

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 debitorie, 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 | | | |
| 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 disponibilita' liquide e mezzi equivalenti | 263 | - | 263 | 145 |
| Risultato delle passività finanziarie | -1.494 | -1.945 | -3.439 | -4.497 |
| Derivante da: | | | | |
| b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - | -1.945 | -1.945 | -3.353 |
| c altre passività 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'attività 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'attività 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 è 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*