

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

84° esercizio

Relazioni e Bilancio 2005

Assemblea ordinaria
degli Azionisti
del 28 aprile 2006



Convocazione di assemblea

(L'avviso di convocazione è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana parte II n. 62 del 15.03.2006)

Gli Azionisti della Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono convocati in assemblea ordinaria presso Palazzo Affari ai Giureconsulti - piazza Mercanti 2, Milano, venerdì 28 aprile 2006 alle ore 10.30 in prima convocazione ed occorrendo sabato 29 aprile 2006, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2005, Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; deliberazioni relative;
2. Conferimento dell'incarico per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale e della relazione semestrale consolidata e per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58;

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 avranno richiesto ed ottenuto, da parte degli intermediari depositari, l'invio di apposita comunicazione a Vittoria Assicurazioni S.p.A., ai sensi dall'art. 34 del provvedimento Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998.

Su richiesta del socio, gli intermediari effettueranno comunicazione all'emittente per l'intervento in assemblea entro il secondo giorno lavorativo successivo alla data di ricevimento della suddetta richiesta ovvero entro il più lungo termine intercorrente tra la suddetta richiesta e il giorno previsto dallo statuto dell'emittente per il preventivo deposito ai sensi dell'art. 2370, comma 2, del codice civile.

L'intervento in Assemblea è disciplinato dall'Art. 8 dello Statuto di Vittoria Assicurazioni S.p.A.

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

Indice

	pagina
Convocazione Assemblea	3
Cariche sociali	6
Natura delle deleghe	8
<hr/>	
BILANCIO ESERCIZIO 2005	
<hr/>	
Relazione sulla Gestione	9
Analisi dell'andamento gestionale	14
Rami Vita	16
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	16
Riassicurazione	17
Rami Danni	17
Spese di gestione	17
Sinistri	18
Velocità di liquidazione sinistri	19
Risultato tecnico	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	31
Pubblicità dei Gruppi ex art. 2497-bis C.C.	31
Rapporti infragruppo e con parti correlate	32
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	91
Garanzie impegni e altri conti d'ordine	103
Conto Economico	104
Prospetti fiscali	116
Parte C: Altre informazioni	119
Allegati alla Nota Integrativa dal n° 1 al n° 32	129
Prospetti allegati al Bilancio	192
Proposta di conferimento dell'incarico per la revisione del bilancio e della relazione semestrale e per le altre attività previste dall'art.155 del D.Lgs.24.2.1998 n.158	230
Rendiconto 2005 del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro	231
<hr/>	
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	261
<hr/>	
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	265
<hr/>	
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti	269
<hr/>	
Sviluppo della Società dalla fondazione	270
<hr/>	

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GUATRI Luigi	Presidente
ACUTIS Carlo COSTA Giorgio	Vice Presidente esecutivo 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 STRAZZERA Livio	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
ARALDI Ferruccio VASCONI Sergio	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

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

Signori Azionisti,

il bilancio dell'84° esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile netto di 20.330 migliaia di euro (+14,3% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 17.779 migliaia di euro) pari ad un ROE del 14,5% (14,2% nel 2004).

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 551.202 migliaia di euro con un incremento del 6,1% al confronto con l'esercizio precedente.

La massa degli investimenti gestiti per il complesso dei Rami Vita ammonta a 749.732 migliaia di euro (+ 6,1%).

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita presentano un incremento del 5,0%; questo risultato è stato conseguito grazie alla fattiva collaborazione della rete agenziale e ai buoni rendimenti dei prodotti commercializzati. La politica finanziaria della Società, oltrechè 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 apprezzabili remunerazioni a vantaggio degli Assicurati Vita, come emerge dai risultati delle gestioni separate di seguito indicate in ordine di massa gestita:

- Vittoria Valore Crescente: rendimento lordo 5,03%;
- Vittoria Rendimento mensile: rendimento lordo 4,52%;
- Vittoria Liquinvest: rendimento lordo 5,86%.

I premi emessi del lavoro diretto Rami Danni ammontano a 432.416 migliaia di euro, con un incremento del 6,6% rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto sinistri a premi e il combined ratio del lavoro conservato sono rispettivamente pari al 67,2% e al 97,8% rispetto al 72,0% e al 102,0% del precedente esercizio.

I premi emessi dei Rami Auto registrano un incremento del 5,3%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 9,1%, conseguito grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso e all'avvio di ulteriori accordi stipulati in questo esercizio. Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli ha registrato un incremento del 4,4% grazie all'acquisizione di nuovi Assicurati. Lo sviluppo, che consegue alla costante attenzione dedicata agli "Affinity Group" e al rafforzamento dell'organizzazione commerciale attraverso l'apertura di nuovi punti di vendita, è stato conseguito conservando invariato l'obiettivo aziendale relativo alla frequenza dei sinistri raggiunto nei passati esercizi.

I premi emessi del lavoro diretto dei Rami Elementari registrano un significativo incremento pari al 10,1%; il risultato è stato ottenuto grazie alla particolare attenzione dedicata dalla Società a questo settore considerato strategico.

I premi relativi ai Rami Speciali registrano un incremento del 9,5%; questo risultato, contenuto rispetto alle possibilità offerte dal mercato, è condizionato dai criteri di severa selezione dei rischi applicati in fase assuntiva.

I costi di struttura diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 9,7% al 9,3%, concretizzando la contrazione già individuata come obiettivo strategico.

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.286.194 migliaia di euro, ripartiti in 120.091 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e in 1.166.103 migliaia di euro per quelli con rischio a carico della Società; l'incremento, al confronto dell'esercizio precedente, è pari al 7,3%. I proventi ordinari degli investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 40.655 migliaia di euro con un incremento del 10,3%.

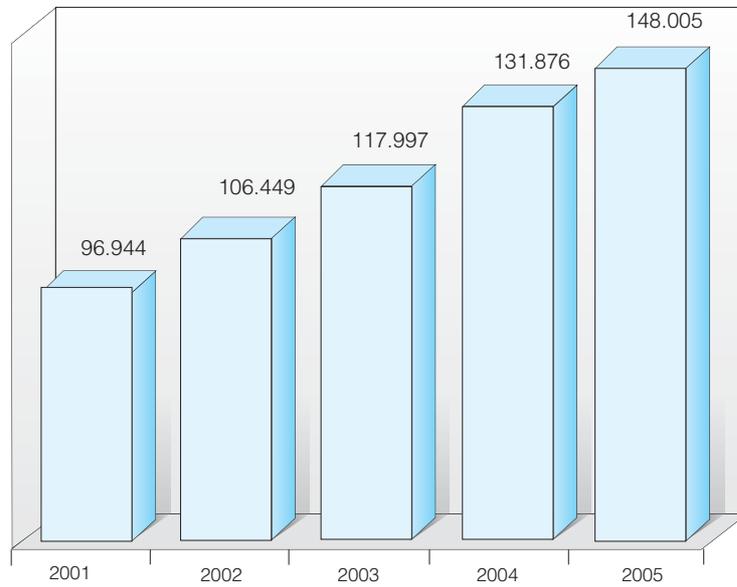
Il patrimonio netto di Vittoria Assicurazioni S.p.A. ammonta a 148.005 migliaia di euro con un incremento del 12,2%.

Qualora le Società controllate e collegate, utilizzate quali veicoli per operazioni prevalentemente immobiliari, fossero valutate secondo il metodo del patrimonio netto proprio del bilancio consolidato, anziché al costo storico, il capitale netto relativo al patrimonio libero (ad esclusione quindi della quota assegnata alle gestioni separate del ramo vita) risulterebbe incrementato di 24.999 migliaia di euro come evidenzia la tabella riportata a pagina 119.

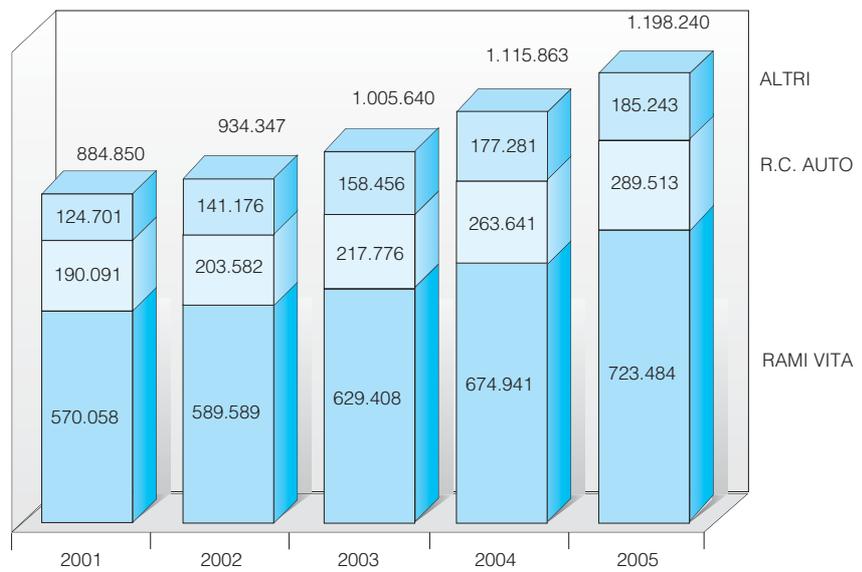
Quale conseguenza delle predette considerazioni, gli elementi costitutivi del patrimonio netto si elevano da 142.680 migliaia di euro a 167.679 migliaia di euro, il che, al confronto dell'ammontare del margine di solvibilità richiesto di 82.709 migliaia di euro, determina un rapporto del 2,03.

Il patrimonio netto di Gruppo, come risulta dal Bilancio Consolidato, ammonta a 203.635 migliaia di euro con un incremento del 21,1%.

PATRIMONIO NETTO (in migliaia di Euro)



RISERVE TECNICHE E SOMME DA PAGARE
(al netto delle cessioni ai riassicuratori) (in migliaia di Euro)



Analisi dell'andamento gestionale

Il prospetto che segue pone a confronto, per ogni Ramo, i premi emessi negli esercizi 2005 e 2004 e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio.

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEGLI ESERCIZI 2005 E 2004 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

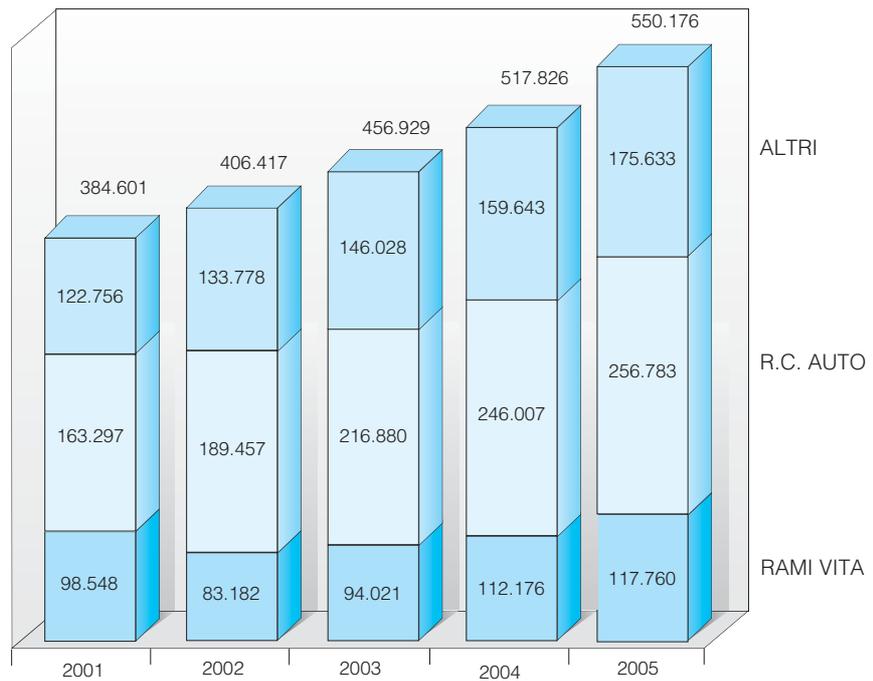
(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2005	2004
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	63.195	53.005	19,2	11,46	10,20
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	4.082	20.696	-80,3	0,74	3,99
IV Assicurazioni malattia	280	190	47,4	0,05	0,04
V Assicurazioni di capitalizzazione	49.807	37.894	31,4	9,05	7,29
VI Gestione dei fondi collettivi	396	391	1,3	0,07	0,08
Totale Rami Vita	117.760	112.176	5,0	21,37	21,60
Rami Danni					
Infortuni	24.277	22.636	7,2	4,40	4,36
Malattia	8.001	7.852	1,9	1,45	1,51
Incendio ed elementi naturali	24.010	22.611	6,2	4,36	4,35
Altri danni ai beni	14.577	13.260	9,9	2,64	2,55
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	290	84	245,2	0,06	0,02
R.C. Generale	24.000	23.102	3,9	4,35	4,45
Perdite pecuniarie di vario genere	9.339	6.373	46,5	1,69	1,23
Tutela giudiziaria	1.369	241	468,0	0,25	0,05
Totale Rami Elementari	105.863	96.159	10,1	19,20	18,52
Corpi di veicoli ferroviari	2	2	0,0	0,00	0,00
Corpi veicoli aerei	3.252	2.266	43,5	0,59	0,44
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	300	258	16,3	0,05	0,05
Merci trasportate	2.097	2.173	-3,5	0,38	0,42
R.C. Aeromobili	399	233	71,2	0,07	0,04
Credito	1	1	0,0	0,00	0,00
Cauzione	7.555	7.498	0,8	1,37	1,44
Totale Rami Speciali	13.606	12.431	9,5	2,46	2,39
R.C. Autoveicoli terrestri	256.783	246.007	4,4	46,59	47,38
Corpi veicoli terrestri	53.254	48.807	9,1	9,66	9,40
Assistenza	2.910	2.246	29,6	0,53	0,43
Totale Rami Auto	312.947	297.060	5,3	56,78	57,21
Totale Rami Danni	432.416	405.650	6,6	78,44	78,12
Totale Lavoro Diretto	550.176	517.826	6,2	99,81	99,72
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	36	29	24,1	0,01	0,01
Rami Danni	990	1.413	-29,9	0,18	0,27
Totale Lavoro Indiretto	1.026	1.442	-28,8	0,19	0,28
Totale complessivo	551.202	519.268	6,1	100,00	100,00

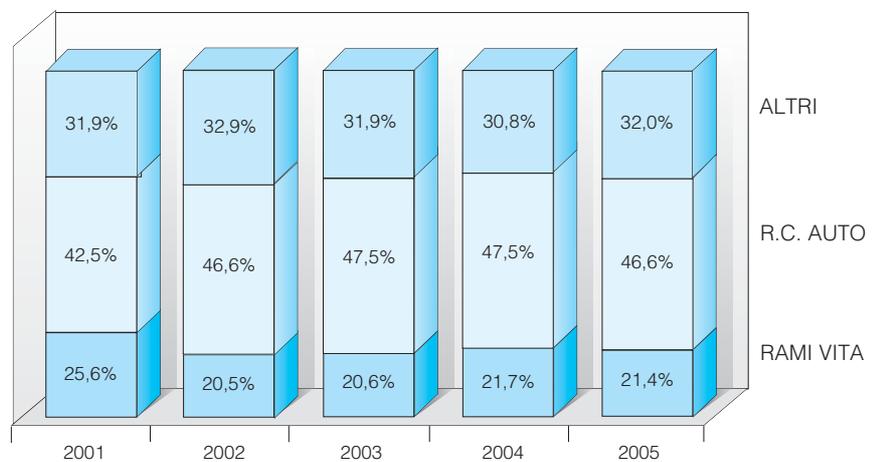
I grafici che seguono evidenziano il volume dei premi e la composizione del portafoglio degli ultimi cinque esercizi.

Lavoro Diretto Italiano

PREMI EMESSI (in migliaia di Euro)



COMPOSIZIONE PERCENTUALE DEL PORTAFOGLIO



Rami Vita

La gamma dei prodotti attualmente distribuiti dalla Compagnia copre tutti i comparti assicurativi, il comparto del risparmio (polizze rivalutabili connesse alla gestione separata), della protezione (polizze di rischio per il caso di morte, invalidità e di non autosufficienza) e della previdenza integrativa (forme previdenziali individuali e fondo pensione aperto). Nella gamma offerta sono presenti inoltre polizze finanziarie di tipo unit linked. In nessuno di tali comparti sono offerte polizze che prevedono la garanzia di prestazioni di rendita. Le tipologie di tariffe utilizzate sono le miste, le vita intera e le temporanee, sia nella forma a premio annuo sia in quella a premio unico, le termine fisso nonché tariffe di gruppo per il caso di morte e/o di invalidità.

Le condizioni contrattuali, oggetto di costante aggiornamento, sono in linea con quelle più comunemente distribuite nel mercato e alla fine dell'esercizio, come previsto dalla circolare Isvap 551D, sono state integrate con i nuovi prospetti informativi e pubblicate sul sito della Società.

I premi emessi del lavoro diretto registrano un incremento del 5,0% e la loro suddivisione per classi di Ramo è esposta in dettaglio nella tabella dei premi emessi. L'incremento dei premi è stato conseguito grazie allo sviluppo dei premi unici sia del Ramo "V" - capitalizzazioni - (+31,4%) che del Ramo I - Assicurazioni sulla durata della vita umana - (+19,2%). 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	5,03%	323.967
Vittoria Rendimento Mensile	4,52%	254.872
Vittoria Liquinvest	5,86%	8.915

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, 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 2005, confrontati con i dati dell'esercizio precedente, con riferimento ai rami "I", "IV" e "V".

	(importi in migliaia di euro)	
	31/12/05	31/12/04
Sinistri	2.025	1.490
Capitali e Rendite maturati	49.096	42.697
Riscatti	16.266	15.033
Totale	67.387	59.220

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 24.111 migliaia di euro contro 17.980 migliaia di euro del precedente esercizio.

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

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

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 3.115 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 del 6,6%.

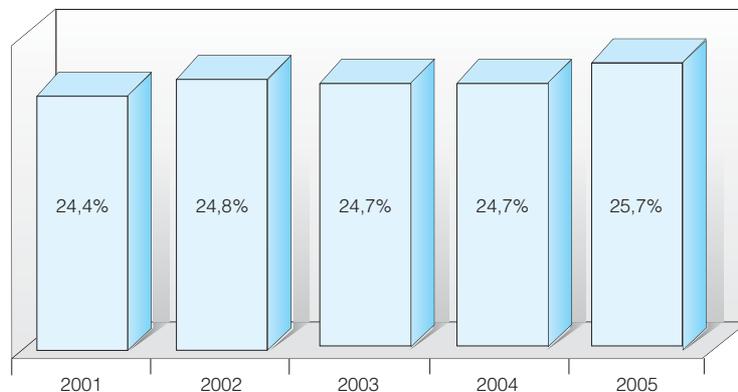
Le spese di gestione relative al lavoro diretto, computate al lordo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai Riassicuratori, si sono incrementate del 10,8% come risulta dal seguente prospetto:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/12/05	31/12/04	variaz. %
Provvigioni d'acquisto, d'incasso e altre spese di acquisizione	78.596	71.882	9,3%
Costi di struttura attribuiti ai costi commerciali	17.031	14.733	15,6%
Costi di struttura attribuiti alle altre spese di amministrazione	15.540	13.750	13,0%
Totale	111.167	100.365	10,8%

L'incidenza sui premi emessi nell'esercizio si attesta al 25,7%, incrementandosi di un punto rispetto all'esercizio precedente (24,7%), come risulta in particolare dalle seguenti voci specifiche:

- Provvigioni d'acquisto, d'incasso e altre spese di acquisizione: l'accentuato sviluppo dei premi in comparti diversi dal Ramo R.C. Auto con l'indirizzo di privilegiare contratti a durata pluriennale aventi la finalità di migliorare la fidelizzazione degli Assicurati, pone in evidenza un incremento di questo settore in linea con lo sviluppo dei premi dei comparti Rami Elementari - Rami Speciali e Corpi di veicoli terrestri.
- Costi di struttura attribuiti ai costi commerciali: l'incremento risente di investimenti specifici in unità aziendali quali il settore Marketing, la Direzione Vendite e Broker nonché strutture inerenti l'apertura di nuove Agenzie finalizzata al programmato rafforzamento dei punti vendita. L'incremento di tali costi consegue altresì agli investimenti in strutture di formazione professionale delle Agenzie e subagenzie costituite nel corso dell'esercizio, onde ottemperare agli indirizzi dell'ISVAP con sua circolare n.533/D del 4 giugno 2004.
- Costi di struttura attribuiti alle altre spese di amministrazione: l'incremento risulta da investimenti specifici in unità aziendali in settori dei Rami Elementari che presentano opportunità di sviluppo, nonché nella costituzione di Unità Antifrode, Gestione Reclami Sinistri e Accesso ai Dati, resasi necessaria a fronte degli indirizzi dell'ISVAP e dei nuovi orientamenti della Magistratura in tema di gestione dei sinistri.

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 2005		Esercizio 2004		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	5.181	14.136	5.299	11.894	-2,23	18,85
Malattia	3.866	4.140	9.375	4.652	-58,76	-11,01
Corpi veicoli aerei	11	753	12	2.907	-8,33	-74,10
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	11	71	19	78	-42,11	-8,97
Merci trasportate	456	1.726	402	1.330	13,43	29,77
Incendio ed elementi naturali	3.332	9.181	3.247	8.123	2,62	13,02
Altri danni ai beni	8.901	12.736	6.609	8.341	34,68	52,69
R.C. Aeromobili	32	69	-	-	0,00	0,00
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	51	167	50	138	2,00	21,01
R.C. Generale	9.183	19.315	12.098	19.039	-24,09	1,45
Tutela giudiziaria	98	83	-	-	0,00	0,00
Cauzione	151	5.669	333	13.638	-54,65	-58,43
Perdite pecuniarie di vario genere	98	148	243	229	-59,67	-35,37
Totale Rami Non Auto	31.371	68.194	37.687	70.369	-16,76	-3,09
R.C. Autoveicoli terrestri	63.674	181.358	59.719	160.848	6,62	12,75
Corpi veicoli terrestri	16.166	31.169	14.281	26.910	13,20	15,83
Assistenza	5.179	477	5.180	517	-0,02	-7,74
Totale Rami Auto	85.019	213.004	79.180	188.275	7,37	13,13
Totale Rami Danni	116.390	281.198	116.867	258.644	-0,41	8,72

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.

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

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/12/05			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 31/12/04			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
	Infortunati	3.243	6.464		9.707	953	2.719	
Malattia	2.497	1.494	3.991	0	2.896	2.664	5.560	-28,22
Corpi veicoli aerei	0	1.057	1.057	871	785	2.340	3.125	-66,18
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	9	36	45	0	30	8	38	18,42
Merci trasportate	347	247	594	211	372	431	803	-26,03
Incendio ed elementi naturali	4.172	3.503	7.675	876	2.730	5.247	7.977	-3,79
Altri danni ai beni	6.793	2.044	8.837	226	5.294	2.212	7.506	17,73
R.C. Aeromobili	0	2	2	2	0	0	0	0,00
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	51	256	307	1	0	0	0	0,00
R.C. Generale	3.281	11.535	14.816	396	4.047	8.419	12.466	18,85
Cauzioni	1.797	7.071	8.868	4.509	5.174	6.697	11.871	-25,30
Perdite pecuniarie di vario genere	88	37	125	0	120	56	176	-28,98
Totale Rami Non Auto	22.278	33.746	56.024	8.045	24.167	33.616	57.783	-3,04
R.C. Autoveicoli terrestri	78.233	110.125	188.358	45.593	70.228	89.509	159.737	17,92
Corpi veicoli terrestri	15.446	8.559	24.005	541	13.026	5.215	18.241	31,60
Assistenza	592	261	853	767	586	511	1.097	-22,24
Totale Rami Auto	94.271	118.945	213.216	46.901	83.840	95.235	179.075	19,07
Totale Rami Danni	116.549	152.691	269.240	54.946	108.007	128.851	236.858	13,67

Il costo aggiuntivo sostenuto nel corrente esercizio per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 6.025 migliaia di euro, contro 5.767 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	
	31/12/05	31/12/04	31/12/05	31/12/04
Infortunati	55,26	54,05	64,71	62,24
Malattia	74,96	86,80	69,61	94,85
Corpi veicoli terrestri	84,83	82,76	90,97	83,12
Incendio ed elementi naturali	67,03	69,96	42,12	43,21
Altri danni ai beni - furto	79,34	81,94	74,29	78,17
R.C. Autoveicoli terrestri	67,68	67,08	70,20	67,73
R.C. Generale	55,83	57,02	42,37	38,99

Risultato tecnico

Il prospetto che segue pone in evidenza complessivamente e per gruppi di Rami 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 2005					(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 2005	Saldo tecnico totale 2004	
Rami Elementari	9.304	175	-94	9.385	6.961	
Rami Speciali	-2.272	154	-6	-2.124	-6.017	
Rami Auto	3.355	3	-160	3.198	-1.075	
Totale Rami Danni	10.387	332	-260	10.459	-131	

L'andamento della gestione tecnica evidenzia un rapporto sinistri a premi e un combined ratio del lavoro conservato rispettivamente pari al 67,2% e al 97,8% rispetto al 72,0% e al 102,0% del precedente esercizio; questo consente di formulare le seguenti considerazioni per i diversi Rami:

RAMI ELEMENTARI

I Rami elementari evidenziano un incremento del 10,1% ed accrescono il loro peso nel portafoglio della Compagnia. Il saldo tecnico si presenta positivo e in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Infortuni: il Ramo registra un incremento dei premi del 7,2%. Lo sviluppo, orientato verso settori ad elevata redditività, consente di consolidare il trend positivo. In particolare si conferma la riduzione della frequenza dei sinistri parzialmente vanificata dal significativo incremento del costo medio determinato dall'aumento dei sinistri di punta. Registra inoltre un risultato tecnico in ulteriore miglioramento rispetto a quello del precedente esercizio.

Malattia: il Ramo che registra un incremento dei premi dell'1,9% dopo la significativa contrazione del precedente esercizio, attraversa una fase di staticità. Gli indirizzi assuntivi hanno consentito di contenere la sinistralità a livello del precedente esercizio conseguendo un risultato tecnico positivo. E' in atto una revisione dei prodotti al fine di adeguarli maggiormente alle esigenze del territorio onde facilitare l'azione commerciale per lo sviluppo del Ramo.

Incendio ed elementi naturali: lo sviluppo dei premi emessi (+ 6,2%) è stato ottenuto, salva l'attività di selezione dei rischi, favorendo in modo particolare il settore della linea persone e delle piccole/medie imprese, senza peraltro trascurare il comparto delle imprese di più elevate dimensioni le cui coperture sono fronteggiate da una adeguata politica riassicurativa. Il fattivo contributo della rete agenziale alla selezione dei rischi ha consentito di mantenere il buon risultato tecnico raggiunto nel 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 9,9%. La sinistralità risulta in peggioramento rispetto a quella del precedente esercizio soprattutto per la componente danni da acqua e spese per ricerca guasti. Il risultato tecnico presenta un saldo negativo.

Responsabilità Civile Generale: l'incremento dei premi, pari al 3,9%, 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. Il risultato tecnico del Ramo permane negativo, seppur in miglioramento rispetto al precedente esercizio, e risente dell'effetto negativo derivante dall'andamento anomalo dei sinistri tardivi.

Perdite pecuniarie di vario genere: lo sviluppo del Ramo, che registra un incremento dei premi del 46,5%, deriva soprattutto dall'avvio dell'operatività nel settore "Cessione del Quinto". Il risultato tecnico si mantiene positivo, in leggero progresso rispetto all'esercizio precedente.

Tutela giudiziaria: i premi del Ramo, la cui attività è stata avviata in modo significativo nel corso dell'esercizio con garanzie legate prevalentemente ai rischi connessi all'uso dell'autovettura, hanno registrato un incremento consistente ed un risultato tecnico positivo.

RAMI SPECIALI

I Rami del comparto evidenziano uno sviluppo del 9,5% per effetto del pieno avvio dell'attività nel campo dell'aviazione generale e della crescita dei rischi spaziali. Il risultato tecnico complessivo risulta negativo seppur in deciso miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Credito e Cauzioni: i premi emessi registrano un incremento dello 0,8%, confermando una inversione di tendenza rispetto ai precedenti esercizi che presentavano una contrazione derivante dagli interventi riorganizzativi effettuati negli esercizi 2001 e 2002. La sinistralità dell'esercizio, dovuta ancora quasi esclusivamente alla produzione di due Agenzie chiuse nel corso del 2001, evidenzia un sostanziale miglioramento derivante dalla nuova produzione.

Il risultato tecnico, seppur in miglioramento, permane negativo.

Corpi veicoli aerei: i premi emessi registrano un incremento del 43,5% dovuto ad una ripresa dell'attività di sottoscrizione dei Rischi Spazio, integrata da una nuova attività di sottoscrizione nel settore Aviazione Generale. Il saldo tecnico risulta positivo.

Merci trasportate: i premi emessi, registrano un decremento del 3,5%. L'attenta selezione dei rischi operata nella fase assuntiva nonchè la puntuale gestione delle rivalse consentono di mantenere un risultato tecnico positivo pur in presenza di un aumento della sinistralità.

RAMI AUTO

I Rami presentano una crescita dei premi emessi del 5,3%, grazie soprattutto allo sviluppo dei rischi accessori alla garanzia R.C. Auto. Il saldo tecnico risulta positivo.

Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Aeromobili - Veicoli marittimi, lacustri, fluviali: i premi emessi registrano uno sviluppo del 4,5% conseguente all'incremento del numero dei veicoli assicurati che su base annua sono cresciuti del 6,3%, mentre la componente tariffaria risulta sostanzialmente invariata.

Le politiche aziendali relative a questo comparto continuano ad essere orientate verso una accentuazione della personalizzazione, finalizzata al contenimento della frequenza dei sinistri che risulta in linea con quella del precedente esercizio. Si registra un incremento nel costo medio dei sinistri per effetto anche degli ulteriori e recenti orientamenti giurisprudenziali in tema di danno alla persona. Tale fatto invita a riflettere sulla evoluzione del Ramo e pertanto sono state rafforzate le componenti tecniche al fine di fronteggiare possibili involuzioni del settore e si sono realizzate azioni di riforma del portafoglio relativo ai comparti di maggior rischio. Tali azioni hanno inciso negativamente sul volume dei premi emessi per circa 3 punti percentuali. Il saldo tecnico, che permane negativo, risulta in linea con quello del precedente esercizio

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 10,0% grazie alla politica assuntiva che, oltre a dedicare particolare attenzione all'abbinamento delle garanzie accessorie alla R.C. Auto e all'ulteriore sviluppo degli Affinity Groups, ha inteso consolidare le nuove aree di business legate alla commercializzazione dei veicoli e dei servizi correlati. Il positivo risultato tecnico conferma la validità delle azioni intraprese.

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 e alla consistenza 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
01 - Infortuni	Quota pura per aviazione generale
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
11 - R.C. Aeromobili	Quota pura per aviazione generale
13 - R.C. Generale	Eccesso sinistri
	Quota pura per aviazione generale
15 - Cauzione	Quota pura
17 - Tutela Giudiziaria	Quota pura

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 82.758 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 - rischi spaziali.

Organizzazione commerciale

Lo sviluppo della rete di vendita, già sostenuto negli ultimi esercizi, è proseguito con determinazione nel corso del 2005, con l'apertura di 14 nuove Agenzie e la riorganizzazione di altre 21, mentre si è proceduto alla chiusura di 2 Agenzie. E' altresì continuato, di concerto con gli Agenti, il rafforzamento delle subagenzie professionali attraverso l'apertura di ulteriori 11 punti vendita.

Pertanto al 31/12/2005 la Società è presente sul territorio nazionale con 229 Agenzie Generali e 251 subagenzie professionali.

Nel corso dell'esercizio è stato consolidato il programma finalizzato alla realizzazione di una rete di promotori assicurativi incaricati di sviluppare la vendita di prodotti Vita presso le Agenzie: al 31/12/2005 erano operativi 34 collaboratori. Nel corso del 2005 è continuato l'impegno per privilegiare lo sviluppo dei Rami Elementari onde conseguire un migliore mix di portafoglio senza allentare la consueta attenzione alla selezione dei rischi, allo scopo di migliorare ulteriormente i risultati tecnici e reddituali.

Nei Rami Vita l'esercizio 2005 ha fatto registrare un 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, proseguendo, nel contempo, le azioni per il reimpiego dei capitali alla scadenza delle polizze.

Si è ulteriormente intensificata l'attenzione relativa agli "Affinity Groups" attraverso una costante attività di fidelizzazione e sviluppo.

Per quanto attiene l'ambito della comunicazione, è proseguita l'attività del Club Astralis, il Club dei migliori clienti che nel 2005 ha contribuito in modo significativo ad un consistente incremento di produzione delle polizze vita a premio annuo da parte degli iscritti. Parallelamente ha preso l'avvio un nuovo progetto, indirizzato ai clienti "Monoramo Auto", finalizzato alla loro fidelizzazione e al successivo sviluppo della produzione Rami Elementari e Vita.

Nell'ambito di un programma finalizzato a migliorare la qualità dei servizi a favore degli Assicurati, sia nel comparto assuntivo che in quello inerente alla liquidazione dei sinistri, la Società ha sviluppato ulteriormente nel corso del 2005 il sito web istituzionale con l'intento di favorire un collegamento continuo con l'utente finale.

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti; in particolare l'attività dell'esercizio può essere così delineata:

Rami Vita: Nuovi Prodotti

- "Vittoria Formula Coupon": prodotto Vita Intera a premio unico con distribuzione annuale dei proventi;
- "Polizza Collettiva caso morte in abbinamento a contratti di finanziamento o mutui";
- "Vittoria Formula Deposito" e "Vittoria Formula Crescita Capitale" - "Vittoria Formula Salute".

Rami Elementari: Nuovi Prodotti

- "Vittoria Formula Assistenza": Rimborso spese sanitarie, prodotto esclusivo per Affinity Groups
- "Vittoria Formula R.C. Professione": Responsabilità Civile Generale dei professionisti
- "METIS EASY": Rimborso spese "forfettario" per intervento chirurgico
- "Infortuni e rimborso spese sanitarie": Prodotto specifico per Affinity Groups
- "Formula Infortuni": Prodotto per canali bancari
- "Polizze Cumulative in abbinamento a contratti di finanziamento o mutui";
- "Polizza Leasing Immobiliare";
- "Vittoria Formula Salute".

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 51.419 migliaia di euro contro 50.169 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 2,5%.

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)		
	31/12/2005	31/12/2004	Variazione %
Costo del lavoro	27.169	24.841	9,4
Spese varie e Ammortamenti	24.250	25.328	-4,3
Totale	51.419	50.169	2,5

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 9,7% al 9,3%.

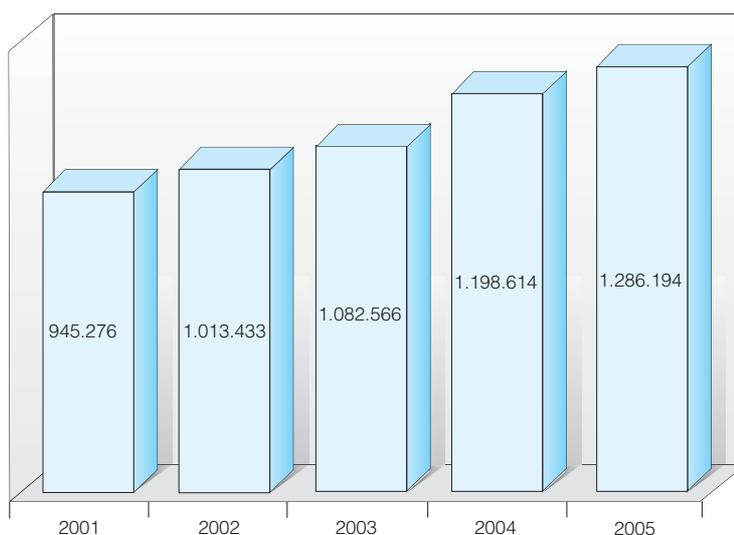
Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.286.194 migliaia di euro con un incremento sull'esercizio precedente pari al 7,3%.
La loro costituzione risulta dallo schema sottostante.

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	31.12.2005	31.12.2004	Variazione %
Terreni e fabbricati	8.414	8.735	-3,7
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	135.324	191.757	-29,4
- Finanziamenti	3.688	7.115	-48,2
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	7.952	8.280	-4,0
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	997.885	840.139	18,8
- Finanziamenti	12.222	11.135	9,8
Depositi presso imprese cedenti	618	976	-36,7
Totale investimenti con rischio a carico della Società	1.166.103	1.068.137	9,2
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	120.091	130.477	-8,0
Totale investimenti	1.286.194	1.198.614	7,3
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	37.021	36.783	0,7

INVESTIMENTI PATRIMONIALI (in migliaia di Euro)



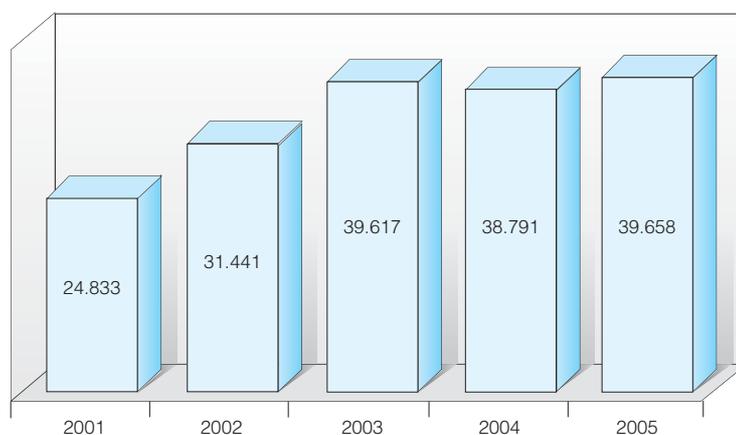
Il rendimento medio ordinario ponderato del comparto obbligazioni e altri titoli a reddito fisso è pari al 4,3%.

(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	31.12.05		31.12.04		Variazione %
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi derivanti da azioni e quote	6.330	15,6	1.697	4,6	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	47	0,1	44	0,1	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	35.282	86,8	37.323	101,3	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	413	1,0	70	0,2	
- interessi su finanziamenti	575	1,4	742	2,0	
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-1.992	-4,9	-3.032	-8,2	
Totale proventi	40.655	100,0	36.844	100,0	10,3
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-1.006	100,0	-35	100,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	-1.006	100,0	-35	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	1.967	99,2	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9	100,0	15	0,8	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	9	100,0	1.982	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	39.658		38.791		2,2
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	9.342		8.720		
Totale generale	49.000		47.511		3,1

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 2005 assomma a 8.414 migliaia di euro, di cui 148 migliaia di euro destinati ad utilizzo dell'Impresa, 4.501 migliaia di euro in comodato d'uso alle Agenzie e 3.765 migliaia di euro ad uso di terzi. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2004 è di 321 migliaia di euro: nell'esercizio sono infatti intervenute vendite relative alle unità immobiliari site in Foggia- via Scrocco 60, Monza - via Cavallotti 11 e Piacenza - via S. Antonino; lavori di ristrutturazione sono stati effettuati in locali di proprietà per 34 migliaia di euro. La plusvalenza netta realizzata con tali vendite ammonta a 289 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 realizzatesi 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 detenere warrant ricevuti nell'ambito di operazioni sul capitale 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**

Relativamente al portafoglio titoli a reddito fisso, nel corso dell'anno è continuato l'appiattimento della curva dei rendimenti, e la Società ha mantenuto la strategia d'investimento orientata all'acquisto titoli di Stato italiani prevalentemente a tasso variabile.

Sono stati acquistati titoli a tasso variabile per 195.869 migliaia di euro (di cui 4.500 assegnati al comparto durevole) e a tasso fisso per 4.987 migliaia di euro totalmente assegnati al comparto durevole.

Nel corso dell'esercizio si è inoltre provveduto a vendere titoli obbligazionari per 19.182 migliaia di euro di cui 11.496 migliaia di euro assegnati al comparto durevole realizzando plusvalenze per 4.093 migliaia di euro.

Le vendite dei titoli obbligazionari assegnati al comparto durevole comprendono la vendita dei titoli argentini ancora in portafoglio per 1.859 migliaia di euro che hanno dato luogo a plusvalenze per 820 migliaia di euro.

I progetti di investimento immobiliare attuati attraverso i veicoli Immobiliare Bilancia, Immobiliare Bilancia Prima, Immobiliare Bilancia Seconda, si sono in parte conclusi. Il capitale investito è stato parzialmente rimborsato, come dettagliato nel prosieguo.

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

- Banca Passadore S.p.A. - Genova: incremento della partecipazione dal 2,679% al 2,756% mediante acquisto di numero 26.993 azioni con un esborso di 159 migliaia di euro;
- BCC Banca Compensorio del Cuoio - Pisa: nella costituenda Banca è stata sottoscritta una quota per 50 migliaia di euro; l'investimento è finalizzato alla realizzazione di un accordo commerciale di collaborazione per la vendita di prodotti assicurativi;
- BCM & Partners LLP - Londra: sottoscritta una partecipazione del 10% nella società con sede a Londra operante nella gestione del risparmio per un esborso di 207 migliaia di euro;
- B.P.C. S.p.A. - Genova: sottoscritta e versata la quota di competenza di aumento di capitale sociale di BPC S.p.A. per 496 migliaia di euro oltre alla sottoscrizione di ulteriori azioni per 72 migliaia di euro che hanno portato la partecipazione al 19,92%;
- Cam Finanziaria S.p.A. - Milano: sottoscritta la quota di competenza dell'aumento di capitale per 10.144 migliaia di euro, mantenendo inalterata la partecipazione;
- Liguria S.p.A.- Milano: erogati 22 migliaia di euro a titolo di liberazione di un ulteriore 20% delle 109.798 azioni (su un totale di 576.800 azioni) che ora risultano liberate per il 45%;
- Marina S.r.l.- Milano: sottoscritta una quota del 19,98% nella società avente per oggetto l'assunzione di partecipazioni per un esborso di 829 migliaia di euro;
- Mediorischi S.p.A.- Milano: acquisita una partecipazione del 5,35% nella Società, che svolge attività di brokeraggio assicurativo, con un esborso di 11 migliaia di euro.

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

- Immobiliare Bilancia S.r.l.- Milano: rimborso parziale della riserva sovrapprezzo quote rinveniente dalla riduzione del capitale sociale, per 31.250 migliaia di euro;
- Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.- Milano: rimborso della riserva sovrapprezzo quote rinveniente dalla riduzione del capitale sociale, per 26.600 migliaia di euro;
- Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.- Milano: rimborso di parte della riserva sovrapprezzo

prezzo quote per 14.500 migliaia di euro;

- Vittoria Immobiliare S.p.A.- Milano: sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza per 960 migliaia di euro e versamento di 536 migliaia di euro quale acconto aumento capitale sociale;
- White Finance S.A. - Lussemburgo: sottoscritta una quota della società finanziaria di acquisizione partecipazioni per il 32,17% con esborso complessivo di 5.431 migliaia di euro;
- Yarpa International Holding N.V. - Amsterdam: incasso di 3.000 migliaia di euro quale parziale rimborso della riserva sovrapprezzo azioni.

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 2005 tali investimenti ammontano a 120.091 migliaia di euro, con un decremento dell'8,0%, riferito per 55.870 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi esterni alla Società, per 29.565 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi interni alla Società, per 32.734 migliaia di euro a polizze index linked collegate a indici di Borsa e per 1.922 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 9.342 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% per le cedole semestrali a partire dal 1/1/2011;
- decorrenza del godimento 12/11/2001;
- prima cedola pagabile il 1/1/2002 (interessi di periodo);
- il diritto di conversione potrà essere esercitato negli anni 2006, 2007, 2008, 2009 e 2010, nel periodo compreso dal 20 maggio (incluso) al 30 ottobre (incluso) di ogni anno. Negli anni 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015 il diritto di conversione potrà essere esercitato nel periodo compreso dal 20 maggio (incluso) al 10 giugno (incluso) di ogni anno. In ogni caso l'esercizio del diritto di conversione è sospeso nel periodo che va dalla data di qualsiasi riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che abbia deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio "con distribuzione del dividendo", sino al giorno successivo allo stacco del dividendo deliberato dall'Assemblea medesima.
- scadenza 1/1/2016
- Clausola di subordinazione: in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liqui-

dazione 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, entro il 31 marzo 2006, come previsto dalla normativa vigente.

Azioni della Società e delle Società Controllate da Vittoria Assicurazioni S.p.A. detenute dagli Amministratori e dai Sindaci al 31 dicembre 2005

(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	Tramite Vittoria Capital N.V.	15.307.200			15.307.200
Acutis Carlo	Tramite Yura Int. Holding B.V.	757.150	1.207.964		1.965.114
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana		592.557		592.557	0
Acutis Andrea		592.593		592.557	36
Costa Giorgio		18.699			18.699
Baggi Sisini Francesco	Tramite Arbus S.r.l.	100			100
Baggi Sisini Francesco	Tramite Opalia B.V.	2.838.400	41.600		2.880.000
Brignone Marco		10.000			10.000
Paveri Fontana Luca		20.055	17.533	10.000	27.588
Strazzeria Livio		50			50
Società controllate da Vittoria Assicurazioni S.p.A.					
Acutis Carlo	Interimmobili S.r.l. Tramite Yura S.A.	15.600		15.600	0

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
- 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 31/12/2005 è pari a n. 1.965.114 azioni (6,55% del capitale sociale). 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 1.578 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 6.600.000 a euro 7.700.000 e richiesto un successivo versamento in conto futuri aumenti di capitale; per questa operazione la Società ha versato la propria quota di competenza, pari a 1.496 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%
Interimmobili S.r.l.	Roma	partecipazione dell'80%
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	partecipazione del 51%
Parco Fidenae S.r.l.	Roma	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 38 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 223 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 112 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia S.r.l. - Milano

La Società controllata, attiva nel settore del trading immobiliare, ha riconosciuto alla Società un dividendo di 3.713 migliaia di euro, ed ha parzialmente restituito la Riserva sovrapprezzo quote, corrispondendo a Vittoria Assicurazioni 31.250 migliaia di euro. Il debito verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 44 migliaia di Euro.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. - Milano

Il debito verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 3.562 migliaia di Euro. Nell'esercizio la controllata ha rimborsato a Vittoria Assicurazioni la riserva sovrapprezzo quote per 26.600 migliaia di Euro.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. - Milano

Il debito verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 471 migliaia di Euro. Nell'esercizio la controllata ha parzialmente rimborsato a Vittoria Assicurazioni la riserva sovrapprezzo quote per 14.500 migliaia di Euro.

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. - Milano

La Società non è al momento operativa. Il credito verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 4 migliaia di Euro.

Interbilancia S.r.l. - Milano

Interbilancia è una società Holding che 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 1.334 migliaia di euro; per l'attività di intermediazione, hanno percepito provvigioni e contributi per 3.328 migliaia di euro.

Rapporti con le Società Collegate

Yarpa International Holding NV - Olanda

La Collegata ha provveduto a rimborsare ai propri Soci parte della Riserva Sovrapprezzo Azioni; l'importo versato a Vittoria Assicurazioni è stato pari a 3.000 migliaia di euro.

Laumor BV - Olanda

La Società ha ridotto da 7.115 migliaia di euro a 3.687 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 le proprie Società veicolo, pari a 3.063 migliaia di euro, sono stati conteggiati interessi al tasso Euribor trimestrale più 30 b.p. per complessive 73 migliaia

di euro; i restanti finanziamenti, infruttiferi e finalizzati all'acquisizione, mediante il fondo di investimento F.C.P.R. Francois III, di una quota del Gruppo francese Materis, che opera nel settore dei materiali per l'edilizia sono stati rimborsati per 3.500 migliaia di euro ed ammontano a 625 migliaia di euro.

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 577 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 2006 ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente alla chiusura dell'esercizio si segnala, per la Società White Finance S.A., il versamento di 2.447 migliaia di euro a titolo di riserva sovrapprezzo azioni.

Anche nel 2006 prosegue il rafforzamento della rete di vendita: sono state aperte 3 nuove Agenzie, ne sono state riorganizzate 9 ed è stata chiusa una Agenzia Speciale.

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	11.219.015
Utile Gestione Vita	euro	9.111.001
<hr/>		
Totale (pari a euro 0,6777 per azione)	euro	20.330.016
Attribuzione alla Riserva Legale Vita	euro	34.963

Utile a disposizione	euro	20.295.053
----------------------	------	------------

che Vi proponiamo di utilizzare nel seguente modo:

– a ciascuna delle 30.000.000 azioni costituenti l'intero capitale sociale euro 0,15 per complessivi	euro	4.500.000
--	------	-----------

Residuo complessivo	euro	15.795.053
---------------------	------	------------

che Vi proponiamo di destinare:

a incremento della Riserva Disponibile Rami Danni	euro	11.094.015
a incremento della Riserva Disponibile Rami Vita	euro	4.701.038

Se la nostra proposta sarà da Voi condivisa ed approvata, il dividendo sarà pagato a partire dal 11 maggio 2006 presso gli intermediari depositari con stacco della cedola numero 23 in data 08 maggio 2006.

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, 23 marzo 2006

Bilancio Esercizio 2005

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	5.408.483		
b) rami danni	4	7.409.772	5	12.818.255
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	286.345		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	15.327.556	10	28.432.156
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	148.067		
2. Immobili ad uso di terzi	12	8.265.639		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	8.413.706
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	60.932.236		
c) consociate	19	258.406		
d) collegate	20	20.244.276		
e) altre	21	53.889.349	22	135.324.267
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	3.687.764		
e) altre	33	0	34	3.687.764
			35	139.012.031
				da riportare
				28.432.156

Valori dell'esercizio precedente

				181	0
		182	0		
183	6.434.068				
184	6.503.355	185	12.937.423		
		186	0		
		187	343.614		
		188	0		
		189	14.086.497	190	27.367.534
		191	148.067		
		192	8.586.909		
		193	0		
		194	0		
		195	0	196	8.734.976
197	0				
198	131.786.679				
199	258.406				
200	17.812.872				
201	41.899.228	202	191.757.185		
203	0				
204	0				
205	0				
206	0				
207	0	208	0		
209	0				
210	0				
211	0				
212	7.114.525				
213	0	214	7.114.525	215	198.871.710
		da riportare			27.367.534

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	28.432.156
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	7.951.693
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41	989.877.814	
b) non quotati	42	8.007.370	
c) obbligazioni convertibili	43	0	44 997.885.184
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45	4.563.021	
b) prestiti su polizze	46	5.664.192	
c) altri prestiti	47	1.994.505	48 12.221.718
5. Quote in investimenti comuni		49	0
6. Depositi presso enti creditizi		50	0
7. Investimenti finanziari diversi		51	0
IV - Depositi presso imprese cedenti		52	1.018.058.595
		53	618.287
		54	1.166.102.619
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	118.168.947
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
		56	1.921.761
		57	120.090.708
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	58	39.371.431	
2. Riserva sinistri	59	78.110.872	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0	
4. Altre riserve tecniche	61	0	62 117.482.303
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	63	25.858.841	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0	
3. Riserva per somme da pagare	65	20.658	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0	
5. Altre riserve tecniche	67	38.509	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69 25.918.008
		70	143.400.311
		da riportare	1.458.025.794

Valori dell'esercizio precedente		
	riporto	27.367.534
216	8	
217	0	
218	0	219 8
		220 8.279.521
221	836.577.402	
222	3.561.802	
223	0	224 840.139.204
225	3.976.658	
226	5.590.851	
227	1.567.957	228 11.135.466
		229 0
		230 0
		231 0
		232 859.554.199
		233 975.890
		234 1.068.136.775
		235 128.444.280
		236 2.032.552
		237 130.476.832
		238 36.415.618
		239 78.859.900
		240 0
		241 0
		242 115.275.518
		243 23.205.246
		244 0
		245 20.658
		246 0
		247 38.161
		248 0
		249 23.264.065
		250 138.539.583
	da riportare	1.364.520.724

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			1.458.025.794
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	33.792.898	
b) per premi degli es. precedenti	72	1.543.546	
	73	35.336.444	
2. Intermediari di assicurazione			
	74	44.257.537	
3. Compagnie conti correnti			
	75	4.480.542	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
	76	24.243.002	
	77	108.317.525	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
	78	10.374.953	
2. Intermediari di riassicurazione			
	79	0	
	80	10.374.953	
III - Altri crediti			
	81	38.165.722	
	82	156.858.200	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
	83	3.634.764	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
	84	340.186	
3. Impianti e attrezzature			
	85	446.884	
4. Scorte e beni diversi			
	86	0	
	87	4.421.834	
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
	88	36.975.276	
2. Assegni e consistenza di cassa			
	89	45.730	
	90	37.021.006	
III - Azioni o quote proprie			
	91	0	
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
	92	0	
2. Attività diverse			
	93	6.474.882	
	94	6.474.882	
	95	47.917.722	
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
	96	13.240.811	
2. Per canoni di locazione			
	97	227.728	
3. Altri ratei e risconti			
	98	466.056	
	99	13.934.595	
TOTALE ATTIVO			1.676.736.311
	100		

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		1.364.520.724
251	37.227.197		
252	617.367	253	37.844.564
		254	44.538.921
		255	5.135.013
		256	23.222.479
		257	110.740.977
		258	11.731.135
	0	259	0
		260	11.731.135
		261	16.767.060
		262	139.239.172
		263	3.567.545
		264	251.888
		265	613.980
	0	266	0
		267	4.433.413
		268	36.760.390
		269	22.896
		270	36.783.286
		271	0
	0	272	0
	4.092.043	273	4.092.043
		274	4.092.043
		275	45.308.742
		276	12.713.748
		277	231.387
		278	419.852
		279	13.364.987
		280	1.562.433.625

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 5.965.036	
V	- Riserve statutarie	105 0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106 0	
VII	- Altre riserve	107 65.198.280	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108 0	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109 20.330.016	110 148.005.533
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
			111 18.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112 167.030.857	
2.	Riserva sinistri	113 420.943.765	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114 0	
4.	Altre riserve tecniche	115 2.319.424	
5.	Riserve di perequazione	116 1.876.222	117 592.170.268
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118 598.749.773	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 205.316	
3.	Riserva per somme da pagare	120 26.744.771	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121 11.129	
5.	Altre riserve tecniche	122 3.600.611	123 629.311.600
			124 1.221.481.868
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	125 118.168.947	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126 1.921.761	127 120.090.708
da riportare			1.507.578.109

Valori dell'esercizio precedente

	281	30.000.000	
	282	20.141.819	
	283	6.370.382	
	284	5.076.102	
	285	0	
	286	0	
	287	52.508.529	
	288	0	
	289	17.778.685	290 131.875.517
			291 18.000.000
292	159.230.040		
293	393.514.804		
294	0		
295	1.835.924		
296	1.616.298	297 556.197.066	
298	546.105.941		
299	212.220		
300	18.213.696		
301	12.803		
302	3.183.654	303 567.728.314	304 1.123.925.380
		305 128.444.282	
		306 2.032.552	307 130.476.834
da riportare			1.404.277.731

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			1.507.578.109
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0
2.	Fondi per imposte	129	4.076.254
3.	Altri accantonamenti	130	741.337
			131 4.817.591
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132 106.301.030
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'		
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133	1.959.919
2.	Compagnie conti correnti	134	4.881.198
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	3.778
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.033.608
			137 7.878.503
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	7.154.437
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0
			140 7.154.437
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	5.921.086
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	8.747.991
2.	Per oneri tributari diversi	147	7.259.377
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.570.140
4.	Debiti diversi	149	7.590.405
			150 25.167.913
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	7.939.089
3.	Passività diverse	153	2.974.570
			154 10.913.659
		155	57.035.598
		da riportare	1.675.732.328

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			1.404.277.731
		308	0	
		309	3.259.572	
		310	741.337	311 4.000.909
				312 103.210.445
	313	1.875.600		
	314	4.663.029		
	315	60.860		
	316	1.373.604	317 7.973.093	
	318	7.784.724		
	319	0	320 7.784.724	
			321 0	
			322 0	
			323 0	
			324 0	
			325 5.423.919	
	326	8.967.404		
	327	1.576.322		
	328	1.441.638		
	329	6.680.742	330 18.666.106	
	331	0		
	332	7.855.438		
	333	2.238.700	334 10.094.138	335 49.941.980
	da riportare			1.561.431.065

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		1.675.732.328
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	990.000	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	13.983	1.003.983
		159	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	1.676.736.311

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	150.000
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	47.459.838
V - Beni di terzi		171	4.186.949
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	1.921.761
VII - Titoli depositati presso terzi		173	1.066.479.994
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		1.561.431.065
	336	990.000
	337	0
	338	12.560
	339	1.002.560
	340	1.562.433.625

Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	20.500.000
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	250.000
	349	0
	350	0
	351	2.026.316
	352	2.032.552
	353	1.031.066.165
	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	1 433.405.723	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2 83.398.683	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3 7.549.794	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4 74.821	5 342.532.067
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		6 10.169.773
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		7 1.635.957
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	8 276.543.154	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9 55.727.334	10 220.815.820
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	11 7.417.602	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12 305.980	13 7.111.622
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	14 26.990.175	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15 10.620.389	16 16.369.786
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		17 230.073.984
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		18 483.500
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		19
7. SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	20 68.423.517	
b) Altre spese di acquisizione	21 22.038.645	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22 906.416	
d) Provvigioni di incasso	23 6.178.697	
e) Altre spese di amministrazione	24 15.539.912	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 13.270.038	26 98.004.317
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		27 4.886.637
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		28 259.925
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		29 20.629.434

Valori dell'esercizio precedente

		111	407.063.186		
		112	92.065.821		
		113	14.779.085		
		114	2.411.377	115	302.629.657
				116	11.930.336
				117	1.694.170
		118	245.357.386		
		119	59.983.874	120	185.373.512
		121	10.018.630		
		122	431.610	123	9.587.020
		124	55.689.219		
		125	13.544.030	126	42.145.189
				127	217.931.681
				128	461.330
				129	
				130	61.040.511
				131	20.729.732
				132	1.239.637
				133	6.212.847
				134	13.750.052
				135	19.455.767
				136	81.037.738
				137	4.783.324
				138	239.345
				139	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	117.796.388	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	3.115.377	32 114.681.011
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	4.702.708	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	4.702.708	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	35		
bb) da altri investimenti	36	25.587.755	37 25.587.755
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	13.877	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41		42 30.304.340
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 12.778.514
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			44 1.135.648
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Somme pagate			
aa) Importo lordo	45	83.088.255	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	688.492	47 82.399.763
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) Importo lordo	48	8.531.075	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49		50 8.531.075
			51 90.930.838
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche:			
aa) Importo lordo	52	52.653.495	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	2.653.595	54 49.999.900
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa) Importo lordo	55	-6.903	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57 -6.903
c) Altre riserve tecniche			
aa) Importo lordo	58	416.958	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	349	60 416.609
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa) Importo lordo	61	-10.386.125	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63 -10.386.125
			64 40.023.481

Valori dell'esercizio precedente

	140	112.204.766		
	141	2.898.508	142	109.306.258
	143	829.080		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144	829.080)		
	145			
	146	24.038.314	147	24.038.314
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148			
	149	4.562		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	150	1.966.765		
	151		152	26.838.721
			153	12.352.452
			154	1.209.389
	155	76.113.728		
	156	620.866	157	75.492.862
	158	1.332.533		
	159		160	1.332.533
	161		161	76.825.395
	162	34.959.643		
	163	2.276.521	164	32.683.122
	165	-5.970		
	166		167	-5.970
	168	206.409		
	169	-48	170	206.457
	171	11.208.627		
	172		173	11.208.627
			174	44.092.236

Valori dell'esercizio precedente

			175	-8.952
			<hr/>	
	176	2.391.593		
	177	2.158.533		
	178	-1.919.930		
	179	2.080.821		
	180	4.392.778		
	181	438.137	182	12.505.518
	183	2.769.432		
	184	39.364		
	185	1.491	186	2.810.287
			187	3.632.338
			188	18.761
			189	1.926.157
			190	7.905.080
			191	11.800.745
			192	7.905.080
			193	1.018.481
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	1.018.481)		
	195	210.372		
	196	18.478.263	197	18.688.635
(di cui: provenienti da imprese del gruppo				
	198	152.992)		
	199	1		
	200	16.509		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201)	202	19.723.626

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	2.246.042
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	2.723.216	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	674.573	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96		3.397.789
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	10.169.773
7. ALTRI PROVENTI		99	2.007.928
8. ALTRI ONERI		100	6.321.366
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	26.605.868
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	4.724.776
11. ONERI STRAORDINARI		103	78.850
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	4.645.926
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	31.251.794
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	10.921.778
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	20.330.016

Valori dell'esercizio precedente

		203	1.926.157
		<hr/>	
	204	4.961.406	
	<hr/>		
	205		
	<hr/>		
	206		
	<hr/>		
		207	4.961.406
		<hr/>	
		208	11.930.336
		<hr/>	
		209	2.377.694
		<hr/>	
		210	10.290.060
		<hr/>	
		211	16.551.500
		<hr/>	
		212	13.324.723
		<hr/>	
		213	211.701
		<hr/>	
		214	13.113.022
		<hr/>	
		215	29.664.522
		<hr/>	
		216	11.885.837
		<hr/>	
		217	17.778.685
		<hr/>	

NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti,

unitamente allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico chiusi al 31 dicembre 2005 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, nonché 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 2005 del Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	2005	2004
Investimenti		
Terreni e fabbricati	8.414	8.735
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	135.324	191.757
- Finanziamenti	3.688	7.115
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	7.952	8.280
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	997.885	840.139
- Finanziamenti	12.222	11.135
Depositi presso imprese cedenti	618	976
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	120.091	130.477
Totale investimenti	1.286.194	1.198.614
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	35.336	37.845
- Intermediari di assicurazione	44.258	44.539
- Compagnie conti correnti	4.481	5.135
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	24.243	23.222
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.375	11.731
Altri crediti	38.166	16.767
Totale crediti	156.859	139.239
Attivi immateriali	28.432	27.368
Attivi materiali e scorte	4.422	4.433
Disponibilita' liquide	37.021	36.783
Altre attivita'	5.719	3.702
Ratei e risconti	13.935	13.365
TOTALE ATTIVO	1.532.582	1.423.504

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2005	2004
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	5.965	5.076
- Altre Riserve	65.198	52.509
- Utile (Perdita) dell'esercizio	20.330	17.779
Totale patrimonio netto	148.005	131.876
Passività subordinate	18.000	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	127.659	122.814
- Riserva sinistri	342.833	314.655
- Riserve matematiche	572.891	522.901
- Riserve per somme da pagare	26.724	18.193
- Altre riserve tecniche	7.974	6.823
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	120.091	130.477
Totale riserve tecniche	1.198.172	1.115.863
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	106.301	103.210
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	1.960	1.876
- Compagnie conti correnti	4.881	4.663
- Assicurati per depositi cauzionali	4	61
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	1.034	1.374
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	7.154	7.785
Altri debiti	25.168	18.666
Totale debiti	146.502	137.635
Fondi per rischi e oneri	4.818	4.001
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.921	5.424
Altre passività'	10.160	9.702
Ratei e risconti	1.004	1.003
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.532.582	1.423.504

Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	2005	2004
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	117.760	112.176
(-) Oneri relativi ai sinistri	91.497	77.192
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	42.720	46.479
(+) Saldo delle altre partite tecniche	1.111	1.184
(-) Spese di gestione	13.754	12.930
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non	24.885	22.102
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	9.343	8.720
Risultato del lavoro diretto	5.128	7.581
Risultato della riassicurazione passiva	614	437
Risultato del lavoro diretto conservato	5.742	8.018
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-55	-113
Risultato del conto tecnico dei rami vita	5.687	7.905
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	432.416	405.650
(-) Variazione della riserva premi	8.178	14.727
(-) Oneri relativi ai sinistri	295.776	290.102
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	484	461
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-3.251	-3.089
(-) Spese di gestione	111.166	100.365
Risultato del lavoro diretto	13.561	-3.094
Risultato della riassicurazione passiva	-3.172	3.058
Risultato del lavoro diretto conservato	10.389	-36
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	331	146
Risultato del lavoro conservato totale	10.720	110
(-) Variazione delle riserve di perequazione	260	239
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	10.170	11.930
Risultato del conto tecnico dei rami danni	20.630	11.801
Risultato della gestione tecnica	26.317	19.706
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	2.356	2.832
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	2.246	1.926
(+) Altri proventi	2.008	2.378
(-) Altri oneri	6.321	10.290
Risultato della attività ordinaria	26.606	16.552
(+) Proventi straordinari	4.725	13.325
(-) Oneri straordinari	79	212
Risultato economico ante imposte	31.252	29.665
(-) Imposte sul risultato	10.922	11.886
Risultato economico netto	20.330	17.779

Parte A: Criteri di valutazione

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.

I criteri di valutazione del lavoro diretto si intendono estesi alla riassicurazione passiva, salvo che non sia diversamente indicato.

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 allegata 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. Per "costo ultimo" si intende la stima di tutti gli oneri prevedibili secondo la prudente valutazione degli elementi obiettivi (esame documentale) e previsionali (arco temporale previsto per la definizione degli stessi e relativi costi inflattivi).

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, queste ultime intese sia come costi sostenuti per i professionisti intervenuti nella gestione della pratica sia come costi interni alla Società riferiti alla struttura di gestione dei sinistri.
- 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.

Per quanto attiene i sinistri di generazione corrente si esaminano gli incarti con periodicità almeno trimestrale per verificare lo stadio evolutivo del sinistro e la corretta valutazione in precedenza effettuata. Vigè inoltre la modalità operativa della "riserva continua"; pertanto, ad ogni pagamento parziale, o in caso di nuove informazioni, il sinistro viene riesaminato.

A supporto della rete liquidativa sul territorio, è operante una struttura (coordinatori di territorio) che si occupa di verificare nel merito e nel metodo la corretta applicazione delle regole emanate dalla Direzione.

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.

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 2005 comporta una riserva complessiva di 2.341 migliaia di euro (2.213 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. Il processo eseguito non ha evidenziato la necessità di dover accantonare una riserva integrativa.

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 fanno eccezione i trattati che riguardano i Corpi di veicoli aerei, in quanto la contabilizzazione relativa al settore rischi spaziali è effettuata nello stesso anno di competenza.

Le riserve sinistri del lavoro indiretto corrispondono, in generale, a quelle comunicate dalla cedente e vengono integrate dalla Compagnia qualora non ritenute congrue a far fronte agli impegni assunti.

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 ristrutturazioni, 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 agiscano 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. Tenuto conto della decadenza dei contratti e della normativa in ordine all'applicabilità dell'addebito provvigionale, 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, 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 nell'esercizio 2004, in applicazione del principio di prudenza.

Pende attualmente giudizio in Cassazione: alla luce delle decisioni su argomenti analoghi intervenuti in Cassazione, si confida in un esito positivo del contenzioso.

Nel corso del 2005, Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha aderito al regime del Consolidato Fiscale Nazionale (art. 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917) in veste di società consolidante. L'adesione ha effetto per il triennio 2005, 2006 e 2007.

Hanno aderito al medesimo regime, in veste di società fiscalmente consolidate, Immobiliare Bilancia S.r.l., Immobiliare Bilancia Prima S.r.l., Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. e Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.

Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

CLASSE B - ATTIVI IMMATERIALI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
27.367	28.432	+ 1.065

Gli attivi immateriali sono rilevati al netto degli ammortamenti ammontanti a 11.352 migliaia di euro e, per i rami Vita, al netto della residua quota da ammortizzare riferita alle polizze annullate girata a conto economico; le quote di ammortamento sono state calcolate in base a quanto indicato nella "Parte A - Criteri di valutazione" della presente Nota di cui:

B.1 - PROVVIGIONI DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
12.937	12.818	- 119

Qualora le polizze giungessero tutte regolarmente a scadenza, 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 5.478 migliaia di euro (3.595 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Vita e pari a 14.203 migliaia di euro (14.250 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Danni.

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
6.434	5.408	- 1.026

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 1.035
- provvigioni riferite a polizze annullate nell'esercizio	- 349
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 1.712

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
6.503	7.410	+ 907

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 7.660
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 6.753

B.3 - COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
344	286	- 58

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 58 migliaia di euro.

B.5 - ALTRI COSTI PLURIENNALI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
14.086	15.328	+ 1.242

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

(in migliaia di euro)

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
Pacchetti applicativi EDP	12.086	14.645	2.559
Pacchetti applicativi EDP in corso di	1.164	-	-1.164
Costi ristrutturazione locali di sede e Agenzie	693	633	-60
Altri oneri pluriennali	143	50	-93
Totali	14.086	15.328	1.242

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 4.061 migliaia di euro e ad ammortamenti per 2.829 migliaia di euro.

Nuovo Sistema New Age - La voce altri costi pluriennali è relativa ai costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di pacchetti applicativi EDP relativi allo sviluppo del sistema gestionale di Compagnia, della rete liquidativa e della rete agenziale. Dall'esercizio 2005 il pacchetto applicativo NewAge ha assunto la configurazione di strumento gestionale integrato per tutti i rapporti che intercorrono tra le Agenzie, la rete commerciale, quella liquidativa e la Compagnia. Conseguentemente tutte le singole realizzazioni informatiche sinora attuate sono state inglobate quale unico strumento: esso contempla all'attualità anche la gestione tecnica dei Rami del settore Auto e del Ramo Cauzioni. I costi netti sinora sostenuti sono stati pertanto accorpati come costo complessivo del pacchetto: il valore contabile risultante è stato ritenuto congruo rispetto alla valutazione della configurazione attuale del progetto.

Nel corso dell'esercizio il progetto si è esteso alla gestione dei Rami Elementari.

Il pacchetto applicativo NewAge è stato valutato utilizzabile per 10 anni.

CLASSE C - INVESTIMENTI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.068.138	1.166.102	+ 97.964

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

2004	2005	Variazione
8.735	8.414	- 321

I valori complessivi di Bilancio comprendono le seguenti rivalutazioni:

monetarie - legge 576/75 e legge 72/83	568
fiscali e volontarie	1.175
obbligatorie - legge 413/91	1.139

La posta di bilancio comprende:

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

2004	2005	Variazione
148	148	-

C.I.2 - IMMOBILI AD USO DI TERZI

2004	2005	Variazione
8.587	8.266	- 321

La variazione è determinata da:

- lavori di ristrutturazione nei locali di alcune Agenzie	+ 34
- vendita unità immobiliari site in:	
Foggia, via Scrocco 60	- 47
Monza, via Cavallotti 11	- 207
Piacenza, via S. Antonino 28	- 101

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

2004	2005	Variazione
198.872	139.011	- 59.861

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

2004	2005	Variazione
191.757	135.323	- 56.434

C.II.1b Controllate

2004	2005	Variazione
131.787	60.932	- 70.855

La variazione è dovuta a decrementi per 72.350 migliaia di euro relativi a rimborso sovrapprezzo quote e incrementi per 1.495 migliaia di euro inerenti aumenti di capitale. I titoli assegnati alle gestioni speciali vita ammontano a 33.115 migliaia di euro.

C.II.1c Consociate

2004	2005	Variazione
258	258	-

C.II.1d Collegate		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
17.813	20.244	+ 2.431

La variazione è dovuta a rimborso sovrapprezzo azioni per 3.000 migliaia di euro di Yarpa International Holding e acquisizione di partecipazioni per 5.431 migliaia di euro relativo a White Finance S.A.

C.II.1e Altre		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
41.899	53.889	+ 11.990

La variazione è dovuta principalmente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di competenza di Cam Finanziaria S.p.A per 10.144 migliaia di euro. Le altre variazioni sono dettagliate nella Relazione sulla Gestione al capitolo "Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento".

C.II.3 FINANZIAMENTI AD IMPRESE		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
7.115	3.688	- 3.427

di cui:

C.II.3d Collegate		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
7.115	3.688	- 3.427

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta al parziale rimborso del finanziamenti concesso a Laumor B.V. per 3.500 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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
859.555	1.018.059	+ 158.504

di cui:

C.III.1 AZIONI E QUOTE		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
-	-	-

di cui:

C.III.1a Azioni quotate		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
-	-	-

C.III.1b Azioni non quotate		
2004	2005	Variazione
-	-	-

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

C.III.2 QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO		
2004	2005	Variazione
8.280	7.952	- 328

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

– rimborso parziale del fondo chiuso PIRELLI OFFICE FUND CLOE - 328

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 2.172 migliaia di euro

C.III.3 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO		
2004	2005	Variazione
840.139	997.885	+ 157.746

In relazione al valore del portafoglio obbligazionario al 31/12/05 si fornisce il dettaglio delle posizioni per tipologia di emittente: titoli di Stato italiani 74,3%, titoli di Stato esteri 6,4%, titoli di Stato paesi emergenti 1,4%, Corporate italiani 2,7%, Corporate esteri 15,2%.

di cui:

C.III.3a Quotati		
2004	2005	Variazione
836.577	989.878	+ 153.301

La variazione è da imputarsi a:

– aumento in dipendenza della normale gestione del portafoglio ed operazioni di trading	+ 196.356
– diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 44.600
– adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 2.151
– trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 826
– adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 252
– adeguamento da scarti di emissione negativi	- 682
– adeguamento da scarti di negoziazione positivi	+ 1.914
– adeguamento da scarti di negoziazione negativi	- 1.914
– allineamento ai valori di borsa	- 1.002

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 542.433 migliaia di euro

C.III.3b Non quotati		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
3.562	8.007	+ 4.445

La variazione è da imputarsi a:

- aumento in dipendenza della normale gestione del portafoglio e operazioni di trading	+ 4.500
- diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 166
- adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 8
- trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C a condizioni di mercato	+ 107
- allineamento valutazione alle condizioni di mercato	- 4

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 4.608 migliaia di euro

C.III.4 FINANZIAMENTI		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
11.136	12.222	+ 1.086

di cui:

C.III.4a Prestiti con garanzia reale		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
3.977	4.563	+ 586

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 4.542 migliaia di euro;
- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 5 anni è pari a 3.432 migliaia di euro.

C.III.4b Prestiti su polizze		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
5.591	5.664	+ 73

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.568	1.995	+ 427

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 1.582 migliaia di euro;
- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 667 migliaia di euro.

C.IV Depositi presso imprese cedenti		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
976	618	- 358

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
130.477	120.091	- 10.386

di cui:

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

2004	2005	Variazione
128.444	118.169	- 10.275

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

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

Portafoglio Index Linked

– diminuzioni a seguito riscatto	- 9.035
– adeguamento al valore corrente: svalutazioni	- 394
– adeguamento al valore corrente: rivalutazioni	+ 44
– capitalizzazione dei titoli zero coupon	+ 1.106
– ratei iniziali	- 90
– ratei di fine esercizio	+ 2

Portafoglio Unit Linked

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 4.195
– diminuzioni a seguito vendite titoli, riscatti e switch	- 14.454
– altre attività	+ 1.333
– movimentazione delle disponibilità liquide	- 569
– adeguamento al valore corrente: svalutazioni	- 167
– adeguamento al valore corrente: rivalutazioni	+ 3.383
– utile/perdita gestione fondi interni	+ 4.371

D.II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

2004	2005	Variazione
2.033	1.922	- 111

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

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

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 183
– diminuzioni a seguito vendite	- 497
– movimentazione delle disponibilità liquide	- 127
– variazione altre attività	+ 116
– utile/perdita gestione dei comparti	+ 214

CLASSE D bis - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
138.540	143.401	+ 4.861

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
115.276	117.482	+ 2.206

di cui:

D BIS.I.1 RISERVA PREMI		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
36.416	39.371	+ 2.955

D BIS.I.2 RISERVA SINISTRI		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
78.860	78.111	- 749

D bis. II Rami Vita		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
23.264	25.919	+ 2.655

di cui:

D BIS.II.1 RISERVE MATEMATICHE		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
23.205	25.859	+ 2.654

D BIS.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
21	21	-

D BIS.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE		
<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
38	39	+ 1

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

CLASSE E - CREDITI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
139.238	156.860	+ 17.622

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 2005 assommano a 7.750 migliaia di euro.

E.I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
110.740	108.319	- 2.421

di cui:

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
37.844	35.337	- 2.507

di cui:

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
37.227	33.793	- 3.434

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
617	1.544	+ 927

Trattasi di premi in corso di riscossione relativi principalmente ad emissioni in delega ad altre Compagnie al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.126 migliaia di euro.

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
44.539	44.258	- 281

Trattasi di crediti nei confronti di intermediari di assicurazione al netto del relativo fondo rettificativo pari a 3.665 migliaia di euro.

I crediti verso Agenti comprendono crediti verso Aspevi S.r.l. per 928 migliaia di euro e crediti verso Aspeca S.r.l. per 33 migliaia di euro.

I crediti verso Agenti comprendono 9.450 migliaia di euro per rivalse sul portafoglio a fronte di indennizzi pagati nei vari anni agli Agenti cessati. Dei restanti crediti, pari a 34.808 migliaia di euro, risultano ancora da incassare, alla data del 28 febbraio 2006, 1.960 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 8.070 migliaia di euro;
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 3.356 migliaia di euro.

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
5.135	4.481	- 654

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
23.222	24.243	+ 1.021

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

E.II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
11.731	10.375	- 1.356

di cui:

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
11.731	10.375	- 1.356

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 al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.603 migliaia di euro

E.III Altri crediti

2004	2005	Variazione
16.767	38.166	+ 21.399

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 36.757 migliaia di euro
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 79 migliaia di euro.

La voce Altri crediti è da intendersi al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.357 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; gli stessi comprendono anche i crediti derivanti dall'adesione della Compagnia al consolidato fiscale	16.284
– 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	79
– crediti verso dipendenti	397
– crediti verso inquilini per affitti e spese	11
– crediti per convenzioni assicurative	733
– cauzioni per locali in affitto	51
– crediti nei confronti di operatori immobiliari per acconti versati inerenti ad area immobiliare in Milano.	20.340

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

2004	2005	Variazione
45.309	47.918	+ 2.609

di cui:

F.I Attivi materiali e scorte:

2004	2005	Variazione
4.434	4.422	- 12

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

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 1.658 migliaia di euro, alle uscite per dismissioni al netto del relativo fondo ammortamento per 18 migliaia di euro, e a ammortamenti a carico dell'esercizio per 1.652 migliaia di euro.

di cui:

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

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
	3.568	3.635	+ 67

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

(in migliaia di euro)

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
Mobili	1.356	1.569	213
Arredi	136	158	22
Macchine ordinarie d'ufficio	76	133	57
Macchine elettroniche d'ufficio	2.000	1.775	-225
Totali	3.568	3.635	67

F.I.2 BENI MOBILI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
	252	340	+ 88

F.I.3 IMPIANTI E ATTREZZATURE

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
	614	447	- 167

F.II Disponibilità liquide

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
	36.783	37.021	+ 238

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		
2004	2005	Variazione
36.760	36.975	+ 215

F.II.2 ASSEGNI E CONSISTENZA DI CASSA		
2004	2005	Variazione
23	46	+ 23

Trattasi di numerario e assegni depositati in cassa alla data del 31/12/05.

F.IV Altre attività		
2004	2005	Variazione
4.092	6.475	+ 2.383

di cui:

F.IV.2 ATTIVITÀ DIVERSE		
2004	2005	Variazione
4.092	6.475	+ 2.383

La voce accoglie le seguenti poste:

– fatture da emettere e note di credito da ricevere	190
– premi differiti riassicurazione attiva	2
– 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"	5.399
– retrocessione provvigioni da gestori su fondi comuni d'investimento	129
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	755

CLASSE G - RATEI E RISCONTI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
13.365	13.935	+ 570

di cui:

G.1 PER INTERESSI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
12.714	13.241	+ 527

Sono riferiti principalmente a interessi su titoli a reddito fisso per 13.150 migliaia di euro.

G.2 PER CANONI DI LOCAZIONE

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
231	228	- 3

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

G.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
420	466	+ 46

La voce è riferita ai risconti conteggiati su fatture diverse.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**CLASSE A - PATRIMONIO NETTO**

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
131.876	148.005	+ 16.129

di cui:

A.I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
30.000	30.000	-

Al 31 dicembre 2005 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

2004	2005	Variazione
20.142	20.142	-

A.III Riserve di rivalutazione

2004	2005	Variazione
6.370	6.370	-

A.IV Riserva legale

2004	2005	Variazione
5.076	5.965	+ 889

A.VII Altre riserve

2004	2005	Variazione
52.509	65.198	+ 12.689

La voce si riferisce alla riserva disponibile che nell'esercizio si è movimentata per incremento a seguito destinazione dell'utile 2004 come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2005.

A.IX Utile dell'esercizio

2004	2005	Variazione
17.779	20.330	+ 2.551

Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 31 dicembre 2005 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
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 4.200	- 4.200
Imputazione a riserva utile 2004	=	889	=	=	12.689	- 13.579	=
Utile dell'es. 2005	=	=	=	=	=	20.330	20.330
Saldi al 31/12/2005	30.000	5.965	20.142	6.370	65.198	20.330	148.005

(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 quattro precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	30.000				
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo di emissione	20.142	A, B, C	20.142 (1)		
Riserve di rivalutazione					
Riserva di rivalutazione L. 72/1983	2.330	A, B, C	2.330 (2)		
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	5.965	B	-		
Altre riserve disponibili	65.198	A, B, C	65.198		28.088 (3)
Utili dell'esercizio	20.330	A, B, C	20.330		
Totale patrimonio netto	148.005				
			112.040		
Quota non distribuibile della ris. sovrapprezzo			35		
Quota non distribuibile			760 (4)		
Residua quota distribuibile			111.245		

(*) 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

2004	2005	Variazione
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

	2004	2005	Variazione
	1.123.926	1.221.482	+ 97.556

di cui:

C.I Rami Danni

	2004	2005	Variazione
	556.197	592.170	+ 35.973

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

C.I.1 - RISERVA PREMI

	2004	2005	Variazione
	159.230	167.031	+ 7.801

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

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	158.060	166.377	+ 8.317
Su rischi assunti in riassicurazione	1.170	654	- 516
Riserve lorde	159.230	167.031	+ 7.801
A carico dei Riassicuratori	35.725	39.100	+ 3.375
A carico dei Retrocessionari	691	271	- 420
Riserve nette	122.814	127.660	+ 4.846

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)	
	2004	2005
Riserva pro-rata temporis	142.474	150.787
Riserva premi catastrofali	4.846	4.594
Riserva per rischi in corso	9.350	9.350
Riserva premi terremoto, maremoto ed eruzioni vulcaniche - D.M. 15/6/1984	1.390	1.646
Totale riserva premi lavoro diretto	158.060	166.377

C.I.2 - RISERVA SINISTRI			
	2004	2005	Variazione
	393.515	420.944	+ 27.429

Composizione della riserva sinistri in migliaia di euro:

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	391.336	419.078	+ 27.742
Su rischi assunti in riassicurazione	2.179	1.866	- 313
Riserve lorde	393.515	420.944	+ 27.429
A carico dei Riassicuratori	77.232	76.745	- 487
A carico dei Retrocessionari	1.628	1.366	- 262
Riserve nette	314.655	342.833	+ 28.178

Per la valutazione/controllo delle riserve sinistri come a costo ultimo, la Compagnia ha adottato il modello statistico-attuariale Fisher-Lange, che utilizza la serie storica degli ultimi bilanci per definire i parametri del modello: costo medio, saldo senza seguito/riaperture e velocità di liquidazione. La metodologia Fisher Lange ha manifestato un maggior adattamento alla realtà della Compagnia rispetto alle stime ottenute mediante modelli alternativi quali il Chain Ladder e il Bornhuetter-Ferguson; non è stato applicato alcun tasso di attualizzazione alle riserve stesse, mentre sono state utilizzate adeguate ipotesi di tasso di crescita del costo sinistri. Al fine di ottenere un'analisi di sensitività, sono state apportate variazioni allo scenario di base, effettuando ipotesi di differenti dinamiche di crescita del costo dei sinistri, interpolazioni dei dati osservati e ponderazioni con pesi diversificati per i vari anni.

La riserva appostata tiene conto del valore medio delle determinazioni risultanti dalle varie ipotesi assunte. L'analisi ha evidenziato la validità delle previsioni e quindi la congruità della riserva appostata fino ad esaurimento delle generazioni ancora aperte. Le riserve sinistri così determinate sono oggetto di verifica da parte dell'Attuario Incaricato della RC Auto ai sensi del D.M. 28/01/2004 del M.A.P. e delle disposizioni dell'Ente di Controllo.

C.I.4 - ALTRE RISERVE TECNICHE			
	2004	2005	Variazione
	1.836	2.319	+ 483

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

C.I.5 - RISERVE DI PEREQUAZIONE			
	2004	2005	Variazione
	1.616	1.876	+ 260

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

	(in migliaia di euro)	
Ramo	2004	2005
Corpi veicoli terrestri	850	1.010
Corpi veicoli aerei	138	138
Merci trasportate	63	69
Incendio ed elementi naturali	463	535
Altri danni ai beni	101	123
Credito	1	1

C.II - Rami Vita

	2004	2005	Variazione
	567.729	629.312	+ 61.583

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 31/12/2005

Categorie di rischio	Capitali rendite	Riserve tecniche	Anni di emissione	(importi in migliaia di euro)	
				Basi tecniche finanziarie	Basi tecniche demografiche
Temporanee	1.423.840	10.591	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	66	57	1969 - 1979	3% *	SIM 51
Indicizzate	23	21	1980 - 1988	3% *	SIM 51
Altre forme	267	211			
Rivalutabili	1.084.533	581.774	1988 - 1989	3% *	SIM 71
			1990 - 1996	4% *	SIM 81
			1997 - 1999	3% *	SIM 91
			dal 2000	2% *	SIM 81-91
L.T.C.	62.984	409	2001 - 2004	2,5%	(1)
			dal 2004	2,5%	(1)
Dread Disease	60	2	dal 2003	2,5%	(1)
Fondo Pensione	1.922	1.922	dal 1999	----	----
Index Linked	32.731	32.984	dal 1997	0%	SIM 91
Unit Linked	85.490	85.435	dal 1998	0%	SIM 91
Totale ordinarie	2.691.916	713.406			
AIL rivalutabile	12.290	8.688	1986 - 1998	4% *	SIM 51
			1999 - 2004	3% *	SIM 81
Totale Rami	2.704.206	722.094			

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

per forme indicizzate: 5,40% per forme adeguabili: 4,80% per AIL rivalutabile: 4,25%
per forme rivalutabili: Vittoria Valore Crescente 3,86% Vittoria Rendimento Mensile 3,77'

(1) SIM 91 ridotta percentualmente per tenere conto dei quozienti di mortalità e tassi d'incidenza accettati dal mercato riassicurativo

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

C.II.1 RISERVE MATEMATICHE

	2004	2005	Variazione
	546.106	598.750	+ 52.644

Composizione delle riserve matematiche in migliaia di euro:

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	545.513	598.199	+ 52.686
Su rischi assunti in riassicurazione	593	551	- 42
Riserve lorde	546.106	598.750	+ 52.644
A carico dei Riassicuratori	23.205	25.859	+ 2.654
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	522.901	572.891	+ 49.990

C.II.2 RISERVA PREMI DELLE ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI

	2004	2005	Variazione
	212	205	- 7

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

C.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

	2004	2005	Variazione
	18.214	26.745	+ 8.531

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

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	18.204	26.731	+ 8.527
Su rischi assunti in riassicurazione	10	14	+ 4
Riserve lorde	18.214	26.745	+ 8.531
A carico dei Riassicuratori	21	21	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	18.193	26.724	+ 8.531

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

	2004	2005	Variazione
	13	11	- 2

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

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	1	1	-
Su rischi assunti in riassicurazione	12	10	- 2
Riserve lorde	13	11	- 2
A carico dei Riassicuratori	-	-	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	13	11	- 2

C.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

	2004	2005	Variazione
	3.184	3.601	+ 417

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

	(importi in migliaia di euro)	
	2004	2005
Ramo I	2.285	2.552
Ramo III	350	245
Ramo IV	20	30
Ramo V	529	774
Ramo VI	-	-

Composizione delle altre riserve tecniche in migliaia di euro:

	2004	2005	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	3.182	3.599	+ 417
Su rischi assunti in riassicurazione	2	2	-
Riserve lorde	3.184	3.601	+ 417
A carico dei Riassicuratori	38	39	+ 1
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	3.146	3.562	+ 416

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

	2004	2005	Variazione
	130.477	120.091	- 10.386

di cui:

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

	2004	2005	Variazione
	128.444	118.169	- 10.275

La classificazione per tipologia di prodotto è la seguente:

Index Linked	+ 32.734
Unit Linked	+ 85.435

D.II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	2004	2005	Variazione
	2.033	1.922	- 111

CLASSE E - FONDI PER RISCHI E ONERI

2004	2005	Variazione
4.001	4.817	+ 816

di cui:

E.2 FONDI PER IMPOSTE

2004	2005	Variazione
3.260	4.076	+ 816

La variazione è da attribuirsi a:

- variazione a fronte del prelievo di imposte differite riferite all'esercizio precedente in prevalenza su plusvalenze realizzate per vendita titoli immobilizzati	-577
- prelievo dal fondo per pagamento rate cartella	-104
- stanziamento imposte differite passive principalmente relative a rateizzazione fiscale riferita a plusvalenze realizzate su vendita titoli	1.497

E.3 ALTRI ACCANTONAMENTI

2004	2005	Variazione
741	741	-

La posta è relativa al seguente fondo:

	2004	2005	Variazioni
	(importi in migliaia di euro)		
Fondo Sofigea ex art. 7 D.Lgs. 576/78	741	741	-

CLASSE F - DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

2004	2005	Variazione
103.210	106.301	+ 3.091

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

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITA'

2003	2004	Variazione
49.943	57.035	+ 7.092

di cui:

G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

2004	2005	Variazione
7.974	7.879	- 95

Così costituiti:

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

2004	2005	Variazione
1.876	1.960	+ 84

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

2004	2005	Variazione
4.663	4.881	+ 218

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

2004	2005	Variazione
61	4	- 57

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

2004	2005	Variazione
1.374	1.034	- 340

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

2004	2005	Variazione
7.785	7.154	- 631

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

2003	2004	Variazione
5.424	5.921	+ 497

La variazione è dovuta ai seguenti movimenti:

- diminuzioni per liquidazioni pagate per interruzioni del rapporto di lavoro e anticipazioni accordate	- 818
- aumento derivante da stanziamento a carico dell'esercizio	+ 1.315

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
18.666	25.167	+ 6.501

di cui:

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
8.967	8.748	- 219

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.576	7.259	+ 5.683

Le poste più significative sono le seguenti:

- ritenute cedole titoli unit	167
- ritenute su redditi lavoro dipendente	628
- ritenute su redditi lavoro autonomo	330
- ritenute su riscatti e rendite delle polizze Vita	247
- debiti per imposte, di cui 4.073 migliaia di euro riferito a società del gruppo in seguito ad adesione di Vittoria Assicurazioni al consolidato fiscale	5.857

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.442	1.570	+ 128

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
6.681	7.590	+ 909

Comprende principalmente:

- debiti nei confronti dei dipendenti per regolazioni effettuate nel mese di gennaio 2006 nonché stanziamenti per ferie non godute	1.486
- debiti verso fornitori di cui debiti verso la consociata S.In.T. S.p.A. per 89 migliaia di euro	2.821
- debiti verso professionisti	1.208

G.IX Altre passività

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
10.094	10.914	+ 820

di cui:

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

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
7.855	7.939	+ 84

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>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
2.239	2.975	+ 736

Le poste più significative sono le seguenti:

– fatture e note da ricevere da fornitori	1.398
di cui relative alla Società consociata S.In.T. S.p.A. per 153 migliaia di euro e alla Società controllata Interbilancia S.r.l. per 120 migliaia di euro	
– partite tecniche da regolare con le Agenzie	796
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	755

CLASSE H - RATEI E RISCONTI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.003	1.004	+ 1

di cui:

H.1 PER INTERESSI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
990	990	-

Trattasi degli interessi maturati sul prestito subordinato convertibile da riconoscere ai sottoscrittori il primo di gennaio 2006.

H.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
13	14	+ 1

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

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
1.055.875	1.140.949	+ 85.074

Si evidenzia, qui di seguito la loro composizione:

I Garanzie prestate

<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

di cui:

I .3 ALTRE GARANZIE PERSONALI

2004	2005	Variazione
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

2004	2005	Variazione
250	400	+ 150

di cui:

II.1 FIDEJUSSIONI

2004	2005	Variazione
-	150	+ 150

II.4 GARANZIE REALI

2004	2005	Variazione
250	250	-

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

IV Impegni

2004	2005	Variazione
-	47.460	+ 47.460

Trattasi di impegni nei confronti di operatori immobiliari per acquisto area immobiliare in Milano

V Beni di terzi

2004	2005	Variazione
2.026	4.187	+ 2.161

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

2004	2005	Variazione
2.033	1.922	- 111

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

VII Titoli depositati presso terzi

2004	2005	Variazione
1.031.066	1.066.480	+ 35.414

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

	2004	2005	Variazione
	11.801	20.630	8.829

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

	2004	2005
I.1 - Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione 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.	302.630	342.532
a) Premi lordi contabilizzati	407.064	433.406
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	92.066	83.399
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	-14.779	- 7.550
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	2.411	75
I.2 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico 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.	11.930	10.170
I.3 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione Tale voce comprende:	1.694	1.636
- storno provvigioni per premi annullati degli anni precedenti	468	428
- 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.	776	799
- prelievo dal fondo svalutazione crediti	450	409

	2004	2005
I.4 - Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	217.932	230.074
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	245.357	276.543
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59.983	55.727
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.		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	- 10.019	- 7.418
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	- 432	- 306
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.		
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	55.689	26.990
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	13.544	10.620
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.		
I.5 - Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	461	483
Il conto accoglie la variazione della riserva di senescenza.		

	2004	2005
I.7 - Spese di gestione	81.038	98.004
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 457 migliaia di euro, alla collegata Touring Vacanze S.r.l. per 7 migliaia di euro, alla controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. per 223 migliaia di euro, alla controllata Vittoria Properties S.r.l. per 112 migliaia di euro e alla Intebilancia per 120 migliaia di euro		
a) Provvigioni di acquisizione	61.041	68.423
b) Altre spese di acquisizione	20.730	22.038
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	- 1.240	- 906
d) Provvigioni di incasso	6.213	6.179
e) Altre spese di amministrazione	13.750	15.540
f) (-) Provvigioni ricevute dai riassicuratori	19.456	13.270
I.8 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	4.783	4.887
La voce comprende partite relative a:		
- annullamenti di natura tecnica di premi, annullamenti premi per inesigibilità e accantonamento al fondo svalutazione crediti	3.933	3.830
- 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 235 migliaia di euro	850	1.057
I.9 - Variazione delle riserve di perequazione	239	260

II.13 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

	2004	2005	Variazione
	7.905	5.687	-2.218

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

	2004	2005
II.1 - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	109.306	114.681
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	112.205	117.796
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2.899	3.115
II.2 - Proventi da investimenti	26.839	30.304
Trattasi di:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote la voce è relativa per 990 migliaia di euro al dividendo incassato e riconosciuto dalla società controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. e per 3.713 migliaia di euro il dividendo incassato e riconosciuto dalla società controllata Immobiliare Bilancia S.r.l.	829	4.703
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
bb) da altri investimenti la voce comprende:	24.038	25.588
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	23.638	24.930
- interessi per prestiti su polizze	291	212
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	76	419
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	33	27
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	5	-
d) Profitti sul realizzo di investimenti Si riferiscono a	1.967	14
- plusvalenze da rimborso ed alienazione titoli a reddito fisso	-	14
- plusvalenze da alienazione di fondi comuni di investimento	1.967	-

	2004	2005
<p>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</p> <p>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.</p>	12.352	12.779
<p>II.4 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>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.</p>	1.209	1.136
<p>II.5 - Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Si riferiscono a sinistri, polizze maturate, riscatti e rendite vitalizie</p> <p>a) Somme pagate</p> <p>aa) Importo lordo</p> <p>bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori</p> <p>b) Variazione della riserva per somme da pagare</p> <p>aa) Importo lordo</p> <p>bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori</p>	76.825	90.931
	76.114	83.088
	621	688
	1.332	8.531
	-	-
<p>II.6 - Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Si riferiscono alla variazione delle riserve tecniche il cui contenuto è più ampiamente illustrato nel capitolo "criteri di valutazione".</p> <p>a) Riserve matematiche</p> <p>aa) Importo lordo</p> <p>bb) (-) quote a carico dei riassicuratori</p> <p>b) Riserva premi delle assicurazioni complementari</p> <p>aa) Importo lordo</p> <p>c) Altre riserve tecniche</p> <p>aa) Importo lordo</p> <p>bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori</p> <p>d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati o derivanti dalla gestione dei fondi pensione</p> <p>aa) Importo lordo</p>	44.092	40.023
	34.960	52.653
	2.277	2.654
	- 6	-7
	206	417
	-	-
	11.209	-10.386

	2004	2005
II.7 - Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	- 9	- 1
Tale voce comprende gli importi pagati nell'esercizio per partecipazioni agli utili, nonché la variazione della relativa riserva.		
Di cui:		
- Lavoro diretto	6	-
- Lavoro indiretto	- 15	- 1
II.8 - Spese di gestione	12.506	13.380
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	2.392	2.887
b) Altre spese di acquisizione	2.158	3.809
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	1.920	1.026
d) Provvigioni di incasso	2.081	1.979
e) Altre spese di amministrazione	4.393	4.066
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	438	387
II.9 - Oneri patrimoniali e finanziari	2.810	3.173
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	2.769	2.838
di cui:		
- costi relativi al portafoglio azionario	55	44
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e di personale	1.687	1.690
- oneri relativi ai fondi comuni d'investimento	2	2
- interessi sui depositi trattenuti ai Riassicuratori	1.025	1.102

	2004	2005
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.	39	331
c) Perdite sul realizzo di investimenti Trattasi principalmente di perdite derivanti dal rimborso e dall'alienazione di titoli a reddito fisso non durevoli.	1	4
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.	- 3.632	3.436
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	19	25
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.	1.926	2.246

RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO

	2004	2005	Variazione
	9.959	4.935	- 5.024

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

	2004	2005
III.3 - Proventi da investimenti dei Rami Danni	19.724	15.925
Il conto accoglie le seguenti poste di Bilancio:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote Trattasi di incasso dividendi. L'importo comprende il dividendo riconosciuto dalla società controllata Vittoria Immobiliare per 587 migliaia di euro	1.019	1.773
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati comprendono gli affitti reali, le spese recuperate e gli altri ricavi	210	211
bb) da altri investimenti La voce comprende:	18.478	13.941
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	18.016	13.568
- interessi su mutui e prestiti, di cui interessi maturati su prestito concesso alla Laumor B.V. per 73 migliaia di euro	451	364
- proventi finanziari da quote di fondi comuni di investimento	-	-
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	11	9
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.		
d) Profitti sul realizzo di investimenti Si riferiscono a plusvalenze da rimborsi ed alienazione titoli a reddito fisso	17	-

	<i>2004</i>	<i>2005</i>
III.4 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto tecnico dei Rami Vita	1.926	2.246
III.5 - Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni 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:	4.961	3.398
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	4.961	2.723
di cui:		
- spese condominiali, imposte e costi di gestione degli immobili	166	164
- spese di gestione e di personale relativi al portafoglio azionario	95	102
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e personale	2.645	1.527
- oneri su fondi comuni di investimento	5	4
- interessi su depositi trattenuti ai Riassicuratori	2.050	926
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	-	675
Sono riferite a rettifiche di valore su titoli a reddito fisso		

	2004	2005
III.6 - (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto Tecnico dei Rami Danni	11.930	10.170
III.7 - Altri proventi 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:	2.378	2.008
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	36	26
- interessi di conti correnti bancari	786	926
- altri interessi maturati principalmente su crediti verso l'erario e rivalse Agenti	325	336
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	4	10
- altri proventi di natura finanziaria	182	189
- prelievi dal fondo rischi e oneri e dal fondo svalutazione crediti	1.045	47
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	-	474
III.8 - Altri oneri 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:	10.290	6.321
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	100	120
- interessi di conti correnti bancari	26	32
- interessi sul conto di collegamento tra le Gestioni	4	10
- altri oneri di natura finanziaria	164	187
- perdite su crediti	329	163
- accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.470	1.800
- quota ammortamento beni immateriali	5.986	2.887
- accantonamento al fondo imposte	650	-
- interessi prestito subordinato	990	990
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	346	-
- imposte e tasse dell'esercizio	225	132

	2004	2005
III.10 - Proventi straordinari	13.325	4.725
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	328
-- plusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso	12.563	4.093
- plusvalenze da alienazione beni materiali	3	12
- sopravvenienze attive	153	292
- rimborso sinistro sede sociale	17	-
- proventi derivanti da altri investimenti finanziari	513	-
III.11 - Oneri straordinari	212	79
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	39
- minusvalenze da alienazione di partecipazioni	75	-
- minusvalenze da alienazione di beni materiali	19	7
- sopravvenienze passive	89	33

III.15 - UTILE NETTO D'ESERCIZIO

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>Variazione</i>
	17.779	20.330	2.551
	<i>2004</i>	<i>2005</i>	
I.10 - Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	11.801	20.630	
II.13 - Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	7.905	5.687	
Risultato del conto non tecnico	9.959	4.935	
III.13 - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.665	31.252	
III.14 - Imposte sul reddito dell'esercizio Trattasi delle imposte IRES e IRAP maturate sul risultato d'esercizio	11.886	10.922	

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

	Imponibile		Imposte	
	IRES	IRAP	effettive	teoriche
IRES aliquota 33%				
Risultato prima delle imposte	31.252			10.313
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	7.138			
- Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	4.272			
- Utilizzo differenze temporanee	391			
Differenze permanenti:				
+ Interessi e imposte indeducibili	91			
+ Accantonamenti, spese e costi indeducibili	283			
- Proventi esenti	23			
- Dividendi	6.338			
- Altre riprese	178			
Imponibile fiscale	27.562		9.095	
Totale IRES			9.095	10.313
IRAP aliquota 5,25%				
Differenza fra valore e costi della produzione		24.444		
Costi non rilevanti ai fini IRAP		25.901		
Imponibile teorico		50.345		2.643
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi		5.269		
- Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi		1.654		
- Utilizzo differenze temporanee		492		
Imponibile fiscale		53.468	2.807	
Totale IRAP			2.807	2.643
Imposte anticipate				
Crediti per imposte anticipate esercizio precedente	9.954	4.088		
Rettifiche crediti per imposte anticipate esercizio precedente				
Crediti per imposte anticipate esercizio corrente	14.952	8.865		
Variazione crediti imposte anticipate			-1.900	
Imposte differite				
Fondo per imposte differite esercizio precedente	6.998			
Rettifiche fondo imposte differite esercizio precedente				
Fondo per imposte differite esercizio corrente	9.521	1.654		
Variazione fondo imposte differite			919	
Totale imposte competenza esercizio 2005			10.921	12.956

Il prospetto pone in evidenza evidenza la fiscalità riferita ai risultati civilistici di esercizio, indipendentemente delle variazioni derivanti dall'applicazione della normativa fiscale per il calcolo dell'IRES e dell'IRAP.

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**

Descrizione della differenze temporanee	IRES		IRAP		IRES+IRAP Imposta
	Imponibile	Aliq	Imponibile	Aliq	
Imposte differite attive 2004					
Spese rappresentanza	93		93		36
Fondi svalutazione crediti	4.931		1.569		1.710
Compensi Amministratori	56				18
Minusvalenze su obbligazioni estere	2.062				680
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	2.597		2.426		984
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	215				71
	9.954	33%	4.088	5,25%	3.499
Utilizzo / rettifiche differite attive 2005					
Spese rappresentanza	39		39		15
Fondi svalutazione crediti	233		179		86
Compensi Amministratori	56				18
Minusvalenze su obbligazioni estere	1.406				464
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	298		274		113
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	107				35
	2.139	33%	492	5,25%	732
Incremento differite attive Anno 2005					
Differenze cambio da valutazione	1.483		1.483		567
Ammortamenti immobilizzazioni Materiali	89		89		34
Spese rappresentanza	40		40		15
Fondi svalutazione crediti	2.182		382		740
Compensi Amministratori	69				23
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	3.274		3.274		1.252
	7.137	33%	5.268	5,25%	2.632
Imposte differite attive Anno 2005					
Differenze cambio da valutazione	1.483		1.483		567
Ammortamenti immobilizzazioni Materiali	89		89		34
Spese rappresentanza	94		94		36
Fondi svalutazione crediti	6.880		1.773		2.363
Compensi Amministratori	69				23
Minusvalenze su obbligazioni estere	656				216
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	5.572		5.426		2.124
Sval. Partecipazioni (ex dcr. 209/2002)	108				36
	14.951	33%	8.865	5,25%	5.399
Imposte differite passive 2004					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (4/5)	6.998				2.309
	6.998	33%	-		2.309
Utilizzo / rettifiche differite passive 2005					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (1/5)	1.749				577
	1.749	33%	-		577
Incremento differite passive Anno 2005					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (4/5)	2.618				864
Differenze cambio da valutazione	1.651		1.651		632
Ammortamenti immobilizzazioni Materiali	4		4		2
	4.273	33%	1.655	5,25%	1.497
Imposte differite passive Anno 2005					
Rateizzazione plusvalenze su Imm. Finanziarie (4/5)	7.867				2.596
Differenze cambio da valutazione	1.651		1.651		632
Ammortamenti immobilizzazioni Materiali	4		4		2
	9.522	33%	1.655	5,25%	3.229

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	54.377	28.332	82.709
Elementi costitutivi del margine di solvibilità	92.030	50.650	142.680
Rapporto	1,7	1,8	1,7

Qualora le società controllate e collegate, utilizzate quali veicoli per operazioni prevalentemente immobiliari, fossero valutate secondo il metodo del patrimonio netto proprio del bilancio consolidato, anziché al costo storico, il capitale netto relativo al patrimonio libero (ad esclusione quindi della quota assegnata alle gestioni separate del ramo vita) risulterebbe incrementato di 24.999 migliaia di euro come posto in evidenza dalla tabella di seguito riportata:

(importi in migliaia di euro)

Società Controllate	Carico Bilancio Civistico	Patrimonio netto (quota di pertinenza)	di cui utile dell'esercizio	Delta tra carico Civistico e valutazione a Patrimonio netto
Vittoria Immobiliare S.p.A.	8.029	8.973	4.019	944
Immobiliare Bilancia S.r.l.	4.750	5.864	854	1.114
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	2.400	9.120	6.837	6.720
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	8.500	9.410	918	910
Società Collegate				
Yarpa International Holding N.V.	9.282	24.112	5.129	14.830
Laumor B.V.	6	487	272	481
	32.967	57.966	18.029	24.999

Quale conseguenza delle predette considerazioni gli elementi costitutivi del patrimonio netto si elevano da 142.680 migliaia di euro a 167.679 migliaia di euro che, al confronto dell'ammontare del margine di solvibilità richiesto di 82.709 migliaia di euro, determina un rapporto del 2,03.

(importi in migliaia di euro)

Ammontare del margine di solvibilità Danni e Vita		82.709
Elementi costitutivi margine di solvibilità Danni e Vita	142.680	
Maggior Patrimonio Netto società controllate e collegate	<u>24.999</u>	
Elementi costitutivi del margine di solvibilità		167.679
Rapporto		2,03

Attività destinate alla copertura delle Riserve Tecniche

Le Riserve Tecniche da coprire al 31 Dicembre 2005 ammontano a:

- Rami Danni	589.650
- Rami Vita	628.736
- Riserve tecniche allorchè il rischio degli investimenti è sopportato dagli assicurati	120.091

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

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 2005 era di n. 401 unità contro le 391 unità del 31 dicembre 2004. Il numero medio dei dipendenti in carico nell'esercizio, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/12/05	31/12/04
Dirigenti	20	17
Funzionari	96	87
Impiegati amministrativi	273	265
Totale	389	369

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	21	34.002		7.709	
Friuli Venezia Giulia	3	5.764		1.675	
Liguria	9	16.960		1.971	
Lombardia	59	123.390		47.973	
Piemonte	25	28.680		4.420	
Trentino Alto Adige	4	6.601		873	
Valle d'Aosta	1	1.860		1.898	
Veneto	22	34.293		11.072	
Totale	144	251.550	58,2	77.591	65,9
CENTRO					
Abruzzo	7	16.359		2.710	
Lazio	20	63.590		21.286	
Marche	7	7.515		2.460	
Toscana	19	34.748		4.999	
Umbria	10	17.779		3.314	
Totale	63	139.991	32,4	34.769	29,5
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	3.668		508	
Calabria	2	2.575		239	
Campania	6	7.035		1.600	
Puglia	4	10.747		1.334	
Sardegna	1	4.489		164	
Sicilia	7	12.361		1.555	
Totale	22	40.875	9,5	5.400	4,6
Totale generale	229	432.416	100	117.760	100,0

Proprietà Immobiliari

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

VALORI AL 31 DICEMBRE 2005				
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	T o t a l e esercizio 2005
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	79	31	0	110
Como - V.Le Rosselli 13	83	22	77	182
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
Foligno - Via C. Battisti 1	118	63	0	181
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	33	13	46	92
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
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 2005				
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	Totale esercizio 2005
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	5.428	1.664	1.174	8.266
TOTALE IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE	5.532	1.708	1.174	8.414
TOTALE IMMOBILI DI PROPRIETA'	5.532	1.708	1.174	8.414

Rendiconto Finanziario

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

	(in migliaia di euro)	
	2005	2004
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto	20.330	17.779
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	36.709	51.987
premi	5.588	14.035
tecniche dei Rami Vita	40.012	44.201
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	2.509	-2.634
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	5.411	-1.952
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	-1.065	873
Aumento fondi con destinazione specifica	814	2.196
Trattamento di fine rapporto:		
quota	-818	1.199
utilizzo del fondo per pagamento indennità	1.315	-987
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-25.749	-4.780
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	7.318	1.988
Adeguamento titoli e partecipazioni	1.006	33
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-7.434	-4.513
Liquidità generata dalla gestione reddituale	85.946	119.425
Disinvestimenti di immobili	355	434
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	44.766	174.612
Disinvestimenti di titoli azionari	75.350	1.180
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	328	32.493
Disinvestimenti categoria D	24.753	28.079
Rimborsi di mutui e prestiti	11.750	5.952
Altri disinvestimenti finanziari	-	478
Liquidità generata da disinvestimenti	157.302	243.228
Totale liquidità generata	243.248	362.653

(in migliaia di euro)		
	2005	2004
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		
Immobili	34	49
Titoli a reddito fisso	203.518	234.177
Partecipazioni	18.916	74.522
Fondi comuni di investimento	-	7.500
Altri investimenti finanziari	-	-
Investimenti categoria D	6.933	34.776
Finanziamenti a terzi	9.409	3.959
Dividendi esercizio precedente distribuiti	4.200	3.900
Totale impieghi di liquidità	243.010	358.883
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	238	3.770
Totale	243.248	362.653
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	36.783	33.013
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	37.021	36.783

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	Descrizione della carica			Compensi			
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (1)
Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2006							
Guatri Luigi	Presidente	01.01 - 31.12.2005	(*)	40			
Acutis Carlo	Vice Presidente esecutivo	01.01 - 31.12.2005	(*)	37	11		
Costa Giorgio	Vice Presidente indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	47			4 (1)
Guarena Roberto	Amministratore Delegato	01.01 - 31.12.2005	(*)	331	5	260	4 (1)
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	Amministratore	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			59 (1)
Acutis Andrea	Amministratore esecutivo	01.01 - 31.12.2005	(*)	15	4		153 (2)
Baggi Sisini Francesco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	25			
Brandolini D'adda Tiberto	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			
Brignone Marco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			
Hellouin de Ménibus Arnaud	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	21			4 (1)
Marsani Pietro Carlo	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			
Marsiaj Giorgio	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			
Mottura Giacomo	Amministratore	01.01 - 31.12.2005	(*)	75			4 (1)
Müller-Gotthard Edgar	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2005	(*)	15			
Paveri Fontana Luca	Amministratore	01.01 - 31.12.2005	(*)	99			4 (1)
Spadafora Giuseppe	Amministratore indipendente	29.04 - 31.12.2005	(*)	10			
Collegio Sindacale in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2006							
Caso' Angelo	Presidente Collegio Sindacale	01.01 - 31.12.2005	(*)	26			
Maritano Giovanni	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12.2005	(*)	18			14 (1)
Strazzeria Livio	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12.2005	(*)	18			

(*) Sia i componenti del Consiglio di Amministrazione che i componenti del Collegio Sindacale restano in carica fino al giorno dell'Assemblea che approva il bilancio dell'esercizio 2006

(1) Altri compensi per cariche in Società controllate

(2) Altri compensi per cariche in Società controllate e compensi per lavoro dipendente

Partecipazioni in Società controllate

Vittoria Immobiliare S.p.A.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 7.700.000.

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 23 marzo 2006 rileva un patrimonio netto di 25.715 migliaia di euro di cui 14.466 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio; il bilancio consolidato, redatto ai fini del consolidato della Capogruppo, evidenzia un patrimonio netto di 27.619 migliaia di euro di cui 12.372 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 2.000.000.

Quota di partecipazione: 97,66%.

Società con attività di trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 23 febbraio 2006 rileva un patrimonio netto di 39.505 migliaia di euro di cui 5.742 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 2.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

Società con attività di trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di amministrazione il 13 marzo 2006 rileva un patrimonio netto di 9.120 migliaia di euro di cui 6.833 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.

Sede in Milano - Largo Toscanini 1; Capitale Sociale Euro 1.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 13 marzo 2006 rileva un patrimonio netto di 9.410 migliaia di euro di cui 916 migliaia di euro rappresentano l'utile 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 13 marzo 2006 rileva un patrimonio netto di 87 migliaia di euro di cui 4 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 13 marzo 2006 rileva un patrimonio netto di 4.005 migliaia di euro di cui 2 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.

Il progetto di bilancio rileva un patrimonio netto di 108 migliaia di euro di cui 10 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 96.448 migliaia di euro di cui 20.514 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 2005 rileva un patrimonio netto di 1.949 migliaia di euro di cui 1.088 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

White Finance S.A.

Sede in Lussemburgo (Lussemburgo); Capitale Sociale Euro 1.000.000

Quota di partecipazione del 32,17%.

Holding di Partecipazioni.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 rileva un patrimonio netto di 15.955 migliaia di euro di cui 928 migliaia di euro rappresentano la perdita 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, 23 marzo 2006

Allegati alla Nota Integrativa

pagina

130	Allegato 1	Stato Patrimoniale – Gestione Danni
142	Allegato 2	Stato Patrimoniale – Gestione Vita
155	Allegato 3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita
156	Allegato 4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
157	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)
158	Allegato 6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
160	Allegato 7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
164	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)
165	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)
166	Allegato 10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)
167	Allegato 11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
168	Allegato 12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
169	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
170	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)
171	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)
172	Allegato 16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
174	Allegato 17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
175	Allegato 18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
176	Allegato 19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
177	Allegato 20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
178	Allegato 21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
179	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)
180	Allegato 23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
181	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)
182	Allegato 25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
184	Allegato 26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano
185	Allegato 27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
186	Allegato 28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita Portafoglio italiano
187	Allegato 29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero
188	Allegato 30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
190	Allegato 31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
191	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	7.410		
2. Altre spese di acquisizione	6			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	172		
4. Avviamento	8			
5. Altri costi pluriennali	9	15.103	10	22.685
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	148		
2. Immobili ad uso di terzi	12	8.266		
3. Altri immobili	13			
4. Altri diritti reali	14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	8.414
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18	19.107		
c) consociate	19	258		
d) collegate	20	20.244		
e) altre	21	53.889	22	93.498
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	3.688		
e) altre	33		34	3.688
			35	97.186
		da riportare		22.685

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184	6.503		
186			
187	206		
188			
189	13.994		190 20.703
191	148		
192	8.587		
193			
194			
195		196 8.735	
197			
198	59.650		
199	258		
200	17.813		
201	41.899	202 119.620	
203			
204			
205			
206			
207		208	
209			
210			
211			
212	7.115		
213		214 7.115	215 126.735
	da riportare		20.703

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		22.685
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	5.779	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	416.609		
b) non quotati	42	1.297		
c) obbligazioni convertibili	43	44	417.906	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	4.563		
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47	1.995	48	6.558
5. Quote in investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	
7. Investimenti finanziari diversi			51	
			52	430.243
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	56
			54	535.899
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58	39.371	
2. Riserva sinistri		59	78.111	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60		
4. Altre riserve tecniche		61		62
				117.482
			da riportare	676.066

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		20.703
216			
217			
218	219		
	220	5.780	
221	343.033		
222	1.462		
223	224	344.495	
225	3.977		
226			
227	1.568	228	5.545
		229	
		230	
		231	
		232	355.820
		233	370
		234	491.660
		238	36.416
		239	78.860
		240	
		241	
	da riportare		242
			115.276
			627.639

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			676.066
E. CREDITI			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
	1. Assicurati		
	a) per premi dell'esercizio	71 28.854	
	b) per premi degli es. precedenti	72 1.544	73 30.398
	2. Intermediari di assicurazione	74 35.339	
	3. Compagnie conti correnti	75 4.363	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 24.243	77 94.343
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 10.351	
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80 10.351
III	- Altri crediti		81 24.401 82 129.095
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I	- Attivi materiali e scorte:		
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 3.635	
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 340	
	3. Impianti e attrezzature	85 447	
	4. Scorte e beni diversi	86	87 4.422
II	- Disponibilità liquide		
	1. Depositi bancari e c/c postali	88 18.212	
	2. Assegni e consistenza di cassa	89 46	90 18.258
III	- Azioni o quote proprie		91
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93 5.588	94 5.588 95 28.268
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	
G. RATEI E RISCOINTI			
	1. Per interessi		96 4.673
	2. Per canoni di locazione		97 228
	3. Altri ratei e risconti		98 466 99 5.367
TOTALE ATTIVO			100 838.796

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		627.639
251	32.264		
252	617	253	32.881
		254	37.337
		255	4.886
		256	23.222
		257	98.326
		258	11.654
		259	
		260	11.654
		261	10.480
		262	120.460
		263	3.568
		264	252
		265	614
		266	
		267	4.434
		268	25.434
		269	23
		270	25.457
		271	
		272	
		273	3.076
		274	3.076
		275	32.967
		903	
		276	4.535
		277	231
		278	420
		279	5.186
		280	786.252

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	3.500
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	50.266
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	11.219
		110	99.724
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	10.800
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112	167.031
2.	Riserva sinistri	113	420.944
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
4.	Altre riserve tecniche	115	2.319
5.	Riserve di perequazione	116	1.876
		117	592.170
da riportare			702.694

Valori dell'esercizio precedente

	281	17.500	
	282	11.104	
	283	6.135	
	284	3.427	
	285		
	286		
	287	40.970	
	288		
	289	11.819	290 90.955
			291 10.800
292	159.230		
293	393.515		
294			
295	1.836		
296	1.616		297 556.197
da riportare			657.952

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			702.694
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128		
2.	Fondi per imposte		129	2.488	
3.	Altri accantonamenti		130	741	3.229
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	133	1.431		
2.	Compagnie conti correnti	134	4.864		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	2		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	1.034	137	7.331
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	6.633		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140	6.633
III	- Prestiti obbligazionari			141	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	
V	- Debiti con garanzia reale			143	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	4.656
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	8.490		
2.	Per oneri tributari diversi	147	6.724		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.376		
4.	Debiti diversi	149	6.947	150	23.537
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	6.902		
3.	Passività diverse	153	2.801	154	9.703
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	755	155	51.860
			da riportare		838.188

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			657.952
		308		
		309	2.432	
		310	741	311 3.173
				312 79.967
313	1.756			
314	4.642			
315	41			
316	1.374	317	7.813	
318	7.024			
319		320	7.024	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	4.249	
326	8.709			
327	863			
328	1.240			
329	5.775	330	16.587	
331				
332	6.903			
333	1.977	334	8.880	335 44.553
904	390			
	da riportare			785.645

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		838.188
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156	594
2. Per canoni di locazione		157	
3. Altri ratei e risconti		158	14
		159	608
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	838.796

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		150
	3. Altre garanzie personali		166
	4. Garanzie reali		167
			168
			250
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169
IV	- Impegni		170
			27.527
V	- Beni di terzi		171
			4.187
VII	- Titoli depositati presso terzi		173
			484.328
VIII	- Altri conti d'ordine		174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		785.645
	336	594
	337	
	338	13
	339	607
	340	786.252

Valori dell'esercizio precedente

		341
		342
		343
		344
		345
		346
		347
		348
		250
		349
		350
		351
		2.026
		353
		433.144
		354

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

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	3	5.408	
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	114	
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9	225	10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11		
2. Immobili ad uso di terzi	12		
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali su immobili	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	41.825	
c) consociate	19		
d) collegate	20		
e) altre	21	22	41.825
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		
e) altre	33	34	35
			41.825
		da riportare	5.747

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
183	6.434		
186			
187	137		
188			
189	93	190	6.664
191			
192			
193			
194			
195		196	
197			
198	72.137		
199			
200			
201	202	72.137	
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	72.137
	da riportare		6.664

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	5.747
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	2.172
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:			
a) quotati	41	573.269	
b) non quotati	42	6.711	
c) obbligazioni convertibili	43	44	579.980
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45		
b) prestiti su polizze	46	5.664	
c) altri prestiti	47	48	5.664
5. Quote in investimenti comuni		49	
6. Depositi presso enti creditizi		50	
7. Investimenti finanziari diversi		51	52
			587.816
IV - Depositi presso imprese cedenti		53	562
			54
			630.203
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	118.169
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
		56	1.922
			57
			120.091
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche		63	25.859
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64	
3. Riserva per somme da pagare		65	21
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66	
5. Altre riserve tecniche		67	39
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68	69
			25.919
		da riportare	781.960

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		6.664
216			
217			
218	219		
	220	2.501	
221	493.544		
222	2.100		
223	224	495.644	
225			
226	5.591		
227	228	5.591	
	229		
	230		
	231	232	503.736
		233	606
		234	576.479
		235	128.444
		236	2.033
		237	130.477
	243	23.205	
	244		
	245	21	
	246		
	247	38	
	248		
		249	23.264
	da riportare		736.884

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				781.960
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	4.938		
b) per premi degli es. precedenti	72		73	4.938
2. Intermediari di assicurazione				
			74	8.918
3. Compagnie conti correnti				
			75	118
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare				
			76	13.974
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione				
		78	24	
2. Intermediari di riassicurazione				
		79		80
				24
III - Altri crediti				
			81	13.764
				82
				27.762
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno				
		83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri				
		84		
3. Impianti e attrezzature				
		85		
4. Scorte e beni diversi				
		86		87
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali				
		88	18.763	
2. Assegni e consistenza di cassa				
		89		90
				18.763
III - Azioni o quote proprie				
			91	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione				
		92		
2. Attività diverse				
		93	887	94
				887
				95
				19.650
		901	755	
di cui Conto di collegamento con la gestione danni				
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi				
			96	8.568
2. Per canoni di locazione				
			97	
3. Altri ratei e risconti				
			98	99
				8.568
TOTALE ATTIVO				100
				837.940

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		736.884
251	4.963		
252		253	4.963
		254	7.202
		255	249
		256	257
			12.414
		258	77
		259	260
			77
		261	6.287
		262	18.778
		263	
		264	
		265	
		266	267
		268	11.326
		269	270
			11.326
		271	
		272	
		273	1.014
		274	1.014
		275	12.340
903	390		
		276	8.179
		277	
		278	279
			8.179
		280	776.181

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	2.465
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	14.932
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	9.111
		110	48.281
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
			7.200
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	598.750
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	205
3.	Riserva per somme da pagare	120	26.745
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	11
5.	Altre riserve tecniche	122	3.601
			123
			629.312
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	118.169
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	1.922
		127	120.091
	da riportare		804.884

Valori dell'esercizio precedente

	281	12.500	
	282	9.038	
	283	235	
	284	1.649	
	285		
	286		
	287	11.538	
	288		
	289	5.960	290 40.920
			291 7.200
298	546.106		
299	212		
300	18.214		
301	13		
302	3.184		303 567.729
	305	128.444	
	306	2.033	307 130.477
da riportare			746.326

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	804.884
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	1.589
3.	Altri accantonamenti	130	1.589
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132 25.896
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	133 529	
2.	Compagnie conti correnti	134 17	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 2	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 137 548	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 521	
2.	Intermediari di riassicurazione	139 140 521	
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	146 258	
2.	Per oneri tributari diversi	147 535	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 194	
4.	Debiti diversi	149 644 150 1.631	
IX - Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 1.037	
3.	Passività diverse	153 173 154 1.210 155 5.175	
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	
		da riportare	837.544

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		746.326
		308	
		309	828
		310	828
		311	828
		312	23.243
313	120		
314	22		
315	20		
316		317	162
318	760		
319		320	760
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	1.175
326	258		
327	714		
328	202		
329	906	330	2.080
331			
332	952		
333	259	334	1.211
904		335	5.388
	da riportare		775.785

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		837.544
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	396	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	396
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	837.940

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
2. Avalli			162
3. Altre garanzie personali			163 20.500
4. Garanzie reali			164
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni			165
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			169
IV - Impegni			170 19.933
V - Beni di terzi			171
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			172 1.922
VII - Titoli depositati presso terzi			173 582.152
VIII - Altri conti d'ordine			174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		775.785
	336	396
	337	
	338	339 396
	340	776.181

Valori dell'esercizio precedente

	341	
	342	
	343	20.500
	344	
	345	
	346	
	347	
	348	
	349	
	350	
	351	
	352	2.033
	353	597.923
	354	

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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

		Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Risultato del conto tecnico	1	20.629	21	5.686	41	26.315	
Proventi da investimenti	+	2	15.925		42	15.925	
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3	3.398		43	3.398	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+			24	2.246	44	2.246
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5	10.170		45	10.170	
Risultato intermedio di gestione	6	22.986	26	7.932	46	30.918	
Altri proventi	+	7	1.801	27	207	47	2.008
Altri oneri	-	8	5.742	28	579	48	6.321
Proventi straordinari	+	9	524	29	4.201	49	4.725
Oneri straordinari	-	10	79	30		50	79
Risultato prima delle imposte	11	19.490	31	11.761	51	31.252	
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	8.271	32	2.650	52	10.922
Risultato di esercizio	13	11.219	33	9.111	53	20.330	

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 27.368	31 8.735
Incrementi nell'esercizio	+	2 12.786	32 34
per: acquisti o aumenti		3 12.786	33 34
riprese di valore		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni		6	36
Decrementi nell'esercizio	-	7 374	37 355
per: vendite o diminuzioni		8 349	38 355
svalutazioni durature		9	39
altre variazioni		10 25	40
Esistenze finali lorde (a)		11 39.780	41 8.414
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12	42
Incrementi nell'esercizio	+	13 11.353	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 11.353	44
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16 5	46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18 5	48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 11.348	49
Valore di bilancio (a - b)		20 28.432	50 8.414
Valore corrente			51 13.532
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali		23	53
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie		24	54

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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	+	1 191.757	21	41 7.115
Incrementi nell'esercizio:	+	2 18.917	22	42 73
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 18.917	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46 73
Decrementi nell'esercizio:	-	7 75.350	27	47 3.500
per: vendite o rimborsi		8	28	48 3.500
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10 75.350	30	50
Valore di bilancio		11 135.324	31	51 3.688
Valore corrente		12 142.955	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

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. - Forzatè 2 - 35137 PADOVA	242
10	E	NQ	9	DOWNALL ITALIA S.r.l. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	242
11	E	NQ	9	SOFIGEA S.r.l. in liq. - Via della Frezza 70 - 00186 ROMA	242
12	E	NQ	9	U.C.I. S.cons.r.l. - C.so Sempione 39 - 20145 MILANO	242
13	E	NQ	9	RITA S.r.l. - P.zza San Babila 1 - 20122 MILANO	242
14	E	NQ	9	CESTAR S.cons.r.l. - Via Pisacane 48 - 20016 Pero MILANO	242
15	E	NQ	2	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A. - 1, Avenue de la Gare -L1611 Lussemburgo	242
16	D	NQ	2	YARPA INTERNATIONAL HOLDING N.V. - Herengracht 483, 1017 BT - Amsterdam	242
17	B	NQ	2	INTERBILANCIA S.r.l. - Via Caldera, 21 - 20153 MILANO	242
18	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
19	D	NQ	2	LAUMOR BV - Herengracht 483, 1017 BT - Amsterdam	242
20	D	NQ	9	TOURING VACANZE Srl - Corso Italia n.10 - 20122 MILANO	242
21	B	NQ	4	VITTORIA PROPERTIES S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 MILANO	242
22	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
23	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
24	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l. - Largo Toscanini n.1 - 20122 MILANO	242
25	E	NQ	3	BCC APUANA S.c.r.l. - Viale E.Chiesa n.4 - 54100 MASSA	242
26	E	NQ	2	LIGURIA S.p.A. - Via Cantù n.1 - 20123 MILANO	242
27	E	Q	2	MEDIOBANCA S.p.A. - P.tta E.Cuccia n.1 - 20121 MILANO	242
28	E	NQ	9	MEDIORISCHI S.p.A. - Via Melchiorre 124 - 20125 MILANO	242
29	E	NQ	2	BCM & Partners LLP - 102 Jermyn Street - SW1Y 6EE Londra	2
30	E	NQ	2	MARINA S.r.l. - Via Cesare Mangili 6 - 20121 MILANO	242
31	D	NQ	2	WHITE FINANCE S.A. - 5, Boulevard de la Foire - L1528 Lussemburgo	242
32	E	NQ	3	BCC COMPENSORIO DEL CUOIO - Via Prov.Francesca Nord 78 - 56022 Castelfranco di S	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 perso

(1) Tipo

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

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

(3) Attività svolta

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

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Capitale sociale		Patrimonio netto (**)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (**)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
7.700.000	15.400	27.619.071	12.371.525	87,24		87,24
1.000.000	1.000.000			14,79		14,79
9.635.000	20.500.000			19,91		19,91
8.528.000	16.400.000			5		5
179.897.270	345.956.289			4,58		4,58
35.000.000	35.000.000			2,76		2,76
1.893.287	366.916			1,04		1,04
621.595	24.256			0,42		0,42
18.443.226	357.150			0,28		0,28
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	2.040.000			0,71		0,71
76.636.000	7.663.600			3,91		3,91
675.000	1.500	96.448.491	20.513.939	25		25
80.000	80.000	138.725	27.196	80	17,45	97,45
2.000.000	2.000.000	39.505.350	5.750.756	97,66		97,66
20.000	40	1.949.425	1.087.976	25		25
12.900.000	12.900.000	14.871.884	225.412	24		24
4.000.000	4.000.000	4.005.356	5.365	99	0,87	99,87
2.000.000	2.000.000	9.119.821	6.836.698	100		100
1.000.000	1.000.000	9.410.495	917.579	100		100
100.000	100.000	87.008	-2.129	100		100
3.660.706	14.134			1,37	1,07	2,44
5.600.000	5.600.000			10,3		10,3
398.296.707	796.593.415			0,15		0,15
102.000	102.000			5,35		5,35
1.396.225	1.396.225			10		10
100.000	100.000			19,98		19,98
1.000.000	800.000	15.955.054	-927.560	32,17		32,17
5.206.000	10.412			0,96	0,94	1,9

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

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.	1.204		938
1	B	D	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	715		557
2	C	D	SINT. S.p.A.	73.950		
3	E	D	B.P.C. S.p.A.	1.206.643		567
4	E	D	GRUPPO G.P.A. S.p.A.			
5	E	D	CAM FINANZIARIA S.p.A.	6.339.918		10.144
6	E	D	BANCA PASSADORE & C. S.p.A.	26.993	159	
7	E	D	BCC VALDOSTANA Soc.Coop.			
8	E	D	BCC PAD.ORIENT.-ROVIGO Soc.Coop.			
9	E	D	BANCA POPOLARE ETICA Soc.Coop.			
10	E	D	DOWNALL ITALIA S.r.l.			
11	E	D	SOFIGEA S.r.l. in liq.			
12	E	D	U.C.I. S.cons.r.l.			
13	E	D	RITA S.r.l.			
14	E	D	CESTAR S.cons.r.l.			
15	E	D	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A.			
16	D	D	YARPA INTERNATIONAL HOLDING N.V.			
17	B	D	INTERBILANCIA S.r.l.			
18	B	V	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.			
19	D	D	LAUMOR BV			
20	D	D	TOURING VACANZE S.r.l.			
21	B	V	VITTORIA PROPERTIES S.r.l.			
22	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.			
23	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.			
24	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l.			
			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

(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 esser
assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio		Altri decrementi	Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite			Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
			8.432	6.615	6.615	6.615
			5.003	8.029	8.029	8.029
			147.900	258	258	258
			4.082.476	1.990	1.990	1.990
			820.000	3.101	3.101	3.101
			15.849.797	28.276	28.276	29.132
			964.493	3.540	3.540	3.540
			3.800	41	41	41
			100	3	3	3
			1.000	52	52	52
			5.080	3	3	3
			695.819	705	705	705
			6.879	4	4	4
			102.309	53	53	53
13.830			14.395	15	15	15
			300.000	3.001	3.001	3.001
		3.000	375	9.282	9.282	9.282
			64.000	78	78	78
60.546.875		31.250	1.953.125	31.250	31.250	31.250
			10	6	6	6
			3.096.000	5.525	5.525	5.525
			3.960.000	3.960	3.960	3.960
27.000.000		26.600	2.000.000	2.400	2.400	2.400
		14.500	1.000.000	8.500	8.500	8.500
			100.000	100	100	100

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

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	
25	E	D	BCC APUANA Soc.Coop.			
26	E	D	LIGURIA S.p.A.			22
27	E	D	MEDIOBANCA S.p.A.			
28	E	D	MEDIORISCHI S.p.A.	5.455	11	
29	E	D	BCM & Partners LLP	139.623		207
30	E	D	MARINA S.r.l.	19.983		830
31	D	D	WHITE FINANCE S.A.	257.373		5.431
32	E	D	BCC COMPR. DEL CUOIO Soc.Coop.	100		50
			Totali C.II.1		170	18.746
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			1.495
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			5.431
	e		Altre		170	11.820
			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		Altri decrementi	Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite			Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
			193	50	50	50
			576.800	516	516	516
			1.167.000	11.443	11.443	18.222
			5.455	11	11	11
			139.623	207	207	204
			19.983	830	830	830
			257.373	5.431	5.431	5.431
			100	50	50	50
		75.350		135.325	135.325	142.957
		72.350		60.932	60.932	60.932
				258	258	258
		3.000		20.244	20.244	20.244
				53.891	53.891	61.523

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

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.III.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:						
a) azioni quotate	21	41	61		81	101
b) azioni non quotate	22	42	62		82	102
c) quote	23	43	63		83	103
d) quote	24	44	64		84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	779	480	5.000	5.147	85	5.779
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	138.632	26	279.274	279.274	86	417.906
a) titoli di Stato quotati	94.221	27	279.274	279.274	87	373.495
a2) altri titoli quotati	43.114	28	46.438	46	88	43.114
b) titoli di Stato non quotati	39	49	69		89	109
b2) altri titoli non quotati	1.297	30	1.297	50	90	1.297
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:						
a) azioni quotate	141	161	181		201	221
b) azioni non quotate	142	162	182		202	222
c) quote	143	163	183		203	223
d) quote	144	164	184		204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	2.172	3.117	185	205	3.172	295
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	391.891	433.396	188.087	188.102	206	579.978
a) titoli di Stato quotati	259.471	287.909	186.484	186.495	207	445.955
a2) altri titoli quotati	125.952	148	1.361	1.365	208	127.313
b) titoli di Stato non quotati	149	169	189		209	229
b2) altri titoli non quotati	6.468	170	242	242	210	6.710
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	21	3.279 41	555.660 81		101
Incrementi nell'esercizio:	22	42	13.775 82		102
per: acquisti	23	43	9.487 83		103
riprese di valore	24	44	84		104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	25	45	85		105
altre variazioni	26	46	4.288 86		106
Decrementi nell'esercizio:	27	328 47	38.912 87		107
per: vendite	28	48	36.882 88		108
svalutazioni	29	49	89		109
trasferimenti al portafoglio non durevole	30	50	90		110
altre variazioni	31	328 51	2.030 91		111
Valore di bilancio	32	2.951 52	530.523 92		112
Valore corrente	33	3.597 53	580.610 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	11.135	21
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	3.918	22
per: erogazioni	3	3.918	
riprese di valore	4		
altre variazioni	5		
Decrementi nell'esercizio:	- 6	2.831	26
per: rimborsi	7	2.831	
svalutazioni	8		
altre variazioni	9		
Valore di bilancio	10	12.222	30

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

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	33	43	63	
3. Finanziamenti	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	75.442,35	74.404,45	70.735,65	74.077
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	5.544,26	9.653,46	4.547,66	8.823
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	35.282,37	43.250,47	35.425,67	43.920
3. Depositi presso enti creditizi	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi	29	49	69	
V. Altre attività	1.404,30	71,50	1.404,70	71
VI. Disponibilità liquide	497,31	1.066,51	497,71	1.066
	32	52	72	
	33	53	73	
Totale	118.169,34	128.444,54	112.608,74	127.957

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	31	41	61	
2. Obbligazioni	22	42	62	
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	33	43	63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	624 24	785 44	617 64	765
3. Quote di fondi comuni di investimento	1.184 25	1.123 45	872 65	994
4. Depositi presso enti creditizi	26	46	66	
5. Investimenti finanziari diversi	27	47	67	
III. Altre attività	-58 28	-174 48	-58 68	-174
IV. Disponibilità liquide	172 29	299 49	172 69	299
	30	50	70	
	31	51	71	
Totale	1.922 32	2.033 52	1.603 72	1.884

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005Passivo - 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	157.681	11	149.880	21	7.801
Riserva per rischi in corso	2	9.350	12	9.350	22	
Valore di bilancio	3	167.031	13	159.230	23	7.801
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	371.608	14	341.073	24	30.535
Riserva per spese di liquidazione	5	21.875	15	25.881	25	-4.006
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	27.461	16	26.561	26	900
Valore di bilancio	7	420.944	17	393.515	27	27.429

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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	578.317	11	524.908	21	53.409
Riporto premi	2	18.086	12	18.781	22	-695
Riserva per rischio di mortalità	3	6	13	5	23	1
Riserve di integrazione	4	2.341	14	2.412	24	-71
Valore di bilancio	5	598.750	15	546.106	25	52.644
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	11	16	13	26	-2

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
		11	21	31	
Esistenze iniziali	+	1	3.260	741	5.424
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	1.495	32	1.315
Altre variazioni in aumento	+	3	23	33	
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	679	34	818
Altre variazioni in diminuzione	-	5	25	35	
Valore di bilancio		6	4.076	741	5.921

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

	Controllanti	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	151	152	153	154	155	156
	9.240	124	242	154	14	9.620

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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	34	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	42	20.500
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	150	43	
b) da terzi	14	250	44	250
Totale	15	400	45	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	47.460	51	
Totale	22	47.460	52	

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

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

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 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 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 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 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:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	32.278,2	31.811,3	12.452,4	11.369,5	-1.380
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	256.783,7	256.016,8	213.446,9	50.943,10	768
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	53.254,12	50.239,13	21.808,14	16.464,15	320
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	6.340,17	6.505,18	2.003,19	1.320,20	-2.727
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	38.587,22	36.658,23	17.651,24	15.281,25	-763
R.C. generale (ramo 13)	24.000,27	23.679,28	16.545,29	8.653,30	-1.481
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	7.556,32	7.825,33	10.867,34	2.858,35	3.221
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	9.339,37	7.832,38	144,39	3.044,40	-60
Tutela giudiziaria (ramo 17)	1.369,42	994,43	24,44	383,45	-419
Assistenza (ramo 18)	2.910,47	2.680,48	834,49	851,50	-16
Totale assicurazioni dirette	432.416,52	424.239,53	295.774,54	111.166,55	-3.177
Assicurazioni indirette	989,57	1.617,58	339,59	107,60	-839
Totale portafoglio italiano	433.405,62	425.856,63	296.113,64	111.273,65	-4.016
Portafoglio estero	67	68	69	70	70
Totale generale	433.405,72	425.856,73	296.113,74	111.273,75	-4.016

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	117.760	11	36	21	117.796
a) 1. per polizze individuali	2	112.071	12	36	22	112.107
2. per polizze collettive	3	5.689	13		23	5.689
b) 1. premi periodici	4	49.499	14	36	24	49.535
2. premi unici	5	68.261	15		25	68.261
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	6.550	16	36	26	6.586
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	106.731	17		27	106.731
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	4.479	18		28	4.479
Saldo della riassicurazione	9	613	19	32	29	645

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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	1.773	41 4.703	81 6.476
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42	82
Totale	3	1.773	43 4.703	83 6.476
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	211	44	84 211
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	73	46	86 73
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47 419	87 419
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	13.567	48 24.930	88 38.497
Interessi su finanziamenti	9	292	49 212	89 504
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	9	53 27	93 36
Totale	14	13.941	54 25.588	94 39.529
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	99
Altri investimenti finanziari	20		60	100
Totale	21		61	101
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		66 14	106 14
Profitti su altri investimenti finanziari	27		67	107
Totale	28		68 14	108 14
TOTALE GENERALE	29	15.925	69 30.305	109 46.230

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2005

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	1.234
Altri investimenti finanziari	4	2.251
- di cui proventi da obbligazioni	5	2.086
Altre attività	6	21
Totale	7	3.506
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	1.444
Profitti su altri investimenti finanziari	11	1.742
- di cui obbligazioni	12	659
Altri proventi.....	13	
Totale	14	3.186
Plusvalenze non realizzate	15	5.804
TOTALE GENERALE	16	12.496

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi	
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21	
Altri investimenti finanziari	22	34
- di cui proventi da obbligazioni	23	34
Altre attività	24	19
Totale	25	53
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26	
Profitti su altri investimenti finanziari	27	24
- di cui obbligazioni	28	2
Altri proventi.....	29	
Totale	30	24
Plusvalenze non realizzate	31	206
TOTALE GENERALE	32	283

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	102	31	44	61	146
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	164	32		62	164
Oneri inerenti obbligazioni	3	1.527	33	1.690	63	3.217
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	4	34	2	64	6
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	926	37	1.102	67	2.028
Totale	8	2.723	38	2.838	68	5.561
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	675	43	331	73	1.006
Altri investimenti finanziari	14		44		74	
Totale	15	675	45	331	75	1.006
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	4	78	4
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49		79	
Totale	20		50	4	80	4
TOTALE GENERALE	21	3.398	51	3.173	81	6.571

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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 1.941
Altre attività	5 487
Totale	6 2.428
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 23
Perdite su altri investimenti finanziari	10 358
Altri oneri	11
Totale	12 381
Minusvalenze non realizzate	13 559
TOTALE GENERALE	14 3.368

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 59
Altre attività	23
Totale	24 59
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26
Altri oneri	27
Totale	28
Minusvalenze non realizzate	29 9
TOTALE GENERALE	30 68

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 24.277	1	8.001
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 467	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 8.056	3	4.396
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	483
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -236	5	-11
Spese di gestione	-	6 8.675	6	2.694
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 6.843	7	417
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -1.228	8	-152
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 3	9	-2
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 360	11	185
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 5.978	12	448

	Codice ramo 07		Codice ramo 08	
	Merci trasportate		Incendio ed elementi naturali	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 2.097	1	24.010
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 67	2	1.328
Oneri relativi ai sinistri	-	3 909	3	7.688
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -3	5	-335
Spese di gestione	-	6 742	6	9.518
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 376	7	5.141
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -41	8	-380
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	50
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 6	10	72
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 39	11	493
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 368	12	5.232

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C. generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 24.000	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 321	2	-1
Oneri relativi ai sinistri	-	3 16.545	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -587	5	
Spese di gestione	-	6 8.653	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 -2.106	7	2
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -1.481	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 117	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 1.405	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 -2.065	12	2

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

tecnicici per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice ramo 05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)				
1	53.254	1	2	1	3.252	1	300
2	3.015	2		2	-323	2	-7
3	21.808	3		3	664	3	78
4		4		4		4	
5	-406	5		5		5	
6	16.464	6		6	358	6	88
7	11.561	7	2	7	2.553	7	141
8	-320	8		8	-2.316	8	-71
9		9		9	150	9	2
10	160	10		10		10	
11	654	11		11	13	11	5
12	11.735	12	2	12	400	12	77

Codice ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione)	Codice ramo 12 R.C. veicoli marittimi (denominazione)				
1	14.577	1	256.783	1	399	1	290
2	601	2	767	2	2	2	96
3	9.963	3	213.446	3	54	3	298
4		4		4		4	
5	-190	5	-1.256	5	-1	5	
6	5.763	6	50.943	6	74	6	58
7	-1.940	7	-9.629	7	268	7	-162
8	-383	8	768	8	-297	8	-2
9	2	9	3	9	1	9	
10	22	10		10		10	
11	231	11	6.201	11		11	8
12	-2.112	12	-2.657	12	-28	12	-156

Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)				
1	7.555	1	9.339	1	1.369	1	2.910
2	-268	2	1.507	2	375	2	230
3	10.867	3	144	3	24	3	834
4		4		4		4	
5	-208	5	-15	5		5	-4
6	2.858	6	3.044	6	383	6	851
7	-6.110	7	4.629	7	587	7	991
8	3.221	8	-60	8	-419	8	-16
9	1	9	5	9		9	
10		10		10		10	
11	479	11	84	11	3	11	10
12	-2.409	12	4.658	12	171	12	985

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	432.416 11	82.758 21	989 31	641 41	350.006
Variazione della riserva premi (+ o -)	8.177 12	579 22	-628 32	-505 42	7.475
Oneri relativi ai sinistri	295.774 13	65.745 23	339 33	294 43	230.074
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	483 14		34 34	44 44	483
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	3.252 15			45 45	3.252
Spese di gestione	111.166 16	13.257 26	107 36	13 46	98.003
Saldo tecnico (+ o -)	13.564 17	3.177 27	1.171 37	839 47	10.719
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)				48 48	260
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	10.153		17 17	49 49	10.170
Risultato del conto tecnico (+ o -)	23.717 20	3.177 30	1.188 40	839 50	20.629

(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

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	117.760	3.116	36	41	114.680
Oneri relativi ai sinistri	91.498	688	123	42	90.933
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*)	42.719	2.654	44	43	40.021
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	1.111			44	1.111
Spese di gestione	13.754	387	13	45	13.380
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	34.203	26	24	46	34.227
Risultato del conto tecnico (+ o -)	5.103	613	32	47	5.684

(*) 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 pensior

(**) 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

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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

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	98	99	100	101	102
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	126
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	158	159	160	161	162
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	182	183	184	185	186
						508

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

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	1 432.416	5	11 117.760	15	21 550.176	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4 432.416	8	14 117.760	18	24 550.176	28

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2005

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 17.092 31	2.411 61	19.503
- Contributi sociali	2 4.122 32	581 62	4.703
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 1.153 33	162 63	1.315
- Spese varie inerenti al personale	4 1.443 34	205 64	1.648
Totale	5 23.810 35	3.359 65	27.169
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	66	
- Contributi sociali	7	67	
- Spese varie inerenti al personale	8	68	
Totale	9 39	69	
Totale complessivo	10 23.810 40	3.359 70	27.169
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 17.896 41	539 71	18.435
Portafoglio estero	12	72	
Totale	13 17.896 43	539 73	18.435
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 41.706 44	3.898 74	45.604

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 201 45	224 75	425
Oneri relativi ai sinistri	16 22.737 46	76 76	22.737
Altre spese di acquisizione	17 7.889 47	1.134 77	9.023
Altre spese di amministrazione	18 10.574 48	2.540 78	13.114
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	79	
Altre partite tecniche	20 305 50	80 80	305
Totale	21 41.706 51	3.898 81	45.604

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 21
Impiegati	92 380
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 401

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 16 98	1.050
Sindaci	97 3 99	61

Prospetti allegati al Bilancio

pagina

193	Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità (Art. 61, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n.174)
199	Allegati dal n. 1 al n. 4 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
203	Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità (Art. 72, comma 2 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n.175)
207	Allegati n. 1, 2, 2 bis (rami 11 -12 -13) e 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità – Rami danni
213	Prospetto del margine di solvibilità delle imprese che esercitano congiuntamente le assicurazioni sulla vita e contro i danni
215	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.
221	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
225	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.

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

ROSETTO INFORMATIVO DIMAGNE DSOLVIBITA'
(Art. 61, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)

Esercizio 2005

(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 lavorativa . | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona) | <input checked="" type="checkbox"/> |

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)	5.408
(3) Altri attivi immateriali	(uguale voci 6, 7, 8 e 9)	339
(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)	2.465
(10) Riserve statutarie	(uguale voce 105)	
(11) Riserve per azioni proprie e della controllante	(uguale voce 106)	
(12) Altre riserve : (1)		14.932
(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)	9.111
(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		355.586
(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		341.211
(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		1.368.696
(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		14.932
(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		7.200
prestiti per i quali non è fissata scadenza		
titoli a durata indeterminata ed altri strumenti finanziari		
(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		

III - Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.		
(34)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	483.527
(35)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	561
(36)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	25.554
(37)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	1.602.012
(38)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	1.424.151
(39)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata massima di tre anni	135.606
(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	74.726
Assicurazioni complementari - Rischio danni alla persona.		
(41)	Premi lordi contabilizzati	694
(42)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	214
(43)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	
(44)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 1).....	
(45)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori.....	
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	42
(47)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(48)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo(uguale voce 17 dell'allegato n. 1).....	85
(49)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(50)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	205
(51)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 1).....	
(53)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	
IV - Assicurazioni malattia		
(54)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	403
(55)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	
(56)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	312
(57)	Premi lordi contabilizzati	280
(58)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 2).....	
(61)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	
(62)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	
(63)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(64)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 2).....	
(65)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(66)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	
(67)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	
(68)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 2).....	
(69)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	
V - Operazioni di capitalizzazione.		
(70)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	114.286
(71)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	
(72)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	
IIIVI - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.		
<i>Con assunzione del rischio di investimento:</i>		
(73)	Riserve relative alle operazioni dirette	4.549
(74)	Riserve relative alle accettazioni in riassicurazione	
(75)	Riserve relative alle cessioni in riassicurazione	
<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	115.549
(77)	Attività pertinenti ai fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	
<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)(8)	
(79)	Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle operazioni di gestione di fondi pensione).(9)	
<i>Con assunzione del rischio di mortalità:</i>		
(80)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	1.018
(81)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	1.018

(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

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	2.465
(84)	riserve libere	24.205
	Riporto di utili:	
(85)	utili portati a nuovo non distribuiti (*)	
(86)	utile dell'esercizio non distribuito (*)	4.736
(87)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 33, comma 4, del d.lgs. 174/95	7.083
	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).....	7.083
(89)	prestiti per i quali non è fissata scadenza.....	
(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.....	
(90bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate.....	
(91)	<i>Totale da (82) a (90bis)</i>	50.989
(92)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare, di cui all'art. 33, comma 3, del d.lgs. 174/95	
(93) = (3)	Altri attivi immateriali	339
(94) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di società controllanti	
(95) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e degli esercizi precedenti portate a nuovo	
(96)	<i>Totale da (92) a (95)</i>	339
(97)	Totale elementi A) €(91) - (96)	50.650
Elementi B		
(98)	50% degli utili futuri	
(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)	
(100)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze e degli impegni prevedibili nei confronti degli assicurati, risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	
(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	
(102)	Totale elementi B) €(98)-(99)-(100)-(101)	
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B%)</i>	
	Totale elementi A) e B) €(97) €(102)	50.650

(*) 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)]

(90bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 4

(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] x (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

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	19.364	
(105)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,947	
(106)	(104) x (105)		18.338
(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		4.175
(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		136
(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		112
(110)	Totale (107) + (108) + (109)		4.423
(111)	rapporto di conservazione dei capitali sotto rischio (minimo 0,50)	0,889	
(112)	(110) x (111)		3.932
(113)	Margine di solvibilità richiesto A):(106) €(112)		22.270
B Assicurazioni complementari dei rischi danni alla persona (punto B della tabella di cui all'all. I al d. lgs. 17495).			
<i>b1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(114) = (41)	Importo dei premi lordi contabilizzati	694	
(115)	da ripartire: quota inferiore o uguale a 50.000.000 EURO = $694 \times 0,18 =$	125	
(116)	quota eccedente i 50.000.000 EURO = $\quad \quad \quad \times 0,16 =$		
(117)	Totale (115) + (116)	125	
(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)	Margine di solvibilità richiesto b1, (117) x (118)		125
<i>b2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(120)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo	461	
(121)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo	85	
(122)	Onere dei sinistri	546	
(123)	Media annuale: 1/3 di (122)	182	
(124)	da ripartire: quota inferiore o uguale a 35.000.000 EURO = $182 \times 0,26 =$	47	
(125)	quota eccedente i 35.000.000 EURO = $\quad \quad \quad \times 0,23 =$		
(126)	Totale (124) + (125)	47	
(127)	Margine di solvibilità richiesto b2, (126) x (118)		47
(128)	Margine di solvibilità richiesto B: risultato più elevato fra (119) e (127)	125	
(129)	Margine di solvibilità richiesto B) Esercizio N - 1	128	
(130)	Margine di solvibilità richiesto B		128
C) Assicurazioni malattia.			
(131)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione	16	
(132)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
(133)	(131) x (132)		14
<i>c1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(134) = (57)	Importo dei premi lordi contabilizzati	280	
(135)	da ripartire: quota inferiore o uguale a 50.000.000 EURO = $280 \times (0,18)/3 =$	17	
(136)	quota eccedente i 50.000.000 EURO = $\quad \quad \quad \times (0,16)/3 =$		
(137)	Totale (135) + (136)	17	
(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)	Margine di solvibilità richiesto c1, (137) x (138)		9
<i>c2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(140)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo		
(141)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		
(142)	Onere dei sinistri		
(143)	Media annuale: 1/3 di (142)		
(144)	da ripartire: quota inferiore o uguale a 35.000.000 EURO = $\quad \quad \quad \times (0,26)/3 =$		
(145)	quota eccedente i 35.000.000 EURO = $\quad \quad \quad \times (0,23)/3 =$		
(146)	Totale (144) + (145)		
(147)	Margine di solvibilità richiesto c2, (146) x (138)		
(148)	Risultato più elevato fra (139) e (147)	9	
(149)	Margine di solvibilità richiesto C: (133) + (148)	23	
(150)	Margine di solvibilità richiesto C) Esercizio N - 1	15	
(151)	Margine di solvibilità richiesto C)		23

D) Operazioni di capitalizzazione.			
(152)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione		4.571
(153)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	1,000	
(154)	Margine di solvibilità richiesto D (152) x (153)		4.571
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		182
(156)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	1,000	
(157)	(155) x (156)		182
<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		1.155
<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		
<i>Con assunzione di un rischio di mortalità</i>			
(160)	0,3/100 dei capitali sotto rischio non negativi		3
(161)	rapporto di conservazione dei capitali sottorischio (minimo 0,50)	1,000	
(162)	(160) x (161)		3
(163)	Margine di solvibilità richiesto E : (157) + (159) + (162)		1.340

Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia			
(164)	<i>Margine di solvibilità richiesto complessivo</i> (113) + (130) + (151) + (154) + (163)		28.332
(164bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate		
(164ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto		28.332
(165)	Quota di garanzia: 1/3 di (164ter)		9.444
(166)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 36, comma 2, del d.lgs. 174/95		3.000
(167)	Quota di garanzia [importo più elevato tra (165) e (166)]		9.444
(168)	Ammontare del margine di solvibilità richiesto [il risultato più elevato tra (164ter) e (167)]		28.332
(169) = (103)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile		50.650
(170) = (169) - (168)	Eccedenza (deficit)		22.318

- (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) = 1 - [(43) + (47) + (51) + (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)
 (164bis) = totale colonna g dell'allegato 4
 (164ter) = (164) + (164bis)

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2005

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)	0	85	0
(2) Riserva Sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	0	85	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 44 sez. I
(17) esercizio N-1	85	voce 48 sez. I
(18) esercizio N-2	0	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.

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2005

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 2005

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

Altre spese di amministrazione	Ramo I	Ramo II	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Ramo VI	Totale (1)
	3.646	0	323	2	85	10	4.066

(1) uguale voce 70 del conto economico

prospetto 2

Dettaglio delle altre spese di amministrazione per tipologia di contratto (rami III e VI)	Ramo III	Ramo 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	323	10
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	323	10

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

ROSETTO INFORMATIVO DIMISSIONE SOLIHTÀ
(Art. 72, comma 2, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175)

Esercizio 2005

(valori in migliaia di euro)

Rami esercitati

R.C.autoveicoli terrestri, aeromobili, marittimi, lacustri e fluviali, generale; credito; cauzione	<input checked="" type="checkbox"/>
Infortuni; 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)	
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione..... (uguale voci 4 e 6)	7.410
(3)	Altri attivi immateriali (uguale voci 7, 8 e 9)	15.275
(4)	Azioni e quote di imprese controllanti (uguale voce 17)	
(5)	Azioni o quote proprie (uguale voce 91)	
(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)	3.500
(10)	Riserve statutarie (uguale voce 105)	
(11)	Riserve per azioni proprie e della controllante (uguale voce 106)	
(12)	Altre riserve (1)	50.266
(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)	11.219
(17)	Azioni preferenziali cumulative (2)	
(18)	Passività subordinate (3) (comprese nella voce 111)	10.800
(19)	Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purché non abbiano carattere eccezionale	
(20)	Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa	
Voci del conto economico dell'esercizio N		
(21)	Premi lordi contabilizzati (uguale voce 1)	433.406
(22)	Premi lordi contabilizzati dei rami 11, 12 e 13..... (vedi allegato 2).....	24.861
(23)	Sinistri pagati: importo lordo (uguale voce 8)	276.543
(24)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	15.640
(25)	Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 9)	55.727
(26)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	398
(27)	Variazione dei recuperi: importo lordo (uguale voce 11)	7.418
(28)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	513
(29)	Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 12)	306
(30)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	-3
(31)	Variazione della riserva sinistri: importo lordo (da allegato 1)	27.429
(32)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	1.796
(33)	Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 15)	10.620
(34)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	-680
(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		50.266
.....		
.....		
(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		
- prestiti per i quali non è fissata scadenza		
- titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari		
Indicare l'importo della perdita in valore assoluto		10.800

Voci del conto economico degli esercizi precedenti a N		
(35)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 8) 245.357
(36)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2) 13.204
(37)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9) 59.984
(38)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 11) 10.019
(39)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2) 485
(40)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 12)..... 432
(41)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 1)..... 55.491
(42)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo.....	(da allegato 2)..... 3.854
(43)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 15)..... 13.544
(44)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 8) 232.085
(45)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2)..... 14.942
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 9) 59.208
(47)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 11) 10.456
(48)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2)..... 550
(49)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 12) 2.491
(50)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 1) 19.683
(51)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo.....	(da allegato 2) 4.312
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 15) 12.514
Voci da compilarsi solo dalle imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente attività di assicurazione		
(53)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 3: importo lordo	(uguale voce 8)
(54)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 3: importo lordo	(da allegato 1)
(55)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 4: importo lordo	(uguale voce 8)
(56)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 4: importo lordo	(da allegato 1)
(57)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 5: importo lordo	(uguale voce 8)
(58)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 5: importo lordo	(da allegato 1)
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 6: importo lordo	(uguale voce 8)
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 6: importo lordo	(da allegato 1)

Le attività di assicurazione si intendono i rischi incendio, 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
(62) = (9)	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:	
	riserva legale	3.500
(63)	riserve libere	67.505
	Ripporto di utili:	
(64)	utili portati a nuovo non distribuiti (***)	
(65)	utile dell'esercizio non distribuito (***)	11.094
(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:	
(67)	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)).....	13.545
(68)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	
(69)	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.....	
(69bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate.....	-130
(70)	Totale da (61) a (69bis)	110.269
(71)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	2.964
(72) = (3)	Altri attivi immateriali	15.275
(73) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	
(74) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	
(75)	Totale da (71) a (74)	18.239
(76)	Totale elementi A) = (70) - (75)	92.030
Elementi B)		
(77)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	
(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	
(79)	Totale elementi B) = (77) + (78)	
(80)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B)%)	92.030

(63) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(66) = (67) + (68) + (69) a condizione che (66) <= 0,5 * [minore fra (105) e (104)]

(69bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 3

(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		445.837
	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 = $\frac{395.837}{50.000.000} \times 0,16 =$		63.334
(84)	<i>Totale a), (82) + (83).....</i>		72.334
(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) 0,749		
(86)	<i>Margine di solvibilità richiesto a) x g), (84) x (85)</i>		54.178
(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		775.878
(88)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		107.584
(89)	Variazione dei recuperi durante il periodo di riferimento: importo lordo		28.667
(90)	Onere dei sinistri		854.795
(91)	Media annuale: 1/3 o 1/7 di (90) * da ripartire:		284.932
(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 = $\frac{249.932}{35.000.000} \times 0,23 =$		57.484
(94)	<i>Totale b), (92) + (93)</i>		66.584
(95)	<i>Margine di solvibilità richiesto b) x g), (94) x (85)</i>		49.871

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		54.178
(97) = (95)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'onere medio dei sinistri		49.871
(98)	<i>Risultato più elevato tra (96) e (97)</i>		54.178
(98bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate.....		199
(98ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto.....		54.178
(99)	Quota di garanzia: 1/3 di (98ter)		18.059
(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>		18.059
(102)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto per l'esercizio N [risultato più elevato tra (98ter) e (101)]</i>		54.178
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto dell'esercizio N - 1.</i>		49.176
(104)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto</i>		54.377
(105) = (80)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile</i>		92.030
(106) = (105) - (104)	<i>Eccedenza (deficit)</i>		37.653

(81) = (21) + [(0,5) * (22)]

(85) = 1 - {[(25)+(37)+(46)] - [(29)+(40)+(49)] + [(33)+(43)+(52)]} / {[(23)+(35)+(44)] - [(27)+(38)+(47)] + [(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) * [(28) + (39) + (48)]

(90) = (87) + (88) - (89)

(98bis) = totale colonna g dell'allegato 3

(98ter) = (98) + (98bis)

(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). 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 2005

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)	26.990	55.689	19.683	22.184	22.770	54.059	25.616
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:							
- costi	0	0	0	67	2.132	0	301
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette							
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	11.703	8.525	7.955	10.977	15.368	9.741	0
(4) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	0	34	0	0
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	0	2.030	0	0
- ricavi							
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0	0	0	0	0
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette	0	0	0	0	0	0	0
(8) - per rischi assunti in riassicurazione	0	0	0	77	2.131	33	19
(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	0	18	765	297	0	0	0
(11) -ricavi	185	0	0	0	208	56	154
- per rischi assunti in riassicurazione:							
(12) -costi	0	180	501	403	0	0	0
(13) -ricavi	254	0	0	0	68	7	25
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	439	-198	-1.266	-700	276	63	179

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
27.429	voce 31 sez. I
55.491	voce 41 sez. I
19.683	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. 175

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2005

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)	24.861	23.584	22.464
2 - ramo 11	399	233	9
3 - ramo 12	290	84	208
4 - ramo 13	24.172	23.267	22.247
5 Sinistri pagati: importo lordo (2)	15.640	13.204	14.942
6 - ramo 11	3	1	2
7 - ramo 12	306	223	143
8 - ramo 13	15.331	12.980	14.797
9 Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori (3)	398	358	988
10 - ramo 11	2	0	0
11 - ramo 12	0	0	0
12 - ramo 13	396	358	988
13 Variazione dei recuperi: importo lordo (4)	513	485	550
14 - ramo 11	0	0	0
15 - ramo 12	0	1	5
16 - ramo 13	513	484	545
17 Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori (5)	-3	-19	7
18 - ramo 11	0	0	0
19 - ramo 12	0	0	0
20 - ramo 13	-3	-19	7
21 Variazione della riserva sinistri: importo lordo (6)	1.796	3.854	4.312
22 - ramo 11	52	-1	-6
23 - ramo 12	-8	40	-45
24 - ramo 13	1.752	3.815	4.363
25 Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori (7)	-680	-1.142	408
26 - ramo 11	41	0	0
27 - ramo 12	0	0	0
28 - ramo 13	-721	-1.142	408

(1) Compresi nella voce I 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 I 1

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	51	-1	-6
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	2
(13) - ricavi	1	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	1	0	-2
Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 22 dell'allegato 2			

Importo
52
-1
-6

(15) esercizio N	(1+6+8+14)
(16) esercizio N-1	(-2-4+6+8+14)
(17) esercizio N-2	(-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

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - ramo 12

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	-8	40	-45
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	0
(13) -ricavi	0	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	0	0	0
Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 23 dell'allegato 2			

Importo
-8
40
-45

(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

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - ramo 13

(All. n. 2 bis)
Esercizio 2005
(valori in migliaia di euro.)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	1.747	3.815	4.363
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	8
(13) -ricavi	5	0	0
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)	5	0	-8
Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo della voce 24 dell'allegato 2			

Importo
1.752
3.815
4.363

(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**

Esercizio 2005

**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 28.332	11 54.377	21 82.709
Elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile totale elementi A): rami vita (97); rami danni (76)	(b) 2 50.650	12 92.030	22 142.680
totale elementi B): rami vita (102); rami danni (79)	(c) 3	13	23
Totale elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile	(b + c) 4 50.650	14 92.030	24 142.680
Eccedenza/insufficienza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile rispetto all'ammontare del margine di solvibilità da costituire	d = [(b+c) - a] 5 22.318	15 37.653	25 59.971
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	16	26
	f = (d + e) 7 22.318	17 37.653	27 59.971

N.B. (e) sempre \leq (d)
(e) sempre \leq (b)

Società Vittoria Assicurazioni

**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 2005

(valori in Euro)

RISERVE TECNICHE		Alla chiusura dell'esercizio 2005		Alla chiusura dell'esercizio precedente	
Riserve Tecniche	(a)	1	628.735.726	2	567.112.087
- Cessioni legali	(b)	3	0	4	0
Riserve tecniche da coprire	(a) - (b)	9	628.735.726	10	567.112.087

DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2005		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 ;		491.019.550	78,10	410.068.369	72,31
		13	14	15	16
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 ;		1.955.822	0,31	1.955.822	0,34
		17	18	19	20
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato ;		80.888.096	12,87	79.247.810	13,97
		21	22	23	24
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 ;		4.512.641	0,72	13.434	0,00
		25	26	27	28
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati nei punti precedenti, purché con scadenza residua inferiore all'anno ;		0	0,00	0	0,00
		29	30	31	32
A.1.4 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		0	0,00	0	0,00
		33	34	35	36
A.1.5 Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito ;	20%	0	0,00	0	0,00
		37	38	39	40
A.1.6 Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A ;		0	0,00	0	0,00
		41	42	43	44
A.1.7 Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43 ;		0	0,00	0	0,00
		45	46	47	48
Sub totale A.1.6 + A.1.7	10%	0	0,00	0	0,00
		49	50	51	52
A.1.8 Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche ;		8.566.872	1,36	8.176.683	1,44
		53	54	55	56
Totale A.1		586.942.981	93,35	499.462.118	88,07
		57	58	59	60
da riportare		586.942.981	93,35	499.462.118	88,07

	<i>Riporto</i>		586.942.981	93,35	499.462.118	88,07
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%	0	0,00	0	0,00
			61	62	63	64
A.3	<i>Titoli di capitale e altri valori assimilabili</i>					
A.3.1.a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato ;		0	0,00	0	0,00
			65	66	67	68
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 ;		0	0,00	0	0,00
			69	70	71	72
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato ;	3%	0	0,00	0	0,00
			73	74	75	76
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		0	0,00	0	0,00
			77	78	79	80
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato ;	5%	0	0,00	0	0,00
			81	82	83	84
	Totale A.3	35%	0	0,00	0	0,00
			85	86	87	88
A.4	<i>Comparto immobiliare</i>					
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche ;		0	0,00	0	0,00
			89	90	91	92
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing ;	10%	0	0,00	0	0,00
			93	94	95	96
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 % del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per l'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 al netto delle passività complessivamente iscritte nel bilancio della società immobiliare ;		18.500.000	2,94	48.529.555	8,56
			97	98	99	100
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, nonché da società interamente possedute, anche indirettamente dagli stessi soggetti ;		0	0,00	0	0,00
			101	102	103	104
A.4.5	Quote di altri fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno Stato membro ;	5%	2.172.172	0,35	2.500.000	0,44
			105	106	107	108
	Totale A.4	40%	20.672.172	3,29	51.029.555	9,00
			109	110	111	112
	TOTALE A		607.615.153	96,64	550.491.673	97,07
			113	114	115	116
B	CREDITI					
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		0	0,00	0	0,00
			117	118	119	120
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		0	0,00	0	0,00
			121	122	123	124
	<i>da riportare</i>		607.615.153	96,64	550.491.673	97,07

	<i>riporto</i>		607.615.153	96,64	550.491.673	97,07
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 ;		3.103.111	0,49	3.747.949	0,66
		125		126	127	128
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 ;		8.234.827	1,31	7.081.804	1,25
		129		130	131	132
B.4	Anticipazioni su polizze ;		0	0,00	0	0,00
		133		134	135	136
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento ;	5%	0	0,00	0	0,00
		137		138	139	140
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie ;	5%	0	0,00	0	0,00
		141		142	143	144
	TOTALE B		11.337.938	1,80	10.829.753	1,91
		145		146	147	148
C	ALTRI ATTIVI					
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 % del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di ammortamento ;		0	0,00	0	0,00
		149		150	151	152
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 % del valore di bilancio ;		0	0,00	0	0,00
		153		154	155	156
	Sub Totale C.1 + C.2	5%	0	0,00	0	0,00
		157		158	159	160
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 % del loro ammontare ;		4.867.635	0,77	5.790.661	1,02
		161		162	163	164
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 % del loro ammontare ;		0	0,00	0	0,00
		165		166	167	168
C.5	Interessi reversibili	5%	0	0,00	0	0,00
		169		170	171	172
	TOTALE C		4.867.635	0,77	5.790.661	1,02
		173		174	175	176
	Totale B + C - C.3	25%	11.337.938	1,80	10.829.753	1,91
		177		178	179	180
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%	4.915.000	0,78	0	0,00
		181		182	183	184
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 26, comma 5 del d. lgs. 174/95		0	0,00	0	0,00
		185		186	187	188
	TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA		628.735.726	100,00	567.112.087	100,00
		189		190	191	192
	Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b	10%	6.468.463	1,03	1.969.256	0,35
		193		194	195	196

MODELLO 2

Società Vittoria Assicurazioni

**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 2005

Società Vittoria Assicurazioni

**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 2005

(valori in Euro)

RISERVE TECNICHE		Alla chiusura dell'esercizio 2005	Alla chiusura dell'esercizio precedente
Riserve tecniche da coprire	5	589.650.251	6 552.847.944

DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2005		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente	
		Valori	%	Valori	%
A INVESTIMENTI					
A.1 <i>Titoli di debito e altri valori assimilabili</i>					
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 ;		402.991.191	68,34	329.467.560	59,59
	9		10	11	12
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 ;		1.012.771	0,17	1.162.027	0,21
	13		14	15	16
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato ;		11.037.511	1,87	10.979.479	1,99
	17		18	19	20
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 ;		283.908	0,05	299.787	0,05
	21		22	23	24
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati nei punti precedenti, purchè con scadenza residua inferiore all'anno ;		0	0,00	0	0,00
	25		26	27	28
A.1.4 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		5.000.058	0,85	5.000.058	0,90
	29		30	31	32
A.1.5 Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito ;	20%	0	0,00	0	0,00
	33		34	35	36
A.1.6 Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito avente la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A ;		0	0,00	0	0,00
	37		38	39	40
A.1.7 Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43 ;		0	0,00	0	0,00
	41		42	43	44
Sub-totale A.1.6 + A.1.7	10%	0	0,00	0	0,00
	45		46	47	48
A.1.8 Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche ;		4.561.078	0,77	4.452.830	0,81
	49		50	51	52
TOTALE A.1	85%	424.886.517	72,06	351.361.741	63,55
	53		54	55	56
<i>da riportare</i>		424.886.517	72,06	351.361.741	63,55

	<i>riporto</i>		424.886.517	72,06	351.361.741	63,55
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%	0	0,00	0	0,00
			57	58	59	60
A.3	<i>Titoli di capitale e altri valori assimilabili</i>					
A.3.1a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato ;		39.719.077	6,74	29.575.208	5,35
			61	62	63	64
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 ;		19.122.918	3,24	21.399.859	3,87
			65	66	67	68
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato ;	3%	0	0,00	0	0,00
			69	70	71	72
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) ;		0	0,00	0	0,00
			73	74	75	76
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato ;	5%	0	0,00	0	0,00
			77	78	79	80
	TOTALE A.3	25%	58.841.995	9,98	50.975.067	9,22
			81	82	83	84
A.4	<i>Comparto immobiliare</i>					
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche ;		8.285.016	1,41	8.734.975	1,58
			85	86	87	88
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing ;	10%	0	0,00	0	0,00
			89	90	91	92
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 % del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per l'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 ;		4.499.900	0,76	52.000.000	9,41
			93	94	95	96
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno Stato membro ;	5%	0	0,00	0	0,00
			97	98	99	100
	TOTALE A.4	40%	12.784.916	2,17	60.734.975	10,99
			101	102	103	104
	TOTALE A		496.513.428	84,20	463.071.783	83,76
			105	106	107	108
B	CREDITI					
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		34.889.060	5,92	33.377.255	6,04
			109	110	111	112
	<i>da riportare</i>		531.402.488	90,12	496.449.038	89,80

	<i>riporto</i>		531.402.488	90,12	496.449.038	89,80
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare ;		0	0,00	0	0,00
		113		114	115	116
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 ;		19.283.948	3,27	25.332.503	4,58
		117		118	119	120
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 ;		24.465.527	4,15	24.213.384	4,38
		121		122	123	124
B.4	Crediti derivanti da salvataggio o surrogazione ;	3%	0	0,00	0	0,00
		125		126	127	128
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento ;	5%	0	0,00	0	0,00
		129		130	131	132
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie ;	5%	0	0,00	0	0,00
		133		134	135	136
	TOTALE B		78.638.535	13,34	82.923.142	15,00
		137		138	139	140
C	ALTRI ATTIVI					
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 % del valore di bilancio rettificato dal relativo fondo di ammortamento ;		0	0,00	0	0,00
		141		142	143	144
C.2	Immobilizzazioni materiali non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 % del valore di bilancio ;		0	0,00	0	0,00
		145		146	147	148
	Sub-Totale C.1 + C.2	5%	0	0,00	0	0,00
		149		150	151	152
C.3	Spese di acquisizione da ammortizzare, coerentemente con i metodi di calcolo delle riserve tecniche, nei limiti del 90 % del loro ammontare ;		6.668.795	1,13	5.853.020	1,06
		153		154	155	156
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 % del loro ammontare ;		0	0,00	0	0,00
		157		158	159	160
	TOTALE C		6.668.795	1,13	5.853.020	1,06
		161		162	163	164
	TOTALE B + C - B1	25%	50.418.270	8,55	55.398.907	10,02
		165		166	167	168
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%	7.829.493	1,33	1.000.000	0,18
		169		170	171	172
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 27, comma 5 del d. lgs. 175/95 ;		0	0,00	0	0,00
		173		174	175	176
	TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA		589.650.251	100,00	552.847.945	100,00
		177		178	179	180
	Sub-totale A.1.1b + A.1.2b + A.1.3 + A.3.1b	10%	20.419.597	3,46	22.861.673	4,14
		181		182	183	184

Proposta di conferimento dell'incarico per la revisione del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi dal 2006 al 2011, per la revisione limitata della relazione semestrale e della relazione semestrale consolidata al 30 giugno degli esercizi dal 2006 al 2011 e per le altre attività previste dall'art.155 del D.Lgs.24.2.1998 n.58

Signori Azionisti,

L'incarico a suo tempo conferito alla BDO SALA SCELSI FARINA S.p.A. scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005. Si rende necessario quindi, ai sensi degli:

- art. 155 e 159 D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58
- art. 102 D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209

conferire l'incarico di revisione del bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi dal 2006 al 2011, della relazione semestrale e consolidata al 30 giugno degli esercizi dal 2006 al 2011 e per le altre attività previste dall'art.155 del D.Lgs. 24.2.1998 n.58.

Vi proponiamo di conferire nuovamente l'incarico alla BDO SALA SCELSI FARINA S.p.A., senza procedere alla richiesta di offerte alternative.

Sulla proposta è stato acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale.

L'offerta presentata espone i principi contabili e principi di revisione cui l'interessata farà riferimento nello svolgimento dell'incarico.

Il corrispettivo annuo richiesto, pari a euro 205.500, è stato determinato sulla base dei tempi stimati, pari a complessive 2.135 ore, conteggiate a tariffa oraria differenziata e proporzionata al diverso livello professionale del personale assegnato all'incarico, in conformità ai criteri generali fissati dalla comunicazione CONSOB n. 96003556 del 18 aprile 1996. L'importo è così suddiviso:

- revisione contabile del bilancio d'esercizio ore 920 corrispettivi euro 78.500
- revisione contabile del bilancio consolidato ore 290 corrispettivi euro 28.000
- revisione contabile della relazione semestrale e relazione semestrale consolidata ore 350 corrispettivi euro 29.000
- controlli periodici ore 240 corrispettivi euro 20.500
- verifica dei rendiconti delle Gestioni Separate e del Fondo Pensione Aperto ore 585 corrispettivi euro 49.500.

Il corrispettivo esposto, che non comprende le spese vive rimborsabili e le spese di segreteria, che saranno addebitate nella misura forfettaria del 7% degli onorari, il costo dell'attuario indipendente, il contributo di vigilanza a favore della CONSOB e l'I.V.A., sarà aggiornato in relazione alle variazioni del numero indice ISTAT del costo della vita che interverranno successivamente al 1° gennaio 2007; al verificarsi di circostanze eccezionali o imprevedibili rispetto al momento della pattuizione, il compenso potrà essere adeguato a consuntivo in conformità ai criteri della richiamata comunicazione Consob.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 23 febbraio 2006

Vittoria Assicurazioni

Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro

(iscritto all'Albo
in data 4 novembre 1998 al n. 22)

Relazioni e Rendiconti 2005



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/>	

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Al 31 dicembre 2005 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 1.921.761 euro, di cui 268.770 euro per il comparto Previdenza Garantita, 271.733 euro per il comparto Previdenza Equilibrata e 1.381.259 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.

	2001	2002	2003	2004	2005
Previdenza Garantita					
- rendimento netto	3,81%	7,30%	2,19%	3,83%	2,22%
- rendimento lordo	5,89%	9,84%	4,03%	5,98%	4,30%
- benchmark	5,90%	9,85%	3,98%	7,74%	5,28%
Previdenza Equilibrata					
- rendimento netto	-5,68%	-8,11%	3,17%	9,30%	7,81%
- rendimento lordo	-5,10%	-7,75%	4,94%	11,77%	10,16%
- benchmark	-3,79%	-7,73%	9,25%	8,47%	11,69%
Previdenza Capitalizzata					
- rendimento netto	-13,75%	-21,00%	3,57%	15,15%	14,51%
- rendimento lordo	-14,00%	-22,20%	5,74%	18,55%	17,91%
- benchmark	-13,21%	-23,59%	14,20%	9,13%	18,29%

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 la componente obbligazionaria è stata interamente investita in titoli di Stato italiani e la componente azionaria è stata investita in Sicav gestite da Schroder Investment Management.

Al 31 dicembre 2005 non risultano contributi dovuti e non ancora versati.

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 2005 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 2006 l'evoluzione prevedibile della gestione continuerà a riguardare principalmente la fase di accumulo dei contributi.

Il Responsabile del Fondo

A. Acutis

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 23 marzo 2006

COMPARTO PREVIDENZA GARANTITA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Investimenti	293.451	565.316
a) Depositi bancari	53.258	186.038
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	236.995	375.165
l) Ratei e risconti attivi	3.198	4.113
TOTALE ATTIVITA'	293.451	565.316
10 Passività della gestione previdenziale	23.099	162.722
a) Debiti della gestione previdenziale	23.099	162.722
30 Passività della gestione finanziaria	399	722
d) Altre passività della gestione finanziaria	399	722
40 Debiti di imposta	1.183	2.251
TOTALE PASSIVITA'	24.681	165.695
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	268.770	399.621
CONTI D'ORDINE		8.141

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Saldo della gestione previdenziale	-140.426	-61.963
a) Contributi per le prestazioni	114.064	100.760
c) Trasferimenti e riscatti	-254.490	-162.723
20 Risultato della gestione finanziaria	16.109	28.413
a) Dividendi e interessi	15.412	22.471
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	697	5.942
30 Oneri di gestione	5.351	7.952
a) Società di gestione	5.351	7.952
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-129.668	-41.502
50 Imposta sostitutiva	-1.183	-2.251
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-130.851	-43.753

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 165, ripartiti nei comparti come segue

	Lavoratori autonomi attivi	Lavoratori dipendenti attivi	Totale
Previdenza Garantita	17	8	25
Previdenza Equilibrata	22	8	30
Previdenza Capitalizzata	45	65	110
Totale	84	81	165

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	33.925,184	399.621
Quote emesse	9.595,600	114.881
Quote annullate *	21.199,404	255.306
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.321,380	268.770

* 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%	102.488	38,13%
Btp 01.02.2013 4,75%	88.768	33,03%
Btp 01.02.2015 4,25	45.739	17,02%

- 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 2005 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 4,54 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 60.221 euro e vendite per 199.418 euro.

- **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione di euro 32 pari al 0,01% dei volumi negoziati.

- **Ratei e risconti attivi**

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio e del rateo sugli interessi dei conti correnti bancari.

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 spese bancarie non liquidate.

40 - Debiti d'imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

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	T O T A L E *
22.930	11.021	62.939	17.991	114.881

* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre forme previdenziali	Riscatti e anticipazioni	T O T A L E
--	5.069	249.421	254.490

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	14.230	697
Depositi bancari	1.182	
Totale	15.412	697

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.

COMPARTO PREVIDENZA EQUILIBRATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Investimenti	284.178	336.786
a) Depositi bancari	36.090	25.057
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	145.760	181.594
h) Quote di OICR	100.511	128.302
l) Ratei e risconti attivi	1.459	1.409
n) Altre attività della gestione finanziaria	358	424
30 Crediti d'imposta	0	3.262
TOTALE ATTIVITA'	284.178	340.048
10 Passività della gestione previdenziale	9.280	10.268
a) Debiti della gestione previdenziale	9.280	10.268
30 Passività della gestione finanziaria	334	347
d) Altre passività della gestione finanziaria	334	347
40 Debiti di imposta	2.831	3.485
TOTALE PASSIVITA'	12.445	14.100
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	271.733	325.948
CONTI D'ORDINE		5.615

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Saldo della gestione previdenziale	-77.124	-214
a) Contributi per le prestazioni	54.858	61.845
b) Anticipazioni	0	-20.930
c) Trasferimenti e riscatti	-131.982	-41.129
20 Risultato della gestione finanziaria	29.712	35.948
a) Dividendi e interessi	10.091	11.825
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.621	24.123
30 Oneri di gestione	3.972	4.269
a) Società di gestione	3.972	4.269
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	-51.384	31.465
50 Imposta sostitutiva	-2.831	-3.485
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	-54.215	27.980

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	34.151,358	325.948
Quote emesse	5.537,259	55.724
Quote annullate *	13.279,381	132.848
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.409,236	271.733

* 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 European Equity Yield Cl.A	56.884	20,93%
SISF Euro Active Value Cl.A	43.627	16,06%
Btp 01.05.2008 5%	122.359	45,03%
Btp 01.02.2015 4,25%	23.401	8,61%

- 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 2005 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 2,99 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 per 23.123 euro e vendite per 56.701 euro, mentre relativamente agli investimenti in OICR si sono operate vendite per 50.000 euro.

- **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione per 24 euro pari al 0,01% dei volumi negoziati.

- **Ratei e risconti attivi**

Trattasi del rateo cedole relativo alle obbligazioni in portafoglio e del rateo sugli interessi dei conti correnti bancari.

- **Altre attività della gestione finanziaria**

Trattasi delle commissioni su OICR da rimborsare al fondo.

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 spese bancarie non liquidate.

40 - Debiti d'imposta

Trattasi del debito relativo all'imposta sostitutiva dell'anno.

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*
7.171	35.816	12.737	55.724

* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre altre forme previdenziali	Riscatti e anticipi	TOTALE
-	-12.273	- 119.709	- 131.982

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	8.095	-2.439
Depositi bancari	342	-
Quote di OICR	-	22.060
Comm. su OICR da rimb.	1.654	-
Totale	10.091	19.621

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.

COMPARTO PREVIDENZA CAPITALIZZATA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Investimenti	1.413.874	1.315.896
a) Depositi bancari	82.978	87.818
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.709	227.635
h) Quote di OICR	1.083.782	995.352
l) Ratei e risconti attivi	2.524	1.867
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.881	3.224
30 Crediti d'imposta	0	21.611
TOTALE ATTIVITA'	1.413.874	1.337.507
10 Passività della gestione previdenziale	8.263	9.491
a) Debiti della gestione previdenziale	8.263	9.491
30 Passività della gestione finanziaria	1.956	1.767
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.956	1.767
40 Debiti di imposta	22.396	19.266
TOTALE PASSIVITA'	32.615	30.524
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.381.259	1.306.983
CONTI D'ORDINE		15.292

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

(importi in euro)

	2005	2004
10 Saldo della gestione previdenziale	-106.926	191.917
a) Contributi per le prestazioni	248.603	238.627
b) Anticipazioni		
c) Trasferimenti e riscatti	-355.529	-46.710
20 Risultato della gestione finanziaria	226.435	194.489
a) Dividendi e interessi	27.464	31.164
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	198.971	163.325
30 Oneri di gestione	22.837	19.345
a) Società di gestione	22.837	19.345
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	96.672	367.061
50 Imposta sostitutiva	-22.396	-19.266
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	74.276	347.795

NOTA INTEGRATIVA - PREVIDENZA CAPITALIZZATA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale sono riportate nella nota integrativa del comparto 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	163.632,446	1.306.983
Quote emesse	29.509,314	251.645
Quote annullate *	42.126,008	358.571
Quote in essere alla fine dell'esercizio	151.015,752	1.381.259

* 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 del patrimonio
SISF European Equity Yield Cl.A	512.471	37,10%
SISF Euro Active Value Cl.A	571.311	41,36%
Btp 01.05.2008 5,00%	185.107	13,40%
Btp 01.02.2013 4,75%	9.863	0,71%
Btp 01.02.2015 4,25%	45.739	3,31%

- 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 2005 la duration modificata degli investimenti obbligazionari era pari a 3,29 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 di OICR per 55.000 euro, di titoli di stato per 45.051 euro, e vendite di OICR per 169.000 euro e di titoli di stato per 28.925.
- **Commissioni di negoziazione**
Le operazioni in titoli hanno comportato oneri di negoziazione di 44 euro.
- **Ratei e risconti attivi**
Trattasi del rateo cedole relativo alla obbligazione in portafoglio e del rateo sugli interessi dei conti correnti bancari.
- **Altre attività della gestione finanziaria**
Trattasi delle commissioni su OICR da rimborsare al fondo.

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.

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 *
53.192	128.326	70.127	251.645

* nel conto economico l'importo è espresso al netto degli oneri di gestione delle posizioni individuali

Trasferimenti e riscatti			
Trasferimenti a altri comparti	Trasferimenti a altre forme previdenziali	Riscatti e anticipi	TOTALE
- 22.930	- 644	- 331.955	- 355.529

20 - Risultato della gestione finanziaria

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di debito quotati	11.418	- 3.278
Depositi bancari	841	-
Quote di OICR		202.249
Comm. su OICR da rimb.	15.205	-
Totale	27.464	198.971

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.

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 2005. 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 22 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Equilibrata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2005 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, 23 marzo 2006

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.

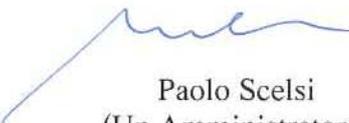
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del comparto "Previdenza Garantita" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del rendiconto 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 22 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Garantita" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2005 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, 23 marzo 2006

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 2005. 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 22 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Previdenza Capitalizzata" del Fondo Pensione Aperto "Vittoria formula Lavoro" al 31 dicembre 2005 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, 23 marzo 2006

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)

Relazione del Collegio Sindacale

VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153, D.Lgs.n. 58/98 all'Assemblea degli Azionisti convocata per i giorni 28 e 29 aprile 2006

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2005 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 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 dai responsabili delle varie funzioni e tramite 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 7 aprile 2006 relazioni di revisione senza rilievi 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 adeguate;
- 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 ci sono stati segnalati 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 45.000 più IVA
 - revisione contabile dei prospetti di raccordo IAS/IFRS esercizio 2004 e 30 giugno 2005 euro 65.000 più IVA
 - assistenza stesura relazioni consolidate IAS/IFRS relative alla semestrale ed al bilancio 2005 euro 50.000 più IVA
 - sottoscrizione Mod.Unico 2005 euro 3.000 più IVA

I servizi di cui sopra, a nostro avviso, non rappresentano criticità in ordine all'indipendenza della Società di Revisione.

- 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, nonché attraverso incontri con il responsabile del controllo interno;
- nel corso del 2005 si sono tenute numero 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione e numero 5 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 (versione 2002) del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate e lo ha recepito nei termini risultanti 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 2005, chiuso con l'utile netto di euro 20.330.016.

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 34.963, devolve alla riserva disponibile euro 15.795.053, assegnando al dividendo da distribuire l'importo di euro 4.500.000.

Milano, 10 aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

Angelo Casò

Giovanni Maritano

Livio Strazzera

Relazione della Società di revisione

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58,
e dell'art. 102 del D. Lgs. 07.09.2005, n. 209**

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 2005. 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. 102 del D. Lgs. n. 209/2005, della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, per quanto riguarda gli importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 3% del totale attivo, è di 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 4 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2005, 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 finanziaria e il risultato economico della Vittoria Assicurazioni S.p.A..

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, 7 aprile 2006

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)



RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ART. 102 E 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005, N. 209:
"CODICE DELLE ASSICURAZIONI PRIVATE".

Spettabile
BDO SALA SCELSE FARINA
Via Andrea Appiani, 12
20121 Milano

Roma, 3 aprile 2006

OGGETTO: *VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.*
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2005

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 2005, 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 2005, 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 2005, 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)

SINTESI DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il giorno 28 aprile 2006 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 2005 e la distribuzione di un dividendo di euro 0,15 per azione alle numero 30.000.000 azioni in circolazione;
- ha deliberato il conferimento dell'incarico alla società di revisione *BDO Sala Scelsi Farina S.p.A.*, per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 e 2011, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale e della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 e 2011 e per le altre attività previste dall'art. 155 del D. Lgs. 24.2.1998 n. 58.

Sviluppo della Società' dalla fondazione

ANNO	PREMI			Riserve tecniche e somme da pagare al netto delle riassicurazioni				Investimenti	Redditi patrimoniali al netto delle spese	Riserve di rivalutazione monetaria	Utili netti	Riserve patrimoniali	Capitale sociale interamente versato
	Lordi	Ceduti		Conservati	al netto delle	riassicurazioni	e somme da pagare						
		6	4										
1922							1	1	0	-	0	-	3
1930	6						2	4	0	-	0	0	3
1940	14						7	15	1	-	0	1	6
1950	424	165		259	176		301	301	14	61	3	8	62
1960	1.581	353		1.227	1.685		2.061	2.061	104	-	63	222	258
1970	4.525	844		3.681	6.800		5.814	5.814	319	-	25	425	258
1975	10.092	1.693		8.399	12.943		11.186	11.186	632	1.046	1	1.099	258
1980	24.693	5.436		19.257	30.174		22.649	22.649	2.140	271	718	2.979	1.033
1985	57.175	10.124		47.051	74.108		76.515	76.515	8.150	4.912	3.119	6.023	1.291
1990	112.689	11.074		101.616	168.239		198.395	198.395	18.440	781	4.704	43.691	15.494
1991	134.123	16.245		117.877	205.814		233.988	233.988	23.271	4.266	3.188	45.490	15.494
1992	154.447	19.140		135.307	244.818		260.910	260.910	27.683	3.931	4.168	45.731	15.494
1993	165.536	25.865		139.671	282.544		305.133	305.133	32.111	3.911	4.155	47.126	15.494
1994	178.889	23.968		154.921	329.168		352.350	352.350	29.155	3.911	4.147	48.638	15.494
1995	197.690	17.744		179.946	392.946		393.862	393.862	35.550	3.911	4.220	50.146	15.494
1996	221.584	20.185		201.399	467.309		460.189	460.189	39.109	3.911	4.264	51.595	15.494
1997	249.580	20.195		229.385	553.201		550.231	550.231	36.523	3.911	4.665	51.965	15.494
1998	289.033	54.849		234.184	614.684		653.252	653.252	44.466	3.911	6.322	54.012	15.494
1999	339.363	67.464		271.899	700.653		762.696	762.696	41.342	3.911	8.400	57.562	15.494
2000	391.485	79.638		311.847	818.799		898.521	898.521	34.209	3.911	6.835	63.038	15.494
2001	386.400	77.879		308.521	884.849		978.279	978.279	19.300	3.911	10.744	52.289	30.000
2002	407.054	83.605		323.449	934.347		1.027.554	1.027.554	21.975	3.911	12.806	59.733	30.000
2003	457.564	95.129		362.435	1.005.640		1.114.418	1.114.418	46.385	3.911	15.147	68.939	30.000
2004	519.268	94.965		424.303	1.115.862		1.234.421	1.234.421	47.511	3.911	17.779	80.186	30.000
2005	551.202	86.514		464.688	1.198.173		1.322.597	1.322.597	49.000	3.911	20.330	93.765	30.000