

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIALE RENATO SERRA, 46 - 20149 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 67.378.924 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N. 1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

90° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011

Consiglio di Amministrazione
dell'11 maggio 2011



Indice

pagina

Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Relazione Intermedia sulla Gestione	9
Sintesi dei principali indicatori di performance	10
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	11
<hr/>	
Relazione degli Amministratori	13
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	13
Analisi dell'andamento gestionale	16
Premi	16
Rami Vita	18
Premi	18
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	18
Riassicurazione	18
Rami Danni	19
Premi e andamento tecnico	19
Sinistri	19
Riassicurazione	21
Organizzazione commerciale	21
Prodotti	22
Riserve Tecniche	23
Costi della struttura	24
Spese di gestione	25
Personale dipendente	25
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	26
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	25
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	27
Movimentazione titoli	28
Investimenti in Immobili	28
Passività Finanziarie	29
Proventi e oneri da investimenti	30
Altri ricavi	31
Patrimonio netto	31
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	32
Prospetti Contabili Consolidati	33
Conto Economico Consolidato	34
Conto Economico Consolidato per settore di attività	35
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	36
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	37

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Luigi GUATRI Giorgio Roberto COSTA	Presidente Onorario Presidente
Andrea ACUTIS Carlo ACUTIS	Vice Presidente esecutivo Vice Presidente esecutivo
Roberto GUARENA	Amministratore Delegato
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Massimo ANTONARELLI Francesco BAGGI SISINI Marco BRIGNONE Luciano GOBBI Arnaud HELLOUIN de MENIBUS Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Robert RICCI Giuseppe SPADAFORA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

Angelo CASÒ	Presidente
Giovanni MARITANO Corrado VERSINO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Marina MOTTURA Sergio VASCONI	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

Cesare CALDARELLI Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale
Enrico CORAZZA Antonio MASSOCCO Piero Angelo PARAZZINI Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

Luca PAVERI FONTANA	Presidente non esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Lodovico PASSERIN d'ENTREVES	non esecutivo indipendente

COMITATO CONTROLLO INTERNO

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Roberto GUARENA	esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

COMITATO IMMOBILIARE

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Roberto GUARENA	esecutivo
Arnaud HELLOUIN de MENIBUS	non esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO S.p.A.

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 dieci milioni 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 similari 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 dieci milioni, importo ridotto a euro cinque milioni 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 dieci milioni 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 quindici milioni;
- 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 cinque milioni 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.

Forma e contenuto della relazione

Il Testo Unico della Finanza (TUF), con i nuovi articoli 154-bis e 154-ter, ha recepito la Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) in tema di informazione finanziaria.

In base all'art. 154-ter, comma 5, gli Emittenti italiani aventi azioni quotate in mercati regolamentati italiani possono redigere un resoconto trimestrale che fornisca prevalentemente informazioni qualitative e gestionali, limitando quelle di natura contabile (risultati, investimenti, etc.).

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il presente Resoconto, redatto in base ai principi contabili internazionali e predisposto secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituito da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredato dai prospetti contabili e dalle relative note di commento.

Tutti i dati tecnici assicurativi, esposti nei vari prospetti della relazione sull'andamento della gestione, sono riferiti alla Vittoria Assicurazioni S.p.A., unica Società assicurativa del Gruppo.

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010, ai quali si fa rinvio. Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima.

Relazione Intermedia sulla Gestione

Sintesi dei principali indicatori di performance

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010	Δ 31/03/10	Δ 31/12/10
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	183,2	148,3	674,2	23,5%	
Loss Ratio Conservato	71,5%	69,7%	71,5%		
Combined Ratio Conservato	98,8%	97,3%	97,6%		
Expense Ratio Conservato	25,5%	25,5%	24,2%		
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	9,4	6,3	30,7	49,2%	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	29,6	47,1	141,7	-37,2%	
Annual Premium Equivalent (APE)	2,9	4,8	18,4	-39,6%	
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	4,18%	4,20%	4,04%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	5,14%	5,06%	4,93%		
Patrimonio gestito: gestioni separate	609,3	616,9	607,6		0,3%
Patrimonio gestito: Classe D	78,8	80,2	77,7		1,4%
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	6,8	4,3	11,5	58,1%	
N° agenzie	324	293	318	31	6
N° medio dipendenti	530	494	510	36	20
Gestione Immobiliare					
Vendite	2,7	3,2	71,8	-15,6%	
Margini da trading e di sviluppo	0,5	0,4	16,1	25,0%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-2,1	-2,5	7,6	16,0%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010	Δ 31/03/10	Δ 31/12/10
Proventi Patrimoniali Netti ¹	17,6	9,8	62,2	79,6%	
Risultato Ante Imposte	14,7	8,8	46,0	67,0%	
Risultato Consolidato	9,2	4,7	27,7	95,7%	
Risultato di Gruppo	9,8	5,1	27,1	92,2%	
Patrimonio Netto di Gruppo	360,0	362,5	354,8		1,5%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plusvalenze latenti	357,1	333,0	347,5		2,8%

¹ al netto dei proventi su Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

Legenda

- **Loss Ratio – lavoro conservato:** sinistri di competenza / premi di competenza;
- **Combined Ratio – lavoro conservato:** (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- **Expense Ratio – lavoro conservato:** (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi emessi;
- **APE (Premi annui equivalenti):** somma del totale dei premi annui e del 10% dei premi unici della nuova produzione.

I dati tecnici sono stati calcolati sulla base dei principi contabili italiani.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 31 marzo 2011 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	67.378.924			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	22.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	3.150.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	28.750.000	100,00%		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	1.500.000		100,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Milano	50.000		100,00%	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Lauro 2000 S.r.l.

Il 17 gennaio 2011 la Capogruppo, a parziale esecuzione dell'aumento di capitale fino a 30.000 migliaia di euro deliberato dall'Assemblea del 25 giugno 2010, ha versato a Lauro 2000 S.r.l. 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia di euro a titolo di aumento di capitale e 3.750 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo.

Forum Mondadori S.r.l.

In data 24 marzo 2011, la Capogruppo ha versato alla controllata 2.420 migliaia di euro, di cui 220 migliaia di euro come capitale e 2.200 migliaia di euro come sovrapprezzo.

Plurico S.r.l.

In data 13 gennaio 2011, Interbilancia S.r.l. ha ceduto il 30% della Plurico S.r.l. al Gruppo Agenti della Vittoria Assicurazioni S.p.A..

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2011 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V. (<i>joint venture</i>)	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
SINT S.p.A.	Torino	2.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	25,90%		
White Finance S.A	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gima Finance S.A.	Lussemburgo	31.000	32,13%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.600	0,97%	38,61%	Aspevi Roma S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00%	
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00%	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	100.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

SINT S.p.A.

In data 17 febbraio 2011 l'assemblea straordinaria di SINT S.p.A. ha deliberato quanto segue:

- aumento di capitale gratuito da 1.000 migliaia di euro a 2.000 migliaia di euro mediante utilizzo della "riserva utili portati a nuovo";
- aumento di capitale da 2.000 migliaia di euro a 5.000 migliaia di euro da eseguirsi in tre diverse tranches entro il 31.12.2013, di cui 40% entro il 2011, 30% entro il 2012 e 30% entro il 2013. In data 14 febbraio 2011 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha sottoscritto la quota di propria competenza della prima tranche con versamento in conto futuro aumento di capitale di 578 migliaia di euro.

Gima Finance S.A.

La Capogruppo ha versato 515 migliaia di euro alla collegata a incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2011 presenta un utile netto di Gruppo pari a 9.807 migliaia di euro contro 5.116 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2010 (+91,7%).

L'apporto delle diverse attività svolte dal Gruppo è illustrato nella tabella che segue, in cui emerge un significativo contributo dei proventi patrimoniali, riconducibile a plusvalenze su titoli di Stato:

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività		(importi in migliaia di euro)			
	31/03/11	31/03/10	31/12/10	Δ 03/11 su 03/10	
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	2.026	3.625	14.185	-44,1%	
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Yam e Private Equity)	7.726	4.083	20.030	+89,2%	
Risultato Tecnico Lordo Vita (incluso proventi patrimoniali)	6.779	4.288	11.539	+58,1%	
Risultato Lordo Assicurativo	16.531	11.996	45.754	+37,8%	
Eliminazioni da consolidamento: dividendi e interessi dal settore immobiliare	(21)	121	(3.059)	n.s.	
Imposte settore assicurativo	(5.633)	(4.264)	(14.694)	+32,1%	
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	10.877	7.853	28.001	+38,5%	
Margini da trading	480	372	16.087	+29,0%	
Ricavi per servizi immobiliari	332	460	2.129	-27,8%	
Costi netti del settore immobiliare	(2.866)	(3.336)	(10.607)	-14,1%	
Risultato Lordo Immobiliare	(2.054)	(2.504)	7.609	-18,0%	
Imposte e Interessenze di Terzi	895	780	(4.589)	+14,7%	
Risultato Netto Settore Immobiliare	(1.159)	(1.724)	3.020	-32,8%	
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	538	608	(925)	-11,5%	
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(133)	(186)	368	-28,5%	
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(754)	(1.302)	2.463	-42,1%	
Apporto netto Yam Invest all'Utile di Gruppo	(344)	(251)	(1.003)	+37,1%	
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	(8)	(1.146)	(2.558)	-99,3%	
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	36	(38)	148	n.s.	
Utile Netto di Gruppo	9.807	5.116	27.051	+91,7%	

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2011 presenta un saldo pari a 5.207 migliaia di euro, in riduzione del 44,5% rispetto al saldo di 9.375 migliaia di euro del 31 marzo 2010, che aveva beneficiato di significative riprese di valore rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente per effetto di una generalizzata riduzione dei tassi di interesse.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 360.043 migliaia di euro, in incremento rispetto all'importo di 354.837 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2010.

Il risultato della gestione assicurativa, al lordo delle elisioni intercompany, passa da 10.600 migliaia di euro a 16.179 migliaia di euro (+52,6%) e evidenzia un incremento dei premi (+8,9%) realizzato dalla rete agenziale che, a seguito del programmato piano di sviluppo, al 31 marzo 2011 opera con 324 agenzie generali e 561 sub-agenzie professionali.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 2.054 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 2.504 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2011 sono stati di 480 migliaia di euro, contro 372 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti nel private equity effettuati dalle Società collegate hanno comportato un risultato negativo di 8 migliaia di euro (saldo negativo di 1.146 migliaia di euro al 31 marzo 2010).

Il risultato risente altresì di un apporto negativo di 344 migliaia di euro della Joint Venture in Yam Invest N.V. (-251 migliaia di euro al 31/3/2010), determinato dall'avvio di iniziative di investimento che si prevede che apporteranno utili nei prossimi esercizi.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.185.445 migliaia di euro (+1,9%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2010), sono riferiti per 78.846 migliaia di euro (+1,5%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.106.599 migliaia di euro (+1,9%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 17.609 migliaia di euro contro 9.837 migliaia di euro del precedente periodo (+79,0%). L'incremento è prevalentemente attribuibile alle sopra citate plusvalenze da cessioni di titoli di Stato.

Al 31 marzo 2011 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 11.961 migliaia di euro, con un incremento del 53,2% rispetto all'utile di 7.805 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2010.

Settore Assicurativo

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 16.179 migliaia di euro (10.600 migliaia di euro al 31 marzo 2010) e le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono qui di seguito descritte.

La raccolta complessiva assicurativa al 31 marzo 2011 ammonta a 213.066 migliaia di euro (+8,9% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 195.633 migliaia di euro) e si riferisce per 212.791 migliaia di euro a premi assicurativi e per 275 migliaia di euro a contratti di investimento Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un decremento del 37,2% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 23,6% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 27,2%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 16,1%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 6,7%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,6% (9,0% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2011, si attestano rispettivamente al 98,8% e al 71,5% (principi contabili italiani). I corrispondenti ratios, al 31 Marzo 2010, erano pari rispettivamente al 97,3% e al 69,7%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.054 migliaia di euro (2.504 migliaia di euro al 31 marzo 2010), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 480 migliaia di euro (372 migliaia di euro al 31 marzo 2010);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 268 migliaia di euro e fitti attivi per 83 migliaia di euro (rispettivamente pari a 410 e 114 migliaia di euro al 31 marzo 2010);
- oneri finanziari per 1.203 migliaia di euro (797 migliaia di euro al 31 marzo 2010).

Il Gruppo esercita la propria attività immobiliare nei comparti dello sviluppo, del trading, dell'intermediazione e della gestione di immobili propri e di terzi.

Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 61 migliaia di euro (perdita di 30 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 31 marzo 2011 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.453 migliaia di euro (646 migliaia di euro al 31 marzo 2010); tali ricavi comprendono 1.359 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2011 è pari a 212.791 migliaia di euro, mentre i premi riferiti a contratti non classificati come assicurativi dai principi contabili internazionali (contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) sono pari a 275 migliaia di euro (299 migliaia di euro al 31 marzo 2010).

La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI DEL PRIMO TRIMESTRE 2011 E 2010 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2011	31/03/2010	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2011	2010
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	22.713	35.755	-36,5	10,7	18,3
IV Assicurazioni malattia	32	129	-75,2	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	6.825	11.180	-39,0	3,2	5,7
Rami Vita	29.570	47.064	-37,2	13,9	24,1
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	38.990	33.589	16,1	18,3	17,2
Totale Rami Speciali	4.440	4.761	-6,7	2,1	2,4
Totale Rami Auto	139.791	109.918	27,2	65,7	56,3
Rami Danni	183.221	148.268	23,6	86,1	75,9
Totale Lavoro Diretto	212.791	195.332	8,9	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v.	0,0	0,0
Rami Danni	-	2	n.v.	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	-	2	n.v.	0,0	0,0
Totale complessivo	212.791	195.334	8,9	100,0	100,0

La distribuzione territoriale delle Agenzie e dei premi del lavoro diretto italiano è riportata nella sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	30	12.755		1.437	
Friuli Venezia Giulia	4	1.925		509	
Liguria	13	7.141		761	
Lombardia	76	41.233		10.160	
Piemonte	38	15.829		1.097	
Trentino Alto Adige	7	1.943		203	
Valle d'Aosta	1	632		37	
Veneto	28	12.014		1.138	
Totale Nord	197	93.472	51,0	15.342	51,5
CENTRO					
Abruzzo	11	8.792		711	
Lazio	28	22.590		8.830	
Marche	13	5.137		309	
Toscana	30	16.316		1.710	
Umbria	14	9.210		738	
Totale Centro	96	62.045	34,0	12.298	41,2
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.670		89	
Calabria	2	1.264		14	
Campania	8	6.484		480	
Puglia	5	5.040		1.076	
Sardegna	5	4.904		43	
Sicilia	9	8.342		503	
Totale Sud e Isole	31	27.704	15,1	2.205	7,4
Totale ITALIA	324	183.221	100,0	29.845	100,0

La Capogruppo esercita attività in regime di libera prestazione di servizi in Francia.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2011 ammontano a 29.570 migliaia di euro, riferiti per 20.031 migliaia di euro a premi unici e per 9.539 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 67,7% e 32,3%.

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza del trimestre è riportato nella tabella che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2011	31/03/2010
Sinistri	3.323	5.054
Capitali e Rendite maturati	13.281	19.948
Riscatti	8.319	9.716
Totale	24.923	34.718

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

- Eccesso sinistri;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nel primo trimestre 2011 ammontano a 439 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

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2011 ammontano a 183.221 migliaia di euro (148.268 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 23,6%.

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

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 16,1% con un risultato tecnico positivo seppur in leggera contrazione principalmente ascrivibile ai Rami Malattia e Altri danni ai beni.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 6,7%. Il risultato tecnico complessivo è positivo.

Rami Auto

I Rami Auto registrano complessivamente un risultato positivo con un incremento premi del 27,2% a fronte di un mercato pressoché stazionario.

Sinistri

Sinistri denunciati

Il seguente prospetto, relativo ai sinistri denunciati, è stato redatto rilevando le "gestioni" aperte nel periodo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

	31/03/11		31/03/10		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	13.468	22.790	16.101	24.950	-16,4	-8,7
Totale Rami Speciali	247	1.569	142	1.214	73,9	29,2
Totale Rami Auto	35.503	90.690	30.875	79.173	15,0	14,5
Totale Rami Danni	49.218	115.049	47.118	105.337	4,5	9,2

Nei Rami Auto sono pervenute n. 24.927 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 8.924 migliaia di euro.

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/03/2011			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2010			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	2.036	16.931	18.967	555	2.336	13.816	16.152	17,4
Totale Rami Speciali	242	1.940	2.181	569	315	1.775	2.090	4,4
Totale Rami Auto	18.248	68.243	86.491	1.123	14.690	55.903	70.593	22,5
Totale Rami Danni	20.525	87.114	107.639	2.247	17.341	71.494	88.835	21,2

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 2.768 migliaia di euro, contro 2.062 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Velocità di liquidazione

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	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
Infortunati	13,15	13,13	24,61	24,83
Malattia	61,65	64,32	37,24	35,12
Corpi veicoli terrestri	62,68	62,25	51,04	49,94
Incendio ed elementi naturali	33,49	38,93	44,06	41,24
Altri danni ai beni - furto	40,39	44,34	55,72	56,56
R.C. Autoveicoli terrestri	46,67	46,43	32,06	33,22
R.C. Generale	27,00	25,84	15,48	13,52

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata ai criteri di selezione applicati in fase assuntiva, 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
Infortunati	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Terrestri	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per grandine, mono-plurischio Quota pura per Rischi Tecnologici Quota pura per Postuma Decennale
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

I premi ceduti nel primo trimestre 2011 ammontano a 6.037 migliaia di euro (5.411 migliaia di euro al 31 marzo 2010).

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel corso del trimestre sono state costituite 8 nuove Agenzie, 15 sono state riorganizzate mentre 2 sono state soppresse.

Al 31 marzo 2011, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 324 Agenzie Generali (293 al 31 marzo 2010) e 561 Sub-Agenzie professionali (479 al 31 marzo 2010).

Prodotti

Prosegue l'impegno nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare l'attività del primo trimestre può essere così delineata:

Nuovi Prodotti

Rami Vita:

Sono stati inseriti a catalogo i seguenti tre nuovi prodotti Vita:

- "Linea Risparmio": introduzione del prodotto "Vittoria Crescita Continua" – tariffa individuale a vita intera a premio unico (con possibilità di versamenti aggiuntivi);
- "Linea Protezione": introduzione delle seguenti tariffe:
 - tariffa collettiva monoannuale per il caso morte (a sostituzione della pregressa);
 - tariffa collettiva monoannuale per il caso morte ed invalidità permanente (a sostituzione della precedente).

Rami Danni:

- "Linea Strada": introduzione della nuova tariffa autovetture per clienti che non appartengono ad "affinity groups" (edizione 1° gennaio 2011);
- "Linea Strada": introduzione della nuova tariffa autovetture per clienti che appartengono ad "affinity groups" – militari (edizione 1° gennaio 2011);
- Nell'ambito dei Rami Elementari:
 - Arte Basic;
 - All Risk Energia Solare;
 - Postuma decennale indennitaria in forma all risks.

Prodotti rivisitati

Rami Vita:

- "Linea Previdenza Complementare": aggiornamento annuale ex Norma COVIP (31/03/2011) di:
 - Piano Individuale Pensionistico;
 - Fondo pensione Aperto.
- "Linea Investimento": aggiornamento annuale ex Norma CONSOB (31/03/2011) di:
 - "Unit Linked Fondi Vittoria"
- "Linea Risparmio": aggiornamento annuale ex Norma CONSOB (31/03/2011) di:
 - Tariffa individuale di capitalizzazione

Rami Danni:

- Nell'ambito dei Rami Elementari:
 - Introduzione tariffa territoriale per i prodotti "Assicurazione fabbricati" e "Multirischi uffici e studi professionali";
 - Revisione criteri assuntivi e tariffari per il prodotto "RC Professionale" limitatamente alle sezioni "RC commercialisti" ed "RC Area Sanitaria".

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, al lordo di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Riserve Danni	906.032	880.067	848	873	906.880	880.940
Riserva premi	287.203	275.053	28	29	287.231	275.082
Riserva sinistri	618.420	604.605	820	844	619.240	605.449
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	763.214	772.651	260	260	763.474	772.911
Riserva per somme da pagare	18.022	28.109	12	12	18.034	28.121
Riserve matematiche	728.928	725.747	244	244	729.172	725.991
Altre riserve	16.264	18.795	4	4	16.268	18.799
Totale Riserve Tecniche	1.669.246	1.652.718	1.108	1.133	1.670.354	1.653.851

La voce "Altre riserve" del settore Danni si riferisce alla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

La voce "Altre riserve" del settore Vita si riferisce principalmente a:

- 3.440 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (194 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 3.246 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 12.643 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Riserve Danni	50.573	51.595	359	382	50.932	51.977
Riserva premi	13.179	12.475	-	1	13.179	12.476
Riserva sinistri	37.394	39.120	359	381	37.753	39.501
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	20.751	21.602	-	-	20.751	21.602
Riserva per somme da pagare	373	373	-	-	373	373
Riserve matematiche	20.353	21.207	-	-	20.353	21.207
Altre riserve	25	22	-	-	25	22
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	71.324	73.197	359	382	71.683	73.579

Costi della struttura

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta nel periodo a 18.342 migliaia di euro contro 17.545 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 4,5%.

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 assistenza nelle coperture assicurative e nella liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella, nella quale 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.

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2011	31/03/2010	Variazione
Costo del lavoro	9.864	9.522	3,6%
Spese varie	6.320	6.516	-3,0%
Ammortamenti	2.158	1.507	43,2%
Totale Costi per natura	18.342	17.545	4,5%

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

I costi di struttura dei settori Immobiliare e Servizi, al lordo delle elisioni intersettoriali, sono riportati nelle tabelle che seguono:

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2011	31/03/2010	Variazione
Costo del lavoro	968	872	11,0%
Spese varie	584	1.180	-50,5%
Ammortamenti	97	101	-4,0%
Totale Costi per natura	1.649	2.153	-23,4%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2011	31/03/2010	Variazione
Costo del lavoro	215	112	92,0%
Spese varie	470	592	-20,6%
Ammortamenti	5	1	400,0%
Totale Costi per natura	690	705	-2,1%

I costi del personale e le spese generali sono allocati alla voce Spese di gestione (in particolare "Altre spese di amministrazione"); i costi riguardanti gli ammortamenti materiali e immateriali sono allocati alla voce "Altri costi" del Conto Economico.

Spese di gestione

La tabella che segue espone l'ammontare complessivo delle spese della gestione assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), così come rilevato nel conto economico per settore di attività.

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2011	31/03/2010	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	41.944	36.147	16,0%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.903	-1.663	14,4%
Spese di gestione degli investimenti	208	321	-35,2%
Altre spese di amministrazione	5.234	5.205	0,6%
Totale	45.483	40.010	13,7%

La spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 22,0% rispetto al 21,1% registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 31 marzo 2011 risulta di 532 unità contro le 521 unità presenti al 31 dicembre 2010 e le 493 unità del 31 marzo 2010.

Il numero medio dei dipendenti in carico, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Dirigenti	25	22	23
Funzionari	131	125	127
Impiegati	374	347	360
Totale	530	494	510

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.185.445 migliaia di euro con un incremento di 41.295 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010, pari all'1,9%.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		31/03/2011	31/12/2010	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	103.199	102.616	0,6%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	96.900	96.334	0,6%
	Finanziamenti e crediti	43.468	43.778	-0,7%
	- Depositi di riassicurazione	249	249	
	- Altri finanziamenti e crediti	43.219	43.529	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.287.273	1.265.971	1,7%
	- Azioni e quote	43.633	43.509	
	- Quote di OICR	10.173	10.282	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.233.467	1.212.180	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	84.449	83.361	1,3%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	5.603	5.672	-1,2%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.603	5.672	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	78.846	77.689	1,5%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	78.846	77.689	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	106.392	93.797	13,4%
F	Immobili	463.764	458.293	1,2%
	Immobili in costruzione	279.007	275.425	
	Immobili detenuti per trading	93.723	92.587	
	Immobili strumentali	91.034	90.281	
	TOTALE INVESTIMENTI	2.185.445	2.144.150	1,9%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.106.599	2.066.461	1,9%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	78.846	77.689	1,5%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.106.599 migliaia di euro (2.066.461 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Le operazioni che hanno interessato i primi tre mesi dell'esercizio sono state le seguenti:

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 12 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 18.000 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato tedeschi a tasso fisso per 96.995 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 56.617 migliaia di euro;
- vendite di titoli a tasso fisso italiani e francesi per 102.703 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 6.564 migliaia di euro;
- sottoscritte quote della BCC Inzago per 46 migliaia di euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- rilevate perdite per 6 migliaia di euro per scadenza del warrant Mediobanca non esercitato;
- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 5 migliaia di euro.

Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

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

Al 31 marzo 2011 tali investimenti ammontano a 78.846 migliaia di euro, con un incremento dell'1,5%, riferiti per 67.807 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 11.039 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 1.945 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 76.089 migliaia di euro (73.972 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

La composizione del totale delle attività riferite a questa voce è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/10	31/12/10	Variazione %
Azioni	10.076	8.379	20,3
Fondi comuni e Sicav	37.341	34.854	7,1
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	16.696	18.679	-10,6
Titoli sintetici (Index Linked)	11.976	12.060	-0,7
Totale Investimenti mobiliari	76.089	73.972	2,9
Liquidità e altre attività	2.757	3.717	-25,8
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	78.846	77.689	1,5

Al 31 marzo 2011 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2011	31/12/2010	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Previdenza Garantita	292	288	2.812	2.339
Previdenza Equilibrata	324	314	3.795	2.979
Previdenza Capitalizzata	378	378	4.426	3.504

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2011 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
Saldo al 31/12/2010	96.334	43.509	10.282	1.212.180	1.265.971	77.689	5.672	1.445.666
Acquisti e sottoscrizioni		46	-	153.612	153.658	6.167	4	159.829
Vendite e rimborsi	-12			-120.703	-120.703	-5.898		-126.613
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	465			734	734			1.199
- adeguamento a fair value		78	-109	710	679	102	-67	714
- impairment								-
- variazione ratei	113			-13.067	-13.067			-12.954
- altri movimenti	-			1	1	786	-6	781
Saldo al 31/03/2011	96.900	43.633	10.173	1.233.467	1.287.273	78.846	5.603	1.468.622

F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2011 ammonta a 463.764 migliaia di euro (+1,2% rispetto al 31 dicembre 2010).

La seguente tabella evidenzia la composizione e la movimentazione degli immobili:

(importi in migliaia di euro)

	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2010	275.425	92.587	90.281	458.293
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Area Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l. e Lauro 2000 S.r.l.)	4.945		848	5.793
- PARMA (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)	10			10
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	797			797
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	16			16
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	20			20
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		86		86
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		643		643
- MILANO - Via Adamello (tramite Forum Mondadori S.r.l.)		4		4
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		32		32
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		374		374
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	3	0	0	3
Totale acquisti	5.791	1.138	848	7.777
Vendite:				
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(684)			(684)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(325)			(325)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(1.682)			(1.682)
Totale vendite	(2.691)	0	0	(2.691)
Ammortamenti			(95)	(95)
Margini Rilevati	482	(2)	0	480
Saldi al 31/03/2011	279.007	93.723	91.034	463.764

Passività Finanziarie

La seguente tabella evidenzia la composizione delle passività finanziarie relative ai contratti per i quali il rischio di investimento è a carico Assicurati e delle altre passività finanziarie.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	31/03/2011	31/12/2010	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	78.846	77.689	1,5%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	67.807	67.059	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	11.039	10.630	
Altre Passività finanziarie	300.705	302.825	-0,7%
- Depositi di riassicurazione	27.662	27.662	
- Debiti bancari	254.124	255.421	
- Altri debiti finanziari	7.977	7.978	
- Passività finanziarie diverse	10.942	11.457	
- Passività subordinate	-	307	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	379.551	380.514	-0,3%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2011 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2010	67.059	10.630	77.689
Investimenti della raccolta netta	19	280	299
Redditi di competenza degli Assicurati	1.788	157	1.945
Somme pagate	-1.059	-28	-1.087
Valore di bilancio al 31/03/2011	67.807	11.039	78.846

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2011 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Proventi netti realizzati	Proventi netti da valutazione	Totale proventi netti 31/03/2011	Totale proventi netti 31/03/2010
Risultato degli investimenti	18.860	1.184	20.044	13.559
Derivante da:				
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-358	-	-358	-1.830
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.075	-	1.075	1.046
d finanziamenti e crediti	192	-1	191	145
e attività finanziarie disponibili per la vendita	17.265	-	17.265	10.802
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-74	-74	43
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	686	1.259	1.945	3.353
Risultato di crediti diversi	178	-	178	144
Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti	263	-	263	145
Risultato delle passivit� finanziarie	-1.494	-1.945	-3.439	-4.497
Derivante da:				
b passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-1.945	-1.945	-3.353
c altre passivit� finanziarie	-1.494	-	-1.494	-1.144
Risultato dei debiti	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	17.807	-761	17.046	9.351
Proventi dell'attivit� immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	480	-	480	372
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	83	-	83	114
Totale proventi dell'attivit� immobiliare	563	-	563	486
Totale Proventi e oneri su investimenti	18.370	-761	17.609	9.837

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 9.837 migliaia di euro a 17.609 migliaia di euro (+79,0%) per effetto delle plusvalenze realizzate su titoli di stato.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2011   stato del 5,6% rispetto al 3,8% dell'analogo periodo precedente.

Altri ricavi

Il seguente prospetto riprende i proventi dell'attività immobiliare, come evidenziati nel precedente prospetto, e raccorda gli "Altri ricavi" complessivi evidenziati nel Conto Economico Consolidato.

(importi in migliaia di euro)

Altri Ricavi	31/03/2011	31/03/2010
Totale proventi dell'attività immobiliare	563	486
Ricavi per intermediazione e gestione	377	710
Altre partite tecniche settore assicurativo	1.153	2.128
Altri ricavi diversi settore immobiliare	23	5
Altri ricavi diversi settore assicurativo	48	13
Altri ricavi diversi settore servizi	1	-
Totale	2.165	3.342

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2011 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2011	31/12/2010
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	360.043	354.837
Capitale Sociale	67.379	67.379
Altri strumenti patrimoniali	-	23
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	245.961	218.888
Riserva per differenze di cambio nette	69	148
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	2.920	7.368
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	33	106
Risultato dell'esercizio di Gruppo	9.807	27.051
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	25.479	26.108
Capitale e riserve di terzi	26.039	25.445
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-560	663
Totale Patrimonio Consolidato	385.522	380.945

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

In data 13 aprile 2011 la Capogruppo ha presentato all'ISVAP istanza di fusione per incorporazione della controllata totalitaria Lauro 2000 S.r.l.; quest'ultima è proprietaria dell'immobile in cui Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha trasferito la propria sede legale e amministrativa, nonché di due ulteriori edifici adibiti ad uffici, destinati a essere messi sul mercato al loro completamento, previsto nel 2012.

Settore Immobiliare

In data 1° aprile 2011 Vittoria Immobiliare S.p.A. ha versato alla controllata Vaimm Sviluppo S.r.l. 3.000 migliaia di euro, di cui 500 migliaia di euro a titolo di capitale e 2.500 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo.

In data 1° aprile 2011 Vittoria Service S.r.l. ha versato alla collegata Spefin S.p.A. 67 migliaia di euro a copertura delle perdite rilevate al 31 dicembre 2010.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2011

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Premi netti	194.865	178.867	732.692
<i>Premi lordi di competenza</i>	200.637	182.260	767.508
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	5.772	3.393	34.816
Commissioni attive	267	185	839
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-73	43	279
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	828	228	547
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	18.971	12.282	53.910
<i>Interessi attivi</i>	12.361	12.026	50.550
<i>Altri proventi</i>	47	206	837
<i>Utili realizzati</i>	6.564	50	2.423
<i>Utili da valutazione</i>	-1	0	100
Altri ricavi	2.165	3.342	25.476
TOTALE RICAVI E PROVENTI	217.023	194.947	813.743
Oneri netti relativi ai sinistri	145.248	136.310	566.658
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	145.993	138.835	583.525
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-745	-2.525	-16.867
Commissioni passive	18	40	64
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.186	2.058	4.896
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.494	1.144	4.103
<i>Interessi passivi</i>	1.494	1.144	3.969
<i>Altri oneri</i>	0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>	0	0	134
<i>Perdite da valutazione</i>	0	0	0
Spese di gestione	46.167	42.074	177.277
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	38.683	33.976	144.468
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	208	322	681
<i>Altre spese di amministrazione</i>	7.276	7.776	32.128
Altri costi	8.215	4.534	14.702
TOTALE COSTI E ONERI	202.328	186.160	767.700
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.695	8.787	46.043
Imposte	5.448	4.050	18.329
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	9.247	4.737	27.714
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	9.247	4.737	27.714
di cui di pertinenza del gruppo	9.807	5.116	27.051
di cui di pertinenza di terzi	-560	-379	663
UTILE per azione Base	0,15	0,08	0,40
UTILE per azione Diluito	0,15	0,08	0,40

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	9.247	4.737	27.714
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-79	295	345
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.448	3.879	-18.267
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-73	85	56
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti			0
Altri elementi	0	0	0
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	-4.600	4.259	-17.866
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	4.647	8.996	9.848
di cui di pertinenza del gruppo	5.207	9.375	9.185
di cui di pertinenza di terzi	-560	-379	663

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2011
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10
		165.734	132.405	29.131	46.462	0	0	0	0	0	0	194.865
Premi lordi di competenza	171.067	135.196	29.570	47.064	0	0	0	0	0	0	200.637	182.260
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	5.333	2.791	439	602	0	0	0	0	0	0	5.772	3.393
Commissioni attive	0	0	267	185	0	0	0	0	0	0	267	185
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-6	-17	-67	60	0	0	0	0	0	0	-73	43
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	816	85	0	0	21	0	12	22	-21	121	828	228
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.930	4.406	10.783	7.709	258	167	0	0	0	0	18.971	12.282
Altri ricavi	1.351	2.396	25	25	888	969	1.454	646	-1.553	-694	2.165	3.342
TOTALE RICAVI E PROVENTI	175.825	139.275	40.139	54.441	1.167	1.136	1.466	668	-1.574	-573	217.023	194.947
Oneri netti relativi ai sinistri	118.403	92.276	27.383	44.642	0	0	0	0	-538	-608	145.248	136.310
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	118.773	94.236	27.758	45.207	0	0	0	0	-538	-608	145.993	138.835
Quote a carico dei riassicuratori	-370	-1.960	-375	-565	0	0	0	0	0	0	-745	-2.525
Commissioni passive	0	0	18	40	0	0	0	0	0	0	18	40
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.222	1.562	0	0	-36	496	0	0	0	0	1.186	2.058
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	36	67	255	280	1.203	797	0	0	0	0	1.494	1.144
Spese di gestione	40.946	34.943	4.537	5.068	1.552	2.052	677	697	-1.545	-686	46.167	42.074
Altri costi	5.818	4.115	1.167	123	502	295	728	1	0	0	8.215	4.534
TOTALE COSTI E ONERI	166.425	132.963	33.360	50.153	3.221	3.640	1.405	698	-2.083	-1.294	202.328	186.160
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.400	6.312	6.779	4.288	-2.054	-2.504	61	-30	509	721	14.695	8.787

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2011			31/03/2010		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	171.067	5.333	165.734	135.196	2.791	132.405
a Premi contabilizzati	183.221	6.037	177.184	148.270	5.411	142.859
b Variazione della riserva premi	12.154	704	11.450	13.074	2.620	10.454
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	118.773	370	118.403	94.236	1.960	92.276
a Importi pagati	109.056	2.247	106.809	89.999	2.603	87.396
b Variazione della riserva sinistri	13.817	-1.725	15.542	7.525	-50	7.575
c Variazione dei recuperi	4.100	152	3.948	3.288	593	2.695
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	29.570	439	29.131	47.064	602	46.462
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	27.758	375	27.383	45.207	565	44.642
a Somme pagate	34.987	1.226	33.761	33.064	48	33.016
b Variazione della riserva per somme da pagare	-10.086	0	-10.086	1.654	0	1.654
c Variazione delle riserve matematiche	3.031	-854	3.885	10.510	512	9.998
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	-174	3	-177	-21	5	-26

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

Il sottoscritto Mario Ravasio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2011

Rag. Mario Ravasio
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*