

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA IGNAZIO GARDELLA 2 - 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

91° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012

Consiglio di Amministrazione
del 11 maggio 2012



Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Relazione Intermedia sulla Gestione	7
Sintesi dei principali indicatori di performance	8
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	9

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	11
Analisi dell'andamento gestionale	14
Premi	14
Rami Vita	16
Premi	16
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	16
Riassicurazione	16
Rami Danni	17
Premi e andamento tecnico	17
Sinistri	17
Riassicurazione	19
Organizzazione commerciale	19
Prodotti	20
Riserve Tecniche	21
Costi della struttura	22
Spese di gestione	23
Personale dipendente	23
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	24
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	24
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	25
Movimentazione titoli	26
Investimenti in Immobili	26
Passività Finanziarie	27
Proventi e oneri da investimenti	28
Altri ricavi	29
Patrimonio netto	29
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	30
Prospetti Contabili Consolidati	31
Conto Economico Consolidato	32
Conto Economico Consolidato per settore di attività	33
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	34
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	35

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 Francesco BAGGI SISINI Marco BRIGNONE Bernd GIERL Luciano GOBBI Arnaud HELLOUIN de MENIBUS Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

Alberto GIUSSANI	Presidente
Giovanni MARITANO Corrado VERSINO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Michele CASO' Marina MOTTURA	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO INTERNO

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

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

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 2012 secondo 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 2011, 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 dati del Gruppo

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011	Δ % 31/03/11	Δ % 31/12/11
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	210,6	183,2	809,9	15,0	
(1) - Loss Ratio Conservato	68,2%	71,5%	71,3%	(3,3)	
(2) - Combined Ratio Conservato	93,9%	98,8%	97,3%	(4,8)	
(3) - Expense Ratio Conservato	25,2%	25,5%	24,5%	(0,4)	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	18,9	9,4	52,9	101,0	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	32,3	29,6	125,8	9,3	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	4,1	2,9	16,8	41,4	
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	4,2%	4,2%	4,1%	(0,0)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,7%	5,1%	4,9%	(0,4)	
Patrimonio gestito: gestioni separate	658,8	619,1	628,8		4,8
Patrimonio gestito: Classe D	67,2	78,8	64,2		4,5
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	2,1	6,8	9,0	(69,3)	
N° agenzie	347	324	344	7,1	0,9
N° medio dipendenti	553	530	539	4,3	2,6
Gestione Immobiliare					
Vendite	0,8	2,7	25,0	(70,4)	
Margini da trading e di sviluppo	0,1	0,5	5,5	(80,0)	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-2,9	-2,1	-4,4	40,1	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011	Δ % 31/03/11	Δ % 31/12/11
Proventi Patrimoniali Netti *	15,1	17,6	60,9	(14,2)	
Risultato Ante Imposte	19,0	14,7	57,6	29,2	
Risultato Consolidato	11,7	9,2	37,6	26,9	
Risultato di Gruppo	12,1	9,8	37,2	23,9	
Patrimonio Netto di Gruppo	384,8	360,0	333,6		15,3
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	385,3	357,1	372,9		3,3

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

Legenda

- 1) **Loss Ratio – lavoro conservato:** sinistri di competenza / premi di competenza;
- 2) **Combined Ratio – lavoro conservato:** (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- 3) **Expense Ratio – lavoro conservato:** (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi emessi;
- 4) **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 2012 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	5.150.000	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%		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	6.000.000	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		100,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	473.660		100,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000		100,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		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

Nessuna variazione è intervenuta nel trimestre.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2012 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	5.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	25,90%		
White (S.a.r.l.) Sicar	Lussemburgo	26.060.797	20,13%		
Laumor Partners (S.a.r.l.) Sicar	Lussemburgo	25.962.685	21,87%		
Gima (S.A.) Sicar	Lussemburgo	66.257.501	23,35%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	104.000	0,96%	38,46%	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		45,00%	
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	1.000.000		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

Yarpa S.p.A.

Nel corso del trimestre la Capogruppo ha versato 521 migliaia di euro a Yarpa S.p.A., quale quote di competenza del richiamo del 7% dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci del 7 agosto 2008.

Gima (S.A.) Sicar

Nel corso del trimestre la Capogruppo ha versato alla Società collegata 2.428 migliaia di euro.

Mosaico S.p.A.

Nel corso del trimestre Vittoria Immobiliare ha portato al 45% la propria quota di possesso nella Società collegata.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2012 presenta un utile netto di Gruppo pari a 12.148 migliaia di euro contro 9.807 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2011 (+23,9%).

L'apporto delle diverse attività svolte dal Gruppo è illustrato nella tabella che segue:

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività	(importi in migliaia di euro)			
	31/03/12	31/03/11	31/12/11	Δ 03/12 su 03/11
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	11.451	2.026	18.822	+465,2%
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Yam e Private Equity)	7.677	7.726	30.613	-0,6%
Risultato Tecnico Lordo Vita (incluso proventi patrimoniali)	2.079	6.779	9.024	-69,3%
Risultato Lordo Assicurativo	21.207	16.531	58.459	+28,3%
Eliminazioni da consolidamento: dividendi e interessi dal settore immobiliare	(16)	(21)	(2.193)	-23,8%
Imposte settore assicurativo	(7.699)	(5.633)	(20.461)	+36,7%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	13.492	10.877	35.805	+24,0%
Margini da trading	139	480	5.501	-71,0%
Ricavi per servizi immobiliari	298	332	2.480	-10,2%
Costi netti del settore immobiliare	(3.315)	(2.866)	(12.372)	+15,7%
Risultato Lordo Immobiliare	(2.878)	(2.054)	(4.391)	+40,1%
Imposte e Interessenze di Terzi	1.119	895	798	+25,0%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(1.759)	(1.159)	(3.593)	+51,8%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	758	538	2.171	+40,9%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(188)	(133)	(633)	+41,4%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(1.189)	(754)	(2.055)	+57,7%
Apporto netto Yam Invest all'Utile di Gruppo	(98)	(344)	446	-71,5%
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	(138)	(8)	2.978	+1.625%
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	81	36	51	+125,0%
Utile Netto di Gruppo	12.148	9.807	37.225	+23,9%

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2012 presenta un saldo pari a 51.185 migliaia di euro, rispetto al saldo di 5.207 migliaia di euro del 31 marzo 2011.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 384.810 migliaia di euro, con un incremento del 15,3% rispetto all'importo di 333.625 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2011, grazie al recupero rilevato nella voce "Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita".

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 21.207 migliaia di euro, con un incremento del 28,3% rispetto al risultato di 16.531 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2011.

Tale risultato, soprattutto nei Rami Danni, deve essere ponderato in relazione al breve periodo di analisi che accentua la volatilità dei fenomeni gestionali, quali la riduzione, sia della frequenza che della gravità dei sinistri del Ramo RC Auto, cui si contrappone, seppur con minore impatto, un incremento di sinistri nei Rami Elementari legati agli eventi atmosferici che hanno caratterizzato il trimestre.

Il piano di sviluppo programmato dalla Capogruppo ha portato la Rete Agenziale al 31 marzo 2012 ad operare con 347 Agenzie Generali e 596 Sub-Agenzie professionali, grazie alle quali si è conseguito un incremento premi del 14,2%.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 2.878 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 2.054 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2012 sono stati di 139 migliaia di euro, contro 480 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti nel private equity effettuati dalle Società collegate hanno comportato un risultato negativo di 138 migliaia di euro (saldo negativo di 8 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

Il risultato risente altresì di un apporto negativo di 98 migliaia di euro della Joint Venture in Yam Invest N.V. (perdita di 344 migliaia di euro al 31 marzo 2011), determinato dall'avvio di iniziative di investimento che si prevede apporteranno utili nei prossimi esercizi.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.337.851 migliaia di euro (+6,9%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2011), sono riferiti per 67.165 migliaia di euro (+4,5%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.270.686 migliaia di euro (+7,0%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 15.102 migliaia di euro contro 17.609 migliaia di euro del precedente periodo (-14,2%). Il decremento è prevalentemente attribuibile a plusvalenze da cessioni di titoli di Stato realizzate nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Al 31 marzo 2012 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 14.715 migliaia di euro, con un incremento del 23,0% rispetto all'utile di 11.961 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2011.

Settore Assicurativo

Il conto economico per settore di attività mostra un risultato della gestione assicurativa, al lordo delle elisioni intercompany, pari a 20.971 migliaia di euro, con un incremento del 29,6% rispetto al risultato di 16.179 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2011.

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 2012 ammonta a 243.447 migliaia di euro (+14,3% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 213.066 migliaia di euro) e si riferisce per 243.003 migliaia di euro a premi assicurativi e per 444 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 incremento del 9,3% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 15,0% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 15,5%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 16,8%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 19,1%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto dell'8,2% (8,6% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2012, si attestano rispettivamente al 93,9% e al 68,2% (principi contabili italiani). I corrispondenti ratio, al 31 marzo 2011, erano pari rispettivamente al 98,8% e al 71,5%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.878 migliaia di euro (perdita di 2.054 migliaia di euro al 31 marzo 2011), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 139 migliaia di euro (480 migliaia di euro al 31 marzo 2011);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 240 migliaia di euro e fitti attivi per 175 migliaia di euro (rispettivamente pari a 268 e 83 migliaia di euro al 31 marzo 2011);
- oneri finanziari per 1.192 migliaia di euro (1.203 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

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 152 migliaia di euro (61 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 31 marzo 2012 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.741 migliaia di euro (1.454 migliaia di euro al 31 marzo 2011); tali ricavi comprendono 1.733 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.359 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2012 è pari a 243.003 migliaia di euro. 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 2012 E 2011

LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2012	31/03/2011	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2012	2011
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	26.417	22.713	16,3	10,9	10,7
IV Assicurazioni malattia	121	32	n.v.	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	5.774	6.825	-15,4	2,3	3,2
Rami Vita	32.312	29.570	9,3	13,3	13,9
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	45.532	38.990	16,8	18,7	18,3
Totale Rami Speciali	3.591	4.440	-19,1	1,5	2,1
Totale Rami Auto	161.524	139.791	15,5	66,5	65,7
Rami Danni	210.647	183.221	15,0	86,7	86,1
Totale Lavoro Diretto	242.959	212.791	14,2	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v.	0,0	0,0
Rami Danni	44	-	n.v.	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	44	-	n.v.	0,0	0,0
Totale complessivo	243.003	212.791	14,2	100,0	100,0

La raccolta premi dei contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, non considerati premi dai principi contabili internazionali, ammonta a 444 migliaia di euro (275 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

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	15.063		1.466	
Friuli Venezia Giulia	4	2.179		688	
Liguria	14	8.642		897	
Lombardia	85	46.071		11.693	
Piemonte	42	19.269		2.852	
Trentino Alto Adige	7	2.385		169	
Valle d'Aosta	1	651		64	
Veneto	29	12.351		1.808	
Totale Nord	212	106.611	50,6	19.637	60,8
CENTRO					
Abruzzo	12	11.245		1.256	
Lazio	25	21.460		3.288	
Marche	16	6.466		336	
Toscana	35	20.868		2.537	
Umbria	14	10.646		2.301	
Totale Centro	102	70.685	33,6	9.718	30,1
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.935		264	
Calabria	2	1.360		0	
Campania	8	7.579		751	
Molise	1	81		0	
Puglia	5	5.618		1.059	
Sardegna	6	7.291		280	
Sicilia	9	9.487		603	
Totale Sud e Isole	33	33.351	15,8	2.957	9,1
Totale ITALIA	347	210.647	100,0	32.312	100,0
Francia (attività in regime di L.P.S.)	0	0	0,0	0	0,0
TOTALE GENERALE	347	210.647		32.312	

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 2012 ammontano a 32.312 migliaia di euro e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	31/03/2012	31/03/2011	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2012	2011
Premi Ricorrenti	9.425	9.539	-1,2	29,2	32,3
Premi Unici	22.887	20.031	14,3	70,8	67,7
Totale Rami Vita	32.312	29.570	9,3	100,0	100,0

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)	
	31/03/2012	31/03/2011
Sinistri	4.450	3.323
Capitali e Rendite maturati	14.851	13.281
Riscatti	11.695	8.319
Totale	30.996	24.923

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 2012 ammontano a 615 migliaia di euro (439 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita si rilevano un tradizionale trattato quota non più alimentato, che recepisce unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio ed un trattato quota a premio commerciale riferito ad un portafoglio di polizze rivalutabili a premio annuo.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2012 ammontano a 210.647 migliaia di euro (183.221 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 15,0%.

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 16,8% (16,1% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) con un risultato tecnico in contrazione, principalmente dovuto ai sinistri conseguenti a eccezionali fenomeni atmosferici (precipitazioni nevose e gelo) accaduti nel primo trimestre, con particolare riferimento alle regioni dell'Emilia Romagna, Marche, Abruzzo e Lazio.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 19,1%. Il risultato tecnico di periodo è negativo.

Rami Auto

I premi dei rami auto registrano complessivamente un incremento del 15,5% (27,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

La minore percentuale di crescita, in linea con le previsioni, tiene conto della particolare attenzione al mantenimento del risultato tecnico, che è in ulteriore miglioramento, in particolare per quanto riguarda il ramo RC Auto, grazie alla costante attenzione nella selezione del portafoglio, al rigore delle azioni di riforma e, in parte, alle frequenze sinistri in riduzione.

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)

	31/03/12		31/03/11		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	11.887	31.727	13.468	22.790	-11,7	39,2
Totale Rami Speciali	295	1.832	247	1.569	19,4	16,8
Totale Rami Auto	38.868	96.865	35.503	90.690	9,5	6,8
Totale Rami Danni	51.050	130.424	49.218	115.049	3,7	13,4

Nei Rami Auto sono pervenute n. 26.859 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 7.963 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 31/03/12			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/11			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	2.313	16.978	19.291	1.398	2.036	16.931	18.967	1,7
Totale Rami Speciali	424	3.288	3.712	1.686	242	1.940	2.181	70,2
Totale Rami Auto	20.237	85.950	106.187	2.271	18.248	68.243	86.491	22,8
Totale Rami Danni	22.974	106.216	129.190	5.355	20.525	87.114	107.639	20,0

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.206 migliaia di euro, contro 2.768 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	
	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011
Infortuni	12,09	13,15	27,40	24,61
Malattia	52,43	61,65	32,46	37,24
Corpi veicoli terrestri	56,11	62,68	52,25	51,04
Incendio ed elementi naturali	24,07	33,49	44,45	44,06
Altri danni ai beni - furto	34,65	40,39	56,53	55,72
R.C. Autoveicoli terrestri	49,26	46,67	33,83	32,06
R.C. Generale	23,98	27,00	14,79	15,48

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-pluri-multirischio 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 2012 ammontano a 5.680 migliaia di euro (6.037 migliaia di euro al 31 marzo 2011).

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva dalla partecipazione a pools e dall'accettazione di quote di affari italiani, sottoscritti in via facoltativa.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel corso del trimestre sono state costituite 5 nuove Agenzie, 8 sono state riorganizzate mentre 2 sono state soppresse.

Al 31 marzo 2012 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 347 Agenzie Generali (324 al 31 marzo 2011) e 596 Sub-Agenzie professionali (561 al 31 marzo 2011).

Prodotti

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

Nuovi Prodotti

Rami Vita:

- Nell'ambito della "Linea Risparmio" è stato introdotto un nuovo prodotto:
 - polizza Individuale vita intera a premio unico a "plafond" denominata "Vittoria Alto Rendimento".
- Nell'ambito della "Linea Protezione" sono state inserite due nuove tariffe:
 - polizze Collettiva legate alla Cessione del Quinto dello Stipendio e Pensione;
 - polizza Collettiva legata alla Cessione del Quinto della Pensione.

Rami Danni:

- Nell'ambito dei Rami Elementari sono stati lanciati due nuovi prodotti relativi al rimborso delle spese sanitarie, di cui uno dedicato agli "Affinity Groups".

Prodotti rivisitati

Rami Vita:

L'attività del primo trimestre 2012 è stata focalizzata sull'aggiornamento di numerosi prodotti Vita a catalogo e sull'adeguamento alle normative già vigenti e nuove emanate da Isvap, Covip e Consob.

Rami Danni:

- Nell'ambito dei Rami Auto sono state oggetto di revisione tre tariffe del prodotto "Linea Strada". In particolare:
 - la tariffa che prevede variazioni in aumento per 27 province per autovetture dei clienti che non appartengono ad "Affinity Groups" (edizione tariffaria 1° febbraio 2012);
 - la tariffa che prevede aumento del premio d'ingresso per il settore autocarri (autocaravan esclusi) dei clienti che non appartengono ad "Affinity Groups" (edizione tariffaria 1° febbraio 2012);
 - la tariffa che prevede elevazione del valore minimo assicurabile per tutti i veicoli - esclusi motocicli e ciclomotori - (edizione tariffaria 1° febbraio 2012).
- Nell'ambito dei Rami Elementari sono stati oggetto di revisione i seguenti prodotti:
 - polizza Responsabilità Ambientale Insediamenti 2011;
 - polizza Responsabilità Ambientale Operazioni di carico e scarico presso terzi 2011;
 - polizza Responsabilità Ambientale Attività presso terzi 2011.

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	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Riserve Danni	1.031.166	1.017.393	791	810	1.031.957	1.018.203
Riserva premi	324.821	320.640	49	54	324.870	320.694
Riserva sinistri	705.936	696.344	742	756	706.678	697.100
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	772.215	743.570	238	238	772.453	743.808
Riserva per somme da pagare	21.050	23.355	13	13	21.063	23.368
Riserve matematiche	736.726	733.503	221	221	736.947	733.724
Altre riserve	14.439	-13.288	4	4	14.443	-13.284
Totale Riserve Tecniche	1.803.381	1.760.963	1.029	1.048	1.804.410	1.762.011

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:

- 2.361 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (1.506 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 855 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 11.890 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	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Riserve Danni	55.436	56.158	278	287	55.714	56.445
Riserva premi	13.195	13.372	-	-	13.195	13.372
Riserva sinistri	42.241	42.786	278	287	42.519	43.073
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	15.618	16.770	-	-	15.618	16.770
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	15.597	16.753	-	-	15.597	16.753
Altre riserve	21	17	-	-	21	17
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	71.054	72.928	278	287	71.332	73.215

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 20.004 migliaia di euro contro 18.342 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 9,1%.

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	31/03/2012	31/03/2011	Variazione
Costo del lavoro	10.415	9.864	5,6%
Spese varie	6.616	6.320	4,7%
Ammortamenti	2.973	2.158	37,8%
Totale Costi per natura	20.004	18.342	9,1%

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	31/03/2012	31/03/2011	Variazione
Costo del lavoro	1.151	968	18,9%
Spese varie	1.141	1.185	-3,7%
Ammortamenti	169	97	74,2%
Totale Costi per natura	2.461	2.250	9,4%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)			
ANALISI DEI COSTI	31/03/2012	31/03/2011	Variazione
Costo del lavoro	230	215	7,0%
Spese varie	302	470	-35,7%
Ammortamenti	20	5	300,0%
Totale Costi per natura	552	690	-20,0%

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)		
	31/03/2012	31/03/2011	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	46.078	41.944	9,9%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.430	-1.903	-24,9%
Spese di gestione degli investimenti	308	208	48,1%
Altre spese di amministrazione	5.465	5.234	4,4%
Totale	50.421	45.483	10,9%

La spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 21,3% rispetto al 22,0% 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 2012 risulta di 557 unità contro le 539 unità presenti al 31 dicembre 2011 e le 532 unità del 31 marzo 2011.

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

	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Dirigenti	24	25	25
Funzionari	139	131	132
Impiegati	390	374	382
Totale	553	530	539

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.337.851 migliaia di euro con un incremento del 6,9% rispetto al 31 dicembre 2011.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	31/03/2012	31/12/2011	Variazione
A Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	108.185	104.479	3,5%
B Investimenti posseduti sino alla scadenza	101.675	98.047	3,7%
Finanziamenti e crediti	38.273	37.987	0,8%
- Depositi di riassicurazione	225	225	
- Altri finanziamenti e crediti	38.048	37.762	
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.396.240	1.273.622	9,6%
- Azioni e quote	37.937	34.106	
- Quote di OICR	6.090	6.142	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.352.213	1.233.374	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	70.001	67.036	4,4%
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	2.836	2.787	1,8%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	2.836	2.787	
E Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	67.165	64.249	4,5%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	67.165	64.249	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	94.427	87.117	8,4%
F Immobili	529.050	517.749	2,2%
Immobili in costruzione	312.861	302.145	
Immobili detenuti per trading	92.746	91.136	
Immobili strumentali	123.443	124.468	
TOTALE INVESTIMENTI	2.337.851	2.186.037	6,9%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.270.686	2.121.788	7,0%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	67.165	64.249	4,5%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.270.686 migliaia di euro (2.121.788 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

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

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- sottoscritti certificati di deposito per 2.993 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 13 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 66.900 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani per 184.998 migliaia di euro;
- vendita di titoli a tasso fisso italiani per 15.091 migliaia di euro realizzando minusvalenze per 33 migliaia di euro e plusvalenze per 118 migliaia di euro;
- vendita di titoli a tasso fisso tedeschi per 57.657 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 1.159 migliaia di euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

Le variazioni intervenute nella categoria sono dovute all'adeguamento ai valori di mercato.

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 2012 tali investimenti ammontano a 67.165 migliaia di euro, con un incremento del 4,5%, riferiti per 55.771 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 11.394 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 5.253 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 64.040 migliaia di euro (57.809 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

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

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/12	31/12/11	Variazione %
Azioni	5.822	5.371	8,4
Fondi comuni e Sicav	34.307	31.230	9,9
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	17.078	14.532	17,5
Titoli sintetici (Index Linked)	6.833	6.676	2,4
Totale Investimenti mobiliari	64.040	57.809	10,8
Liquidità e altre attività	3.125	6.440	-51,5
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	67.165	64.249	4,5

Al 31 marzo 2012 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2012	31/12/2011	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
Previdenza Garantita	267	270	2.873	2.657
Previdenza Equilibrata	313	317	3.867	3.565
Previdenza Capitalizzata	371	373	4.584	4.122

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2012 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 31/12/2011	98.047	34.106	6.142	1.233.374	1.273.622	64.249	2.787	1.438.705
Acquisti e sottoscrizioni	2.993			184.998	184.998	742		188.733
Vendite e rimborsi	-13			-139.648	-139.648	-530		-140.191
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	527			1.787	1.787			2.314
- adeguamento a fair value		3.831	-52	76.371	80.150	1.202	49	81.401
- variazione ratei	121			-4.669	-4.669			-4.548
- altri movimenti						1.502		1.502
Saldo al 31/03/2012	101.675	37.937	6.090	1.352.213	1.396.240	67.165	2.836	1.567.916

F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2012 ammonta a 529.050 migliaia di euro (+2,2% rispetto al 31 dicembre 2011).

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 31/12/2011	302.145	91.136	124.468	517.749
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l.)	6.067			6.067
- MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	3.797		0	3.797
- PARMA (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)	10			10
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	1.452			1.452
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	2			2
- ROMA (tramite Valsalaria S.r.l.)	0			0
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	0			0
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			650	650
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)			927	927
- MILANO - Via Adamello (tramite Forum Mondadori S.r.l.)			25	25
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			3	3
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)			0	0
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			10	10
- TORINO - Via Maria Vittoria - (tramite Vittoria Properties S.r.l.)			40	40
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	0		6	6
Totale acquisti	11.328	1.615	46	12.989
Vendite:				
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(750)			(750)
- Altre vendite (operazioni diverse)	0	(6)		(6)
Totale vendite	(750)	(6)	0	(756)
Ammortamenti			(1.071)	(1.071)
Margini Rilevati	138	1	0	139
Saldi al 31/12/2011	312.861	92.746	123.443	529.050

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	31/03/2012	31/12/2011	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi			
Pensione	67.165	64.249	4,5%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	55.771	53.847	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	11.394	10.402	
Altre Passività finanziarie	299.148	290.432	3,0%
- Depositi di riassicurazione	24.418	24.418	
- Debiti bancari	261.558	252.791	
- Altri debiti finanziari	7.757	7.808	
- Passività finanziarie diverse	5.415	5.415	
- Passività subordinate	-	-	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	366.313	354.681	3,3%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2012 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 31/12/2011	53.847	10.402	64.249
Investimenti della raccolta netta	157	240	397
Redditi di competenza degli Assicurati	4.412	841	5.253
Somme pagate	-2.645	-89	-2.734
Valore di bilancio al 31/03/2012	55.771	11.394	67.165

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2012 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 31/03/2012	Totale proventi netti 31/03/2011
Risultato degli investimenti	16.487	4.465	20.952	20.044
Derivante da:				
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-280	-	-280	-358
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.146	-	1.146	1.075
d finanziamenti e crediti	163	21	184	191
e attività finanziarie disponibili per la vendita	14.600	-	14.600	17.265
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	49	49	-74
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	858	4.395	5.253	1.945
Risultato di crediti diversi	240	-	240	178
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	280	-	280	263
Risultato delle passività finanziarie	-1.431	-5.253	-6.684	-3.439
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-5.253	-5.253	-1.945
c altre passività finanziarie	-1.431	-	-1.431	-1.494
Risultato dei debiti	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	15.576	-788	14.788	17.046
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	139	-	139	480
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	175	-	175	83
Totale proventi dell'attività immobiliare	314	-	314	563
Totale Proventi e oneri su investimenti	15.890	-788	15.102	17.609

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 17.609 migliaia di euro a 15.102 migliaia di euro (-14,2%) per effetto delle plusvalenze realizzate su titoli di stato nello stesso trimestre dello scorso esercizio.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2012 è stato del 4,5% rispetto al 5,6% 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	31/03/2012	31/03/2011
Totale proventi dell'attività immobiliare	314	563
Ricavi per intermediazione e gestione	229	377
Altre partite tecniche settore assicurativo	941	1.153
Altri ricavi diversi settore immobiliare	26	23
Altri ricavi diversi settore assicurativo	175	48
Altri ricavi diversi settore servizi	3	1
Totale	1.688	2.165

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2012 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2012	31/12/2011
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	384.810	333.625
Capitale Sociale	67.379	67.379
Altri strumenti patrimoniali	-	-
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	271.731	234.506
Riserva per differenze di cambio nette	-36	-115
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	-440	-39.314
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	154	70
Risultato dell'esercizio di Gruppo	12.148	37.225
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	24.320	24.730
Capitale e riserve di terzi	24.730	24.336
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-410	394
Totale Patrimonio Consolidato	409.130	358.355

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

La Capogruppo ha aderito alla proposta di scambio delle autorità greche a valere sui titoli rappresentanti il debito pubblico che si è concretizzata nel mese di aprile.

Settore Immobiliare

Vittoria Properties S.r.l.

In data 27 aprile 2012, Vittoria Assicurazioni S.p.A. e Vittoria Immobiliare S.p.A., in esecuzione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea dei Soci del 13 dicembre 2011, hanno versato alla Società controllata, ciascuna per la propria quota, complessive 1.000 migliaia di euro.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2012

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Premi netti	232.354	194.865	863.566
<i>Premi lordi di competenza</i>	238.826	200.637	890.450
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	6.472	5.772	26.884
Commissioni attive	150	267	1.064
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	49	-73	143
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	366	828	6.524
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17.907	18.971	67.161
<i>Interessi attivi</i>	15.138	12.361	53.586
<i>Altri proventi</i>	20	47	412
<i>Utili realizzati</i>	1.304	6.564	13.163
<i>Utili da valutazione</i>	1.445	-1	0
Altri ricavi	1.688	2.165	16.597
TOTALE RICAVI E PROVENTI	252.514	217.023	955.055
Oneri netti relativi ai sinistri	169.555	145.248	648.588
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	173.781	145.993	665.486
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-4.226	-745	-16.898
Commissioni passive	18	18	75
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	646	1.186	3.273
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.888	1.494	15.581
<i>Interessi passivi</i>	1.431	1.494	4.489
<i>Altri oneri</i>	0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>	33	0	494
<i>Perdite da valutazione</i>	1.424	0	10.598
Spese di gestione	51.306	46.167	202.261
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	42.915	38.683	166.040
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	308	208	843
<i>Altre spese di amministrazione</i>	8.083	7.276	35.378
Altri costi	9.114	8.215	27.661
TOTALE COSTI E ONERI	233.527	202.328	897.439
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.987	14.695	57.616
Imposte	7.249	5.448	19.997
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	11.738	9.247	37.619
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	11.738	9.247	37.619
di cui di pertinenza del gruppo	12.148	9.807	37.225
di cui di pertinenza di terzi	-410	-560	394
UTILE per azione Base	0,18	0,15	0,55
UTILE per azione Diluito	0,18	0,15	0,55

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	11.738	9.247	37.619
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	79	-79	-263
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	38.874	-4.448	-46.682
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	84	-73	-36
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	39.037	-4.600	-46.981
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	50.775	4.647	-9.362
di cui di pertinenza del gruppo	51.185	5.207	-9.756
di cui di pertinenza di terzi	-410	-560	394

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2012
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11	31/03/12	31/03/11
Premi netti	200.657	165.734	31.697	29.131	0	0	0	0	0	0	232.354	194.865
Premi lordi in riassicurazione	206.514	171.067	32.312	29.570	0	0	0	0	0	0	238.826	200.637
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	5.857	5.333	615	439	0	0	0	0	0	0	6.472	5.772
Commissioni attive	0	0	150	267	0	0	0	0	0	0	150	267
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-1	-6	50	-67	0	0	0	0	0	0	49	-73
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	350	816	0	0	12	21	20	12	-16	-21	366	828
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	9.355	7.930	8.394	10.783	158	258	0	0	0	0	17.907	18.971
Altri ricavi	1.258	1.351	20	25	607	888	1.741	1.454	-1.938	-1.553	1.688	2.165
TOTALE RICAVI E PROVENTI	211.619	175.825	40.311	40.139	777	1.167	1.761	1.466	-1.954	-1.574	252.514	217.023
Oneri netti relativi ai sinistri	136.792	118.403	33.521	27.383	0	0	0	0	-758	-538	169.555	145.248
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	140.704	118.773	33.835	27.758	0	0	0	0	-758	-538	173.781	145.993
Quote a carico dei riassicuratori	-3.912	-370	-314	-375	0	0	0	0	0	0	-4.226	-745
Commissioni passive	0	0	18	18	0	0	0	0	0	0	18	18
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	644	1.222	0	0	2	-36	0	0	0	0	646	1.186
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.457	36	233	255	1.192	1.203	6	0	0	0	2.888	1.494
Spese di gestione	46.513	40.946	3.907	4.537	2.292	1.552	532	677	-1.938	-1.545	51.306	46.167
Altri costi	7.321	5.818	553	1.167	169	502	1.071	728	0	0	9.114	8.215
TOTALE COSTI E ONERI	192.727	166.425	38.232	33.360	3.655	3.221	1.609	1.405	-2.696	-2.083	233.527	202.328
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.892	9.400	2.079	6.779	-2.878	-2.054	152	61	742	509	18.987	14.695

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2012			31/03/2011		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	206.514	5.857	200.657	171.067	5.333	165.734
a Premi contabilizzati	210.692	5.680	205.012	183.221	6.037	177.184
b Variazione della riserva premi	4.178	-177	4.355	12.154	704	11.450
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	140.704	3.912	136.792	118.773	370	118.403
a Importi pagati	131.181	5.355	125.826	109.056	2.247	106.809
b Variazione della riserva sinistri	9.588	-545	10.133	13.817	-1.725	15.542
c Variazione dei recuperi	65	898	-833	4.100	152	3.948
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	32.312	615	31.697	29.570	439	29.131
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	33.835	314	33.521	27.758	375	27.383
a Somme pagate	33.301	1.466	31.835	34.987	1.226	33.761
b Variazione della riserva per somme da pagare	-2.305	0	-2.305	-10.086	0	-10.086
c Variazione delle riserve matematiche	3.223	-1.156	4.379	3.031	-854	3.885
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	-384	4	-388	-174	3	-177

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 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2012

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