattasi di commissioni maturate e non liquidate.
- 40 - Debiti d'imposta**
Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.
- **Conti d'ordine**
Trattasi di contributi dovuti e non ancora versati.

Informazioni sul conto economico - previdenza equilibrata

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per prestazioni			
Contributi da datori di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da TFR	TOTALE
7.679	43.220	12.028	62.927

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre altre forme previdenziali	Riscatti e anticipi	TOTALE
- 16.363	-	- 45.696	- 62.059

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	8.630	808
Depositi bancari	158	
Quote di OICR		23.315
Comm. su OICR da rimb.	3.037	
Totale	11.825	24.123

30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

Gli oneri di gestione sono interamente ascrivibili alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Pagina intenzionalmente bianca

COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Investimenti	1.315.896	943.120
a) Depositi bancari	87.818	86.213
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	227.635	156.909
h) Quote di OICR	995.352	697.754
l) Ratei e risconti attivi	1.867	1.220
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.224	1.024
30 Crediti d'imposta	21.611	26.227
TOTALE ATTIVITA'	1.337.507	969.347
10 Passività della gestione previdenziale	9.491	4.937
a) Debiti della gestione previdenziale	9.491	4.937
30 Passività della gestione finanziaria	1.767	1.250
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.767	1.250
40 Debiti di imposta	19.266	3.972
TOTALE PASSIVITA'	30.524	10.159
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.306.983	959.188
CONTI D'ORDINE	15.292	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2004	2003
10 Saldo della gestione previdenziale	191.917	174.572
a) Contributi per le prestazioni	238.627	256.842
b) Anticipazioni		-17.394
c) Trasferimenti e riscatti	-46.710	-64.876
20 Risultato della gestione finanziaria	194.489	49.428
a) Dividendi e interessi	31.164	8.601
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	163.325	40.827
30 Oneri di gestione	19.345	13.315
a) Società di gestione	19.345	13.315
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	367.061	210.685
50 Imposta sostitutiva	-19.266	-3.972
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	347.795	206.713

Pagina intenzionalmente bianca

NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA CAPITALIZZATA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparato Previdenza Garantita.

Evoluzione delle quote emesse - previdenza capitalizzata

Il numero ed il controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio, nonché delle quote emesse ed annullate nel corso dello stesso è esposto nella seguente tabella.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	138.282,261	959.188
Quote emesse	31.978,114	242.231
Quote annullate *	6.627,929	50.314
Quote in essere alla fine dell'esercizio	163.632,446	1.306.983

* comprensive delle quote relative agli addebiti mensili di due euro su ogni aderente

Informazioni sullo stato patrimoniale - previdenza capitalizzata

Attività

10 - Investimenti

- Gestori

Le risorse del Fondo sono gestite dalla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

- Titoli in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Quota sul totale delle patrimonio
SISF Euro Equity SIGMA Cl.A	484.189	37,05%
SISF Euro Equity Act VALUE Cl A	511.163	39,11%
Btp 01.02.02-2013 4,75%	9.722	0,74%
Btp 01.05.98-2008 5%	217.913	16,67%

- Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

- Posizioni detenute in contratti derivati

Non sono detenute posizioni in contratti derivati.

- Distribuzione territoriale e composizione per valuta degli investimenti

Gli investimenti sono interamente denominati in Euro.

- Durata media finanziaria degli investimenti

Al 31 dicembre 2004 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 3,16 anni.

- **Investimenti in conflitto di interessi**
Non risultano effettuati investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.
- **Operazioni contro termine**
Non sono state effettuate operazioni pronti contro termine.
- **Controvalore degli acquisti e delle vendite**
Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti relativi a OICR per 135.000 euro, relativi a titoli di stato per 69.601 euro, e switch relativi a OICR per 467.463 euro.
- **Commissioni di negoziazione**
Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione di 42 euro.
- **Ratei e risconti attivi**
Trattasi del rateo cedole relativo alla obbligazione in portafoglio.
- **Altre attività della gestione finanziaria**
Trattasi delle commissioni su OICR da rimborsare al fondo.

30 - Crediti d'imposta

Trattasi del residuo credito relativo all'imposta sostitutiva degli anni precedenti.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

- **Debiti della gestione previdenziale**
Trattasi di debiti previdenziali in essere.

30 - Passività della gestione finanziaria

- **Altre passività della gestione finanziaria**
Trattasi di commissioni maturate e non liquidate.

40 - Debiti d'imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

- **Conti d'ordine**
Trattasi di contributi dovuti e non ancora versati.

Informazioni sul conto economico - previdenza capitalizzata

10 - Saldo della gestione previdenziale

Contributi per prestazioni			
Contributi da datori di lavoro	Contributi da lavoratori	Contributi da TFR	TOTALE
54.996	111.949	75.286	242.231

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre forme previdenziali	Riscatti e anticipi	TOTALE
-	-	- 46.710	- 46.710

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	10.009	872
Depositi bancari	289	-
Quote di OICR		162.453
Comm. su OICR da rimb.	20.866	
Totale	31.164	163.325

30 - Oneri di gestione

- Società di gestione

Gli oneri di gestione sono interamente ascrivibili alle commissioni di gestione dovute alla Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Pagina intenzionalmente bianca

Relazione della Società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del comparto "Previdenza Garantita" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Garantita" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 22 marzo 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)

Relazione della Società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del comparto "Previdenza Equilibrata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Equilibrata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 22 marzo 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)

Relazione della Società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del comparto "Previdenza Capitalizzata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del rendiconto compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2004.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Capitalizzata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Milano, 22 marzo 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)

Pagina intenzionalmente bianca

Relazione del Collegio Sindacale

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153, D.Lgs.n. 58/98 all'Assemblea degli Azionisti convocata per i giorni 29 e 30 aprile 2005

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, dalle comunicazioni della Consob, dall'Isvap e tenendo conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri.

In particolare, in aderenza ai compiti attribuiti al Collegio Sindacale dal D.Lgs. 58/98 diamo atto:

- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di aver ottenuto, con periodicità almeno trimestrale, dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate, assicurandoci che le delibere assunte fossero conformi alla legge ed all'oggetto sociale e non fossero in conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assembleari;
- di aver constatato, per quanto di competenza, il rispetto dei principi di corretta amministrazione da parte degli Amministratori nell'adempimento dei loro compiti, con osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili preposti agli adempimenti amministrativi e dagli incontri con la Società di Revisione ai fini dello scambio di dati e informazioni rilevanti;
- di aver vigilato e valutato durante l'esercizio sociale sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di quello amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni, l'esame di documenti aziendali e di periodici incontri con la Società di Revisione che ci ha comunicato nel corso dell'esercizio l'esito dei controlli trimestrali sulla regolare tenuta della contabilità;
- di aver riscontrato, nelle verifiche periodiche, la regolarità di quanto correttamente posto a copertura delle riserve tecniche ai sensi della circolare ISVAP n. 176/92;
- di aver provveduto ai controlli richiesti dall'ISVAP in materia di libri e registri assicurativi, classificazione e valutazione del portafoglio titoli, normativa antiriciclaggio e utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Quanto al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato la società di revisione ha rilasciato in data 4 aprile 2005 relazioni di revisione senza riserve e senza richiami di informativa.

Inoltre, in aderenza alle raccomandazioni CONSOB, il Collegio Sindacale precisa che:

- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con specifico riguardo alle società controllate, alle operazioni infragruppo e con le parti correlate, sono ritenute complete;
- non vi sono state operazioni atipiche o inusuali poste in essere né con società infragruppo né con parti correlate e neppure con terzi come attestato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione;
- le operazioni ordinarie con società infragruppo e con parti correlate sono avvenute a condizione di mercato e rispondono all'interesse della società e sono state compiute in ossequio della specifica procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione; le stesse sono descritte nella Relazione sulla Gestione con l'indicazione della loro entità e degli effetti economici sul risultato d'esercizio;
- successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di particolare rilievo;
- nel corso dell'esercizio sono stati conferiti alla società incaricata della revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. i seguenti ulteriori incarichi:

- studio relativo al monitoraggio dei sinistri a riserva euro 42.000 più IVA
- valutazione del capitale economico Interbilancia S.r.l e sue controllate euro 22.000 più IVA
- il sistema di controllo interno risulta efficace ed adeguato, come emerso nelle periodiche riunioni del comitato per il controllo interno alle quali il Collegio Sindacale è sempre stato rappresentato;
- nel corso del 2004 si sono tenute numero 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione e numero 6 riunioni del Collegio Sindacale;
- le disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114 comma 2 del D.Lgs. n.58/98 sono ritenute adeguate;
- la società ha da tempo aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate e lo ha pressoché completamente implementato, come risulta dalla relativa relazione all'Assemblea.

Nell'informarVi che nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non ci sono pervenuti né esposti, né denunce ex art. 2408 C.C., né sono emersi fatti tali da richiedere la segnalazione ai competenti Organi di controllo o la menzione nella presente relazione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004, chiuso con l'utile netto di euro 17.778.685.

Quanto alla destinazione di tale risultato concordiamo con la proposta del Consiglio di Amministrazione che, dopo aver attribuito a riserva legale l'importo di euro 888.934, devolve alla riserva disponibile euro 12.689.751, assegnando al dividendo da distribuire l'importo di euro 4.200.000.

Milano, 7 aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

Angelo Casò

Giovanni Maritano

Livio Strazzera

Pagina intenzionalmente bianca

Relazione della Società di revisione

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58,
dell'art. 62 del D. Lgs. n. 174/95 e dell'art. 73 del D. Lgs. n. 175/95

Agli Azionisti della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale ci siamo anche avvalsi, ai sensi dell'art. 62 D. Lgs. n. 174/95 e dell'art. 73 del D. Lgs. n. 175/95, della relazione rilasciata da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio di alcune società controllate e collegate sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda l'importo di alcune partecipazioni in imprese controllate che rappresentano circa il 7% del totale dell'attivo, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

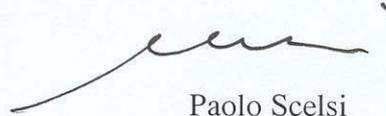
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2004, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4. La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio d'esercizio.

Milano, 4 aprile 2005

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)



**RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DELL'ART. 62, D. LGS. 17 MARZO 1995, N. 174,
E DELL'ART. 73 DEL D. LGS. 17 MARZO 1995 N. 175, COME SOSTITUITI RISPETTIVAMENTE
DALL'ART. 79 LETT. R) E DALL'ART. 80 LETT. I) DEL D.LGS. 173/1997**

Spettabile
BDO SALA SCELSI FARINA
Via Andrea Appiani, 12
20121 Milano

Roma, 4 aprile 2005

OGGETTO: VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2004

1. In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della Società VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n. 845 in data 1 aprile 1998.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche - gestione danni - della Società VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A., al 31 dicembre 2004, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato Provvedimento ISVAP.
3. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche - gestione vita - della Società VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A., al 31 dicembre 2004, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato Provvedimento ISVAP.

L'Attuario

(Prof. Paolo De Angelis)



A.C.R.A.
ASSOCIAZIONE PER LA CONSULENZA E LA RICERCA ATTUARIALE

Via Nizza n. 63 - 00198 Roma Tel. 0684242534 Fax 0685865685
Partita IVA n. - 06920691000
C. Fiscale n. : 06920691000

SINTESI DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il giorno 29 aprile 2005 si è regolarmente svolta l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti.

L'Assemblea degli Azionisti:

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale, ha approvato la Relazione sulla Gestione, il Bilancio dell'esercizio 2004 e la distribuzione di un dividendo di euro 0,14 per azione alle numero 30.000.000 azioni in circolazione;
- ha elevato a 16 il numero degli Amministratori, nominando come nuovo Amministratore il Sig. SPADAFORA Giuseppe e rideterminando i compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 15 dello Statuto Sociale.

