

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

92° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013

Consiglio di Amministrazione
del 9 maggio 2013



Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Relazione Intermedia sulla Gestione	7
Sintesi dei principali dati del Gruppo	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	25
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 Fulvia FERRAGAMO VISCONTI Bernd GIERL Lorenza GUERRA SERÀGNOLI Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA Anna STRAZZERA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

Alberto GIUSSANI	Presidente
Giovanni MARITANO Francesca SANGIANI	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Michele CASO' Maria Filomena TROTTA	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

Cesare CALDARELLI Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale
Paolo NOVATI Piero Angelo PARAZZINI Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Carlo ACUTIS Francesco BAGGI SISINI Giorgio Roberto COSTA Roberto GUARENA Luca PAVERI FONTANA Anna STRAZZERA	non esecutivo esecutivo non esecutivo indipendente non esecutivo esecutivo non esecutivo non esecutivo indipendente

COMITATO PARTI CORRELATE

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Marco BRIGNONE Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente non esecutivo indipendente

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 2013 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 2012, 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.

Altre informazioni

La Capogruppo, Vittoria Assicurazioni S.p.A., si avvale della facoltà, prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Relazione Intermedia sulla Gestione

Sintesi dei principali dati del Gruppo

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012	Δ % 31/03/2012	Δ % 31/12/2012
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	229,3	210,6	898,5	8,9	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	24,3	18,9	78,2	28,4	
(1) - Loss Ratio Conservato	65,4%	68,2%	67,3%	(2,8)	
(2) - Combined Ratio Conservato	92,1%	93,9%	93,1%	(1,8)	
(3) - Expense Ratio Conservato	26,5%	25,2%	25,2%	1,3	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	32,1	32,3	118,0	(0,7)	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	3,1	2,1	4,8	47,1	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	4,2	4,1	15,8	2,4	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	658,2	658,8	648,8		1,4
Patrimonio gestito: Classe D	62,1	67,2	61,0		1,8
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,2%	4,2%	3,4%	(1,0)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,7%	4,7%	4,7%	0,0	
N° agenzie	378	347	371	8,9	1,9
N° medio dipendenti	575	553	565	4,0	1,8
Gestione Immobiliare					
Vendite	0,4	0,8	17,9	(50,0)	
Margini da trading e di sviluppo	0,1	0,1	3,8	0,0	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-3,0	-2,9	-7,3	5,2	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012	Δ % 31/03/2012	Δ % 31/12/2012
Investimenti complessivi	2.626,1	2.337,9	2.516,5		4,4
Proventi Patrimoniali Netti *	14,6	15,1	61,7	(3,6)	
Risultato Ante Imposte	25,2	19,0	77,9	32,8	
Risultato Consolidato	15,4	11,7	47,8	31,5	
Risultato di Gruppo	15,8	12,1	49,3	29,9	
Patrimonio Netto di Gruppo	456,2	384,8	442,1		3,2
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	426,6	385,3	410,8		3,8

* 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 2013 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	60.000.000	95,32		
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	8.000.000	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	
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	100.000		100,00	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000		100,00	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		100,00	
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	
				58,74	Aspevi Roma S.r.l.
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	253.000		9,88	Aspevi Milano S.r.l.
				9,88	Plurico S.r.l.

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 2013 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
S.In.T S.p.A.	Torino	5.000.000	48,19		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	25,90		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	24,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	104.200	0,96	38,39	Aspevi Roma S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00	Vittoria Service S.r.l.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
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. in liquidazione	Milano	10.400		30,00	Interbilancia S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo
Nessuna variazione è intervenuta nel trimestre.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2013 presenta un utile netto di Gruppo pari a 15.786 migliaia di euro contro 12.148 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2012 (+29,9%).

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)		
	31/03/13	31/03/12	31/12/12	Δ %
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	16.816	11.451	51.590	+46,9%
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Yam e Private Equity)	7.528	7.677	28.072	-1,9%
Risultato Tecnico Lordo Vita	3.059	2.079	4.838	+47,1%
Risultato Lordo Assicurativo	27.403	21.207	84.500	+29,2%
Eliminazioni da consolidamento: dividendi e interessi dal settore immobiliare	(4)	(16)	(770)	-75,0%
Imposte settore assicurativo	(10.099)	(7.699)	(29.590)	+31,2%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	17.300	13.492	54.140	+28,2%
Margini da trading	142	139	3.790	+2,2%
Ricavi per servizi immobiliari	163	298	1.662	-45,3%
Costi netti del settore immobiliare	(3.332)	(3.315)	(12.734)	+0,5%
Risultato Lordo Immobiliare	(3.027)	(2.878)	(7.282)	+5,2%
Imposte e Interessenze di Terzi	1.027	1.119	2.031	-8,2%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(2.000)	(1.759)	(5.251)	+13,7%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	859	758	2.659	+13,3%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(367)	(188)	(903)	+95,2%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(1.508)	(1.189)	(3.495)	+26,8%
Apporto netto Yam Invest all'Utile di Gruppo	0	(98)	(942)	n.s.
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	(78)	(138)	(513)	-43%
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	72	81	77	-11,1%
Utile Netto di Gruppo	15.786	12.148	49.267	+29,9%

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2013 presenta un saldo pari a 14.101 migliaia di euro, rispetto al saldo di 51.185 migliaia di euro del 31 marzo 2012, che aveva beneficiato di un importante recupero di valore dei titoli di stato in portafoglio.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 456.161 migliaia di euro, con un incremento del 3,2% rispetto all'importo di 442.060 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2012 dovuto agli utili conseguiti nel periodo.

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 27.403 migliaia di euro, con un incremento del 29,2% rispetto al risultato di 21.207 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2012.

Tale risultato, è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni, il cui combined ratio conservato è passato da 93,9% a 92,1%.

I premi contabilizzati al 31 marzo 2013 ammontano a 261.454 migliaia di euro (243.003 migliaia di euro al 31 marzo 2012), con un incremento del 7,6%. Tale crescita è attribuibile alla prosecuzione del programmato piano di sviluppo che, nel trimestre, ha portato a incrementare di 7 unità la Rete Agenziale.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 3.027 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 2.878 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogiate al 31 marzo 2013 sono stati di 142 migliaia di euro, contro 139 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.626.062 migliaia di euro (+4,4%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012), sono riferiti per 62.123 migliaia di euro (+1,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.563.939 migliaia di euro (+4,4%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 14.551 migliaia di euro contro 15.102 migliaia di euro del precedente periodo (-3,6%).

Al 31 marzo 2013 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 17.477 migliaia di euro, con un incremento del 18,8% rispetto all'utile di 14.715 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2012.

L'andamento del primo trimestre, pur tenendo conto del breve periodo cui i dati si riferiscono, ci conforta nel ritenere attendibile l'obiettivo di risultato consolidato dell'esercizio già comunicato.

Settore Assicurativo

Il conto economico per settore di attività mostra un risultato della gestione assicurativa, al lordo delle elisioni intercompany, pari a 27.325 migliaia di euro, con un incremento del 30,3% rispetto al risultato di 20.971 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2012.

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 2013 ammonta a 261.709 migliaia di euro (+7,5% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 243.447 migliaia di euro) e si riferisce per 261.454 migliaia di euro a premi assicurativi e per 255 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 0,7% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati dell'8,9% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 6,3%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 18,3%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un incremento del 5,2%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto dell'8,7% (8,6% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2013, si attestano rispettivamente al 92,1% e al 65,4% (principi contabili italiani). I corrispondenti ratio, al 31 marzo 2012, erano pari rispettivamente al 93,9% e al 68,2%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 3.027 migliaia di euro (perdita di 2.878 migliaia di euro al 31 marzo 2012), 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 142 migliaia di euro (139 migliaia di euro al 31 marzo 2012);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 163 migliaia di euro e fitti attivi per 145 migliaia di euro (rispettivamente pari a 240 e 175 migliaia di euro al 31 marzo 2012);
- oneri finanziari per 940 migliaia di euro (1.192 migliaia di euro al 31 marzo 2012).

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

I servizi resi al 31 marzo 2013 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.925 migliaia di euro (1.741 migliaia di euro al 31 marzo 2012); tali ricavi comprendono 1.883 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.733 migliaia di euro al 31 marzo 2012).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2013 è pari a 261.454 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 2013 E 2012 LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2013	31/03/2012	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2013	2012
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	28.971	26.417	9,7	11,1	10,9
IV Assicurazioni malattia	163	121	34,7	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	2.955	5.774	-48,8	1,1	2,3
Rami Vita	32.089	32.312	-0,7	12,3	13,3
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	53.846	45.532	18,3	20,7	18,7
Totale Rami Speciali	3.777	3.591	5,2	1,4	1,5
Totale Rami Auto	171.695	161.524	6,3	65,6	66,5
Rami Danni	229.318	210.647	8,9	87,7	86,7
Totale Lavoro Diretto	261.407	242.959	7,6	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	47	44	6,8	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	47	44	6,8	0,0	0,0
Totale complessivo	261.454	243.003	7,6	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 255 migliaia di euro (444 migliaia di euro al 31 marzo 2012).

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	33	16.571		1.645	
Friuli Venezia Giulia	4	2.063		474	
Liguria	16	10.055		1.001	
Lombardia	93	50.630		15.532	
Piemonte	43	19.433		1.569	
Trentino Alto Adige	7	2.528		122	
Valle d'Aosta	1	663		88	
Veneto	33	13.005		1.337	
Totale Nord	230	114.948	50,1	21.768	67,8
CENTRO					
Abruzzo	12	11.998		1.169	
Lazio	27	21.739		1.907	
Marche	16	7.798		788	
Toscana	42	24.336		1.571	
Umbria	14	11.329		790	
Totale Centro	111	77.200	33,7	6.225	19,4
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	2.095		99	
Calabria	2	1.375		28	
Campania	8	8.329		585	
Molise	2	378		193	
Puglia	6	6.607		2.782	
Sardegna	8	7.993		41	
Sicilia	9	10.393		368	
Totale Sud e Isole	37	37.170	16,2	4.096	12,8
Totale ITALIA	378	229.318	100,0	32.089	100,0

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2013 ammontano a 32.089 migliaia di euro e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	31/03/2013	31/03/2012	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2013	2012
Premi Ricorrenti	9.389	9.425	-0,4	29,3	29,2
Premi unici	22.700	22.887	-0,8	70,7	70,8
Totale Rami Vita	32.089	32.312	-0,7	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)	
	31/03/2013	31/03/2012
Sinistri	5.530	4.450
Capitali e Rendite maturati	9.731	14.851
Riscatti	10.202	11.695
Totale	25.463	30.996

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 2013 ammontano a 647 migliaia di euro (615 migliaia di euro al 31 marzo 2012).

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 2013 ammontano a 229.318 migliaia di euro (210.647 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento dell'8,9%.

L'andamento della gestione tecnica dei singoli gruppi di Rami si può così sintetizzare:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 18,3% (16,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) con un risultato tecnico negativo, in leggero miglioramento rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un incremento del 5,2% (-19,1% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico di periodo è negativo.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento del 6,3% (15,5% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico si presenta positivo, in ulteriore miglioramento rispetto al 31 marzo 2012.

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)

	31/03/2013		31/03/2012		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	10.972	29.625	11.887	31.727	-7,7	-6,6
Totale Rami Speciali	554	1.733	295	1.832	87,8	-5,4
Totale Rami Auto	40.059	98.099	38.868	96.865	3,1	1,3
Totale Rami Danni	51.585	129.457	51.050	130.424	1,0	-0,7

Nei Rami Auto sono pervenute n. 27.177 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 11.185 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 31/03/13			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/12			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Var. sinistri lordi %	Var. ricuperi dai riassicu- ratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	2.172	20.814	22.986	2.016	2.313	16.978	19.291	1.398	19,2	44,2
Totale Rami Speciali	24	1.343	1.367	383	424	3.288	3.712	1.686	-63,2	- 77,3
Totale Rami Auto	21.440	72.376	93.816	1.285	20.237	85.950	106.187	2.271	-11,7	- 43,4
Totale Rami Danni	23.636	94.534	118.170	3.684	22.974	106.216	129.190	5.355	-8,5	- 31,2

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.438 migliaia di euro, contro 3.206 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	
	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012
Infortunati	11,88	12,09	26,35	27,40
Malattia	50,11	52,43	34,49	32,46
Corpi veicoli terrestri	56,44	56,11	52,84	52,25
Incendio ed elementi naturali	29,89	24,07	46,49	44,45
Altri danni ai beni - furto	39,51	34,65	59,97	56,53
R.C. Autoveicoli terrestri	51,83	49,26	30,07	33,83
R.C. Generale	22,98	23,98	14,49	14,79

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 e 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 2013 ammontano a 6.682 migliaia di euro (5.680 migliaia di euro al 31 marzo 2012).

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 8 nuove Agenzie, 13 sono state riorganizzate mentre 1 è stata soppressa.

Al 31 marzo 2013 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 378 Agenzie Generali (347 al 31 marzo 2012) e 670 Sub-Agenzie professionali (596 al 31 marzo 2012).

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:

Non sono state realizzate nuove tariffe.

Rami Danni:

Nell'ambito dei Rami Auto è stata introdotta una nuova tariffa dal 1° marzo 2013.

Prodotti rivisitati

Rami Vita:

L'attività del primo trimestre 2013 è stata focalizzata sui seguenti punti:

- aggiornamento annuale ex norma CONSOB (2 capitalizzazioni e 1 unit-linked);
- aggiornamento annuale ex norma COVIP (Piano Individuale Pensionistico e Fondo Pensione Aperto).

Rami Danni:

- Nell'ambito dei Rami Elementari sono stati oggetto di revisione i prodotti relativi alla copertura RC Professionale di ingegneri, architetti, geometri e periti edili, il prodotto relativo alla copertura dell'abitazione, il prodotto invalidità permanente da malattia e il prodotto relativo alla copertura assicurativa del mondo agricolo.

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	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Riserve Danni	1.168.805	1.134.754	843	845	1.169.648	1.135.599
Riserva premi	344.420	342.028	47	47	344.467	342.075
Riserva sinistri	823.976	792.317	796	798	824.772	793.115
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	788.395	790.173	4.630	4.630	793.025	794.803
Riserva per somme da pagare	16.651	21.436	12	12	16.663	21.448
Riserve matematiche	749.490	741.478	4.614	4.614	754.104	746.092
Altre riserve	22.254	27.259	4	4	22.258	27.263
Totale Riserve Tecniche	1.957.200	1.924.927	5.473	5.475	1.962.673	1.930.402

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:

- 11.430 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (13.335 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e -1.905 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 10.656 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	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Riserve Danni	62.003	60.102	290	282	62.293	60.384
Riserva premi	15.227	14.563	-	-	15.227	14.563
Riserva sinistri	46.776	45.539	290	282	47.066	45.821
Riserve Vita	11.465	11.367	-	-	11.465	11.367
Riserve matematiche	11.427	11.332	-	-	11.427	11.332
Altre riserve	38	35	-	-	38	35
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	73.468	71.469	290	282	73.758	71.751

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 22.722 migliaia di euro contro 21.005 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento dell'8,2%.

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	31/03/2013	31/03/2012	Variazione
Costo del lavoro	11.188	10.415	7,4%
Spese varie	7.729	6.616	16,8%
Ammortamenti	3.805	3.974	-4,2%
Totale Costi per natura	22.722	21.005	8,2%

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	31/03/2013	31/03/2012	Variazione
Costo del lavoro	1.013	1.151	-12,0%
Spese varie	1.643	1.141	44,0%
Ammortamenti	160	169	-5,3%
Totale Costi per natura	2.816	2.461	14,4%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2013	31/03/2012	Variazione
Costo del lavoro	284	230	23,5%
Spese varie	362	302	19,9%
Ammortamenti	8	20	-60,0%
Totale Costi per natura	654	552	18,5%

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)		
	31/03/2013	31/03/2012	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	46.907	46.078	1,8%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.416	-1.430	-1,0%
Spese di gestione degli investimenti	358	308	16,2%
Altre spese di amministrazione	6.315	5.465	15,6%
Totale	52.164	50.421	3,5%

La spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 20,5% rispetto al 21,3% 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 2013 risulta di 576 unità contro le 570 unità presenti al 31 dicembre 2012 e le 557 unità del 31 marzo 2012.

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

	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Dirigenti	26	24	24
Funzionari	145	139	141
Impiegati	404	390	400
Totale	575	553	565

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.626.062 migliaia di euro con un incremento del 4,4% rispetto al 31 dicembre 2012.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		31/03/2013	31/12/2012	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	15.403	15.770	-2,3%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	67.436	102.952	-34,5%
	Finanziamenti e crediti	72.132	71.731	0,6%
	- Depositi di riassicurazione	4.618	4.618	
	- Altri finanziamenti e crediti	67.514	67.113	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.611.161	1.533.113	5,1%
	- Azioni e quote	107.557	101.439	
	- Quote di OICR	32.781	26.415	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.470.823	1.405.259	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	63.230	62.025	1,9%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	1.107	1.007	9,9%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	1.107	1.007	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	62.123	61.018	1,8%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	62.123	61.018	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	217.868	161.247	35,1%
F	Immobili	578.832	569.691	1,6%
	Immobili in costruzione	351.766	345.662	
	Immobili detenuti per trading	107.438	103.321	
	Immobili strumentali	119.628	120.708	
	TOTALE INVESTIMENTI	2.626.062	2.516.529	4,4%
di cui				
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.563.939	2.455.511	4,4%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	62.123	61.018	1,8%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.563.939 migliaia di euro (2.455.511 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

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 36.166 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 16.963 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 107.376 migliaia di euro;
- vendita di titoli corporate per 7.396 migliaia di euro al valore di carico;
- per richiamo fondi, versati 5.422 migliaia di euro a fondi mobiliari chiusi di diritto italiano gestiti da Yarpa Investimenti SGR S.p.A., controllata totalitaria della collegata Yarpa S.p.A.;
- versati 1.530 migliaia di euro per sottoscrizione 1.500 quote della Re Energy Capital Sicar SCA.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

Le variazioni intervenute nella categoria sono dovute all'adeguamento ai valori di mercato e a acquisizioni rivenienti da riscatti di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 95 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 2013 tali investimenti ammontano a 62.123 migliaia di euro, con un incremento dell' 1,8%, riferiti per 49.825 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 12.298 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 1.582 migliaia di euro.

Al 31 marzo 2013 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Previdenza Garantita	245	248	3.034	3.057
Previdenza Equilibrata	295	299	4.093	3.995
Previdenza Capitalizzata	359	362	5.167	5.027

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2013 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.

	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			
Saldo al 31/12/2012	102.952	101.439	26.415	1.405.259	1.533.113	61.018	1.007	1.698.090
Acquisti e sottoscrizioni			6.952	107.376	114.328	892	94	115.314
Vendite e rimborsi	-36.166			-24.358	-24.358	-984		-61.508
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	536			268	268			804
- adeguamento a fair value		6.118	-586	-13.346	-7.814	278	6	-7.530
- variazione ratei	114			-4.376	-4.376			-4.262
- altri movimenti					-	919		919
Saldo al 31/03/2013	67.436	107.557	32.781	1.470.823	1.611.161	62.123	1.107	1.741.827

F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2013 ammonta a 578.832 migliaia di euro (+1,6% rispetto al 31 dicembre 2012).

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 31/12/2012	345.662	103.321	120.708	569.691
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l.)	5.514			5.514
- MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	484		-	484
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		3.885		3.885
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	46			46
- ROMA (tramite Valsalaria S.r.l.)	21			21
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		26		26
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		319		319
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		4		4
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		2		2
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		50		50
- ROMA - Via Meliconi (tramite Sivim S.r.l.)		84		84
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)	79			79
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	9		-	9
Totale acquisti	6.153	4.370	-	10.523
Vendite:				
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(375)		(375)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	(69)			(69)
Totale vendite	(69)	(375)	-	(444)
Ammortamenti			(1.080)	(1.080)
Margini Rilevati	20	122	-	142
Saldi al 31/03/2013	351.766	107.438	119.628	578.832

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	31/03/2013	31/12/2012	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi			
Pensione	62.123	61.018	1,8%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	49.825	48.692	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	12.298	12.326	
Altre Passività finanziarie	324.122	318.333	1,8%
- Depositi di riassicurazione	19.510	19.510	
- Debiti bancari	276.339	270.621	
- Altri debiti finanziari	7.457	7.386	
- Passività finanziarie diverse	20.816	20.816	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	386.245	379.351	1,8%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2013 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 31/12/2012	48.692	12.326	61.018
Investimenti della raccolta netta	-153	-36	-189
Redditi di competenza degli Assicurati	1.426	156	1.582
Somme pagate	-140	-148	-288
Valore di bilancio al 31/03/2013	49.825	12.298	62.123

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2013 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 31/03/2013	Totale proventi netti 31/03/2012
Risultato degli investimenti	14.866	1.217	16.083	20.952
Derivante da:				
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-287	-80	-367	-280
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.146	-	1.146	1.146
d finanziamenti e crediti	310	-	310	184
e attività finanziarie disponibili per la vendita	13.406	-	13.406	14.600
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	6	6	49
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	291	1.291	1.582	5.253
Risultato di crediti diversi	179	-	179	240
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	668	-	668	280
Risultato delle passività finanziarie	-1.123	-1.582	-2.705	-6.684
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-1.582	-1.582	-5.253
c altre passività finanziarie	-1.123	-	-1.123	-1.431
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	14.590	-365	14.225	14.788
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	142	-	142	139
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	184	-	184	175
Totale proventi dell'attività immobiliare	326	-	326	314
Totale Proventi e oneri su investimenti	14.916	-365	14.551	15.102

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 15.102 migliaia di euro a 14.551 migliaia di euro (-3,6%) per effetto delle plusvalenze da negoziazione che si erano realizzate nel corso del 1° trimestre 2012 (1.276 migliaia di euro).

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2013 è stato del 4,0% rispetto al 4,5% 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	31/03/2013	31/03/2012
Totale proventi dell'attività immobiliare	326	314
Ricavi per intermediazione e gestione	205	229
Altre partite tecniche settore assicurativo	1.960	941
Altri ricavi diversi settore immobiliare	-	26
Altri ricavi diversi settore assicurativo	229	175
Altri ricavi diversi settore servizi	9	3
Totale	2.729	1.688

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2013 è evidenziata dal prospetto che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2013	31/12/2012
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	456.161	442.060
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	309.541	260.274
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	29.581	31.266
Risultato dell'esercizio di Gruppo	15.786	49.267
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	23.543	23.891
Capitale e riserve di terzi	23.891	25.374
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-348	-1.483
Totale Patrimonio Consolidato	479.704	465.951

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

L'andamento del primo trimestre, pur tenendo conto del breve periodo cui i dati si riferiscono, ci conforta nel ritenere attendibile l'obiettivo di risultato consolidato dell'esercizio già comunicato.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 maggio 2013

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO		31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
Premi netti		252.398	232.354	965.953
<i>Premi lordi di competenza</i>		259.061	238.826	995.518
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>		6.663	6.472	29.565
Commissioni attive		231	150	599
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico		6	49	127
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		14	366	1.655
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		15.709	17.907	73.579
<i>Interessi attivi</i>		15.681	15.138	62.978
<i>Altri proventi</i>		0	20	219
<i>Utili realizzati</i>		28	1.304	10.360
<i>Utili da valutazione</i>		0	1.445	22
Altri ricavi		2.729	1.688	12.961
TOTALE RICAVI E PROVENTI		271.087	252.514	1.054.874
Oneri netti relativi ai sinistri		175.429	169.555	695.727
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>		180.894	173.781	720.126
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>		-5.465	-4.226	-24.399
Commissioni passive		9	18	32
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		381	646	9.805
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		1.123	2.888	8.359
<i>Interessi passivi</i>		1.123	1.431	4.503
<i>Altri oneri</i>		0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>		0	33	33
<i>Perdite da valutazione</i>		0	1.424	3.823
Spese di gestione		53.372	51.306	217.120
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>		43.607	42.915	178.552
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>		358	308	1.208
<i>Altre spese di amministrazione</i>		9.407	8.083	37.360
Altri costi		15.562	9.114	45.961
TOTALE COSTI E ONERI		245.876	233.527	977.004
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		25.211	18.987	77.870
Imposte		9.773	7.249	30.086
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE		15.438	11.738	47.784
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		15.438	11.738	47.784
di cui di pertinenza del gruppo		15.786	12.148	49.267
di cui di pertinenza di terzi		-348	-410	-1.483
UTILE per azione Base		0,23	0,18	0,73
UTILE per azione Diluito		0,23	0,18	0,73

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		15.438	11.738	47.784
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		0	79	115
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		-1.685	38.874	70.580
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		0	84	-70
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		-1.685	39.037	70.625
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO		13.753	50.775	118.409
di cui di pertinenza del gruppo		14.101	51.185	119.892
di cui di pertinenza di terzi		-348	-410	-1.483

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2013
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12	31/03/13	31/03/12
Premi netti	220.955	200.657	31.443	31.697	0	0	0	0	0	0	252.398	232.354
<i>Premi lordi di competenza</i>	226.972	206.514	32.089	32.312	0	0	0	0	0	0	259.061	238.826
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	6.017	5.857	646	615	0	0	0	0	0	0	6.663	6.472
Commissioni attive	0	0	231	150	0	0	0	0	0	0	231	150
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	-1	6	50	0	0	0	0	0	0	6	49
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3	350	0	0	15	12	0	20	-4	-16	14	366
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.064	9.355	7.332	8.394	299	158	14	0	0	0	15.709	17.907
Altri ricavi	2.336	1.258	36	20	466	607	1.984	1.741	-2.093	-1.938	2.729	1.688
TOTALE RICAVI E PROVENTI	231.358	211.619	39.048	40.311	780	777	1.998	1.761	-2.097	-1.954	271.087	252.514
Oneri netti relativi ai sinistri	144.488	136.792	31.800	33.521	0	0	0	0	-859	-758	175.429	169.555
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	149.683	140.704	32.070	33.835	0	0	0	0	-859	-758	180.894	173.781
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-5.195	-3.912	-270	-314	0	0	0	0	0	0	-5.465	-4.226
Commissioni passive	0	0	9	18	0	0	0	0	0	0	9	18
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	370	644	0	0	11	2	0	0	0	0	381	646
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	40	1.457	134	233	940	1.192	9	6	0	0	1.123	2.888
Spese di gestione	48.726	46.513	3.437	3.907	2.657	2.292	646	532	-2.094	-1.938	53.372	51.306
Altri costi	13.468	7.321	609	553	199	169	1.286	1.071	0	0	15.562	9.114
TOTALE COSTI E ONERI	207.092	192.727	35.989	38.232	3.807	3.655	1.941	1.609	-2.953	-2.696	245.876	233.527
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	24.266	18.892	3.059	2.079	-3.027	-2.878	57	152	856	742	25.211	18.987

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2013			31/03/2012		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI						
a Premi contabilizzati	226.972	6.017	220.955	206.514	5.857	200.657
b Variazione della riserva premi	229.365	6.682	222.683	210.692	5.680	205.012
	2.393	665	1.728	4.178	-177	4.355
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	149.683	5.195	144.488	140.704	3.912	136.792
a Importi pagati	120.696	3.684	117.012	131.181	5.355	125.826
b Variazione della riserva sinistri	31.647	1.237	30.410	9.588	-545	10.133
c Variazione dei recuperi	2.660	-274	2.934	65	898	-833
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI						
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	32.089	646	31.443	32.312	615	31.697
a Somme pagate	32.070	270	31.800	33.835	314	33.521
b Variazione della riserva per somme da pagare	30.249	173	30.076	33.301	1.466	31.835
c Variazione delle riserve matematiche	-4.785	0	-4.785	-2.305	0	-2.305
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	7.154	95	7.059	3.223	-1.156	4.379
e Variazione delle altre riserve tecniche	-548	2	-550	-384	4	-388

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 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 9 maggio 2013

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