

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

93° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2014



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
Movimentazione titoli	25
Investimenti in Immobili	26
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	27
Passività Finanziarie	28
Proventi e oneri da investimenti	29
Altri ricavi	29
Patrimonio netto	30
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione	30
Prospetti Contabili Consolidati	31
Conto Economico	32
Conto Economico Complessivo	33
Conto Economico Consolidato per settore di attività	34
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	35
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	36

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	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

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

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

COMITATO PARTI CORRELATE

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

Forma e contenuto della relazione

Il presente Resoconto è redatto in base ai principi contabili internazionali e predisposto secondo quanto prescritto dall'art. 154-*ter* del d.lgs. n. 58/1998.

E' costituito da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo ed è corredato dai prospetti contabili previsti dal Regolamento Isvap (ora Ivass) n.7 del 2007 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 2013, 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					
	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013	Δ 31/03/13	Δ 31/12/13
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	242,8	229,3	982,7	5,9	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	29,0	24,3	113,8	19,5	
(1) - Loss Ratio Conservato	63,9%	65,4%	65,7%	(1,5)	
(2) - Combined Ratio Conservato	90,3%	92,1%	90,7%	(1,8)	
(3) - Expense Ratio Conservato	26,1%	26,5%	24,5%	(0,4)	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	57,5	32,1	167,1	79,1	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	2,1	3,1	4,9	(32,3)	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	8,3	4,2	23,9	97,6	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	708,1	658,2	721,4		(1,8)
Patrimonio gestito: Classe D	67,5	62,1	65,5		3,1
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,89%	3,20%	3,91%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,28%	4,65%	4,40%		
N° agenzie	402	378	401	6,3	0,2
N° medio dipendenti	592	575	581	3,0	2,0
Gestione Immobiliare					
Vendite	7,4	0,4	27,1	n.s.	
Margini da trading e di sviluppo	1,6	0,1	1,1	n.s.	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-2,0	-3,0	-10,7	(33,3)	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013	Δ 31/03/13	Δ 31/12/13
Investimenti complessivi	2.971,9	2.626,1	2.787,5		6,6
Proventi Patrimoniali Netti	16,3	14,6	64,4	11,9	
Risultato Ante Imposte	29,7	25,2	107,4	17,7	
Risultato Consolidato	19,0	15,4	54,0	23,2	
Risultato di Gruppo	18,9	15,8	53,5	20,0	
Patrimonio Netto di Gruppo	573,7	456,2	506,4		13,3
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	472,0	426,6	453,1		4,2

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 2014 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	100,00		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	6.650.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	8.000.000	100,00		
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	100,00		
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00	20,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	150.000		70,00	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	800.000		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	
				48,08	Aspevi Roma S.r.l.
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	312.000		8,01	Aspevi Milano S.r.l.
				8,01	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. in liquidazione

In data 24 febbraio 2014 si è concluso il processo di liquidazione volontaria della Immobiliare Bilancia Terza, con la cancellazione della società dal Registro delle Imprese.

Acacia 2000 S.r.l.

In data 28 febbraio 2014 Vittoria Immobiliare ha acquistato una quota del 5,0% di Acacia 2000 S.r.l., al prezzo di 3.450 migliaia di euro, incrementando la propria partecipazione al 70,0%.

Nel trimestre si sono concluse le operazioni di sottoscrizione della prima tranche dell'aumento di capitale di nominali 50 migliaia di euro con sovrapprezzo di 14.950 migliaia di euro, deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 24 dicembre 2014.

V.R.G. Domus S.r.l.

Nel mese di gennaio Vittoria Immobiliare S.p.A. ha sottoscritto l'ultima tranche dell'aumento di capitale sociale con sovrapprezzo della controllata V.R.G. Domus S.r.l. per complessivi 4.000 migliaia di euro, di cui 400 migliaia a titolo di capitale sociale e 3.600 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo.

Consorzio Servizi Assicurativi

In data 21 febbraio 2014 l'Assemblea del Consorzio Servizi Assicurativi ha deliberato l'ammissione di nuovi consorziati, con conseguente aumento del fondo consortile a 312 migliaia di euro.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2014 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
S.In.T S.p.A.	Torino	900.000	48,19		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	37,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.600	28,97		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	4.500.000	46,65		
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	

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 2014, quale risulta dal Conto Economico esposto a pagina 32, presenta un utile netto di Gruppo pari a 18.943 migliaia di euro contro 15.786 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2013 (+20,0%).

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)			
	31/03/14	31/03/13	31/12/13	Δ
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	21.237	16.816	84.322	+26,3%
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Private Equity)	7.570	7.528	29.523	+0,6%
Risultato Tecnico Lordo Vita	2.070	3.059	4.915	-32,3%
Risultato Lordo Assicurativo	30.877	27.403	118.760	+12,7%
Eliminazioni da consolidamento: dividendi, plusvalenze e interessi	16	(4)	(771)	n.s.
Imposte settore assicurativo	(10.913)	(10.099)	(54.789)	+8,1%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	19.980	17.300	63.200	+15,5%
Margini da trading	1.629	142	1.103	+1.047,2%
Ricavi per servizi immobiliari	451	163	2.345	+176,7%
Costi netti del settore immobiliare	(4.078)	(3.332)	(14.163)	+22,4%
Risultato Lordo Immobiliare	(1.998)	(3.027)	(10.715)	-34,0%
Eliminazioni da consolidamento: plusvalenze	0	0	(1.778)	n.s.
Imposte e Interessenze di Terzi	500	1.027	1.989	-51,3%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(1.498)	(2.000)	(10.504)	-25,1%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	550	859	3.517	-36,0%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(186)	(367)	(1.374)	-49,3%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(1.134)	(1.508)	(8.361)	-24,8%
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	201	(78)	(93)	n.s.
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	(104)	72	(1.216)	n.s.
Utile Netto di Gruppo	18.943	15.786	53.530	+20,0%
Altre componenti del conto economico complessivo	48.294	(1.685)	22.314	n.s.
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	67.237	14.101	75.844	+376,8%

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 30.877 migliaia di euro, con un incremento del 12,7% rispetto al risultato di 27.403 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2013.

Il *combined ratio* conservato dei Rami Danni è passato da 92,1% a 90,3% con il seguente contributo dei gruppi di Rami:

- i Rami Elementari hanno fatto registrare un risultato negativo per la maggiore incidenza dei sinistri gravi, ma in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, avvantaggiato dall'incremento dei premi contabilizzati (+13,4%);
- i Rami Auto hanno registrato complessivamente un risultato positivo con un incremento dei premi contabilizzati (+4,0%), in flessione rispetto all'incremento registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente (+6,3%);
- i Rami Speciali hanno fatto registrare un risultato negativo, in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, legato dal peso dell'attuale momento di crisi economica.

Il conto economico complessivo di Gruppo, che tiene conto anche degli utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto, al 31 marzo 2014 presenta un saldo pari a 67.237 migliaia di euro, rispetto al saldo di 14.101 migliaia di euro del 31 marzo 2013, grazie all'importante recupero di valore dei titoli in portafoglio.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 573.686 migliaia di euro, con un incremento del 13,3% rispetto all'importo di 506.449 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2013, dovuto agli utili conseguiti nel periodo e all'incremento della riserva di utili/(perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita.

I premi contabilizzati al 31 marzo 2014 ammontano a 300.345 migliaia di euro (261.454 migliaia di euro al 31 marzo 2013), con un incremento del 79,1% nei Rami Vita e del 5,9% nei Rami Danni, pari a un incremento complessivo del 14,9%.

Tale crescita è riconducibile al consolidamento dei risultati conseguiti dalla Rete Agenziale.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 1.998 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 3.027 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2014 sono stati di 1.629 migliaia di euro, contro 142 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.971.926 migliaia di euro (+6,6%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2013, sono riferiti per 67.488 migliaia di euro (+3,1%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.904.438 migliaia di euro (+6,7%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 16.287 migliaia di euro contro i 14.551 migliaia di euro del precedente periodo (+11,9%).

Al 31 marzo 2014 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 19.865 migliaia di euro, con un incremento del 13,7% rispetto all'utile di 17.477 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2013.

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 risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore è pari a 31.078 migliaia di euro, con un incremento del 13,7% rispetto al risultato di 27.325 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2013.

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 2014 ammonta a 300.583 migliaia di euro (+14,9% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 261.709 migliaia di euro) e si riferisce per 300.345 migliaia di euro a premi assicurativi e per 238 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 79,1% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 5,9% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,0%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 13,4%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 14,1%.

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

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2014, si attestano rispettivamente al 90,3% e al 63,9% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 31 marzo 2013, erano pari rispettivamente al 92,1% e al 65,4%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.998 migliaia di euro (perdita di 3.027 migliaia di euro al 31 marzo 2013), 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 1.629 migliaia di euro (142 migliaia di euro al 31 marzo 2013);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 614 migliaia di euro e fitti attivi per 163 migliaia di euro (rispettivamente pari a 163 e 145 migliaia di euro al 31 marzo 2013);
- oneri finanziari per 1.628 migliaia di euro (940 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

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 una perdita di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 18 migliaia di euro (utile di 57 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

I servizi resi al 31 marzo 2014 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.779 migliaia di euro (1.925 migliaia di euro al 31 marzo 2013); tali ricavi comprendono 1.587 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.833 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2014 è pari a 300.345 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 2014 E 2013

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2014	31/03/2013	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2014	2013
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	53.843	28.971	85,9	18,0	11,1
IV Assicurazioni malattia	142	163	-12,9	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	3.471	2.955	17,5	1,2	1,1
Rami Vita	57.456	32.089	79,1	19,2	12,3
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	61.053	53.846	13,4	20,3	20,7
Totale Rami Speciali	3.245	3.777	-14,1	1,1	1,4
Totale Rami Auto	178.551	171.695	4,0	59,4	65,6
Rami Danni	242.849	229.318	5,9	80,8	87,7
Totale Lavoro Diretto	300.305	261.407	14,9	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	40	47	-14,9	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	40	47	-14,9	0,0	0,0
Totale complessivo	300.345	261.454	14,9	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 238 migliaia di euro (255 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

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	36	17.417		2.796	
Friuli Venezia Giulia	4	1.954		335	
Liguria	16	10.720		1.294	
Lombardia	103	53.954		23.217	
Piemonte	46	19.257		1.776	
Trentino Alto Adige	7	2.488		781	
Valle d'Aosta	1	770		131	
Veneto	36	14.250		1.805	
Totale Nord	249	120.810	49,7	32.135	55,9
CENTRO					
Abruzzo	12	12.106		1.485	
Lazio	26	23.701		7.769	
Marche	17	8.578		628	
Toscana	44	26.715		3.688	
Umbria	14	11.652		1.682	
Totale Centro	113	82.752	34,1	15.252	26,5
SUD E ISOLE					
Basilicata	3	2.183		145	
Calabria	2	1.336		14	
Campania	8	8.778		782	
Molise	2	611		22	
Puglia	6	7.137		8.515	
Sardegna	9	8.594		118	
Sicilia	10	10.648		473	
Totale Sud e Isole	40	39.287	16,2	10.069	17,5
Totale ITALIA	402	242.849	100,0	57.456	100,0
TOTALE GENERALE	402	242.849		57.456	

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2014 ammontano a 57.456 migliaia di euro (32.089 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	31/03/2014	31/03/2013	Variazione %	(importi in migliaia di euro) Incidenza % sul portafoglio	
				2014	2013
Premi Ricorrenti	10.370	9.389	10,5	18,0	29,3
Premi unici	47.086	22.700	107,4	82,0	70,7
Totale Rami Vita	57.456	32.089	79,1	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:

	31/03/2014	31/03/2013	Var.%
Sinistri	6.130	5.530	10,9
Capitali e Rendite maturati	10.112	9.731	3,9
Riscatti	12.002	10.202	17,6
Totale	28.244	25.463	10,9

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 2014 ammontano a 309 migliaia di euro (pari a 647 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

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 2014 ammontano a 242.849 migliaia di euro (229.318 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 5,9%.

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 13,4% (18,3% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) con un risultato tecnico negativo per la maggiore incidenza di sinistri gravi, ma in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 14,1% (+5,2% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico di periodo è negativo, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento del 4,0% (6,3% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico si presenta positivo, in miglioramento rispetto al 31 marzo 2013.

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)

	31/03/2014		31/03/2013		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	11.655	34.929	10.972	29.625	6,2	17,9
Totale Rami Speciali	432	5.044	554	1.733	-22,0	191,1
Totale Rami Auto	46.193	130.225	40.059	98.099	15,3	32,7
Totale Rami Danni	58.280	170.198	51.585	129.457	13,0	31,5

Nei Rami Auto sono pervenute n. 22.633 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 19.288 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 31/03/2014			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2013			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	2.380	21.752	24.132	3.286	2.172	20.814	22.986	2.016	5,0	63,0
Totale Rami Speciali	151	2.540	2.691	810	24	1.343	1.367	383	96,9	111,8
Totale Rami Auto	23.257	78.957	102.214	3.177	21.440	72.376	93.816	1.285	9,0	147,2
Totale Rami Danni	25.789	103.248	129.037	7.273	23.636	94.534	118.170	3.684	9,2	97,5

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.586 migliaia di euro, contro 3.438 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	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Infortunati	12,46	11,88	26,86	26,35
Malattia	45,95	50,11	25,12	34,49
Corpi veicoli terrestri	56,62	56,44	53,58	52,84
Incendio ed elementi naturali	35,37	29,89	44,99	46,49
Altri danni ai beni - furto	37,47	39,51	60,04	59,97
R.C. Autoveicoli terrestri	51,09	51,83	27,88	30,07
R.C. Generale	29,84	22,98	14,90	14,49

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
Infortuni	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 2014 ammontano a 7.001 migliaia di euro (6.682 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

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

Nel corso del trimestre sono state costituite 2 nuove Agenzie, 9 sono state riorganizzate mentre 1 è stata soppressa.

Al 31 marzo 2014 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 402 Agenzie Generali (378 al 31 marzo 2013) e 783 Sub-Agenzie professionali (670 al 31 marzo 2013).

Prodotti

Si è proseguito nella rivisitazione di prodotti già esistenti; in particolare l'attività nel primo trimestre può essere così delineata:

Rami Danni:

Nell'ambito dei Rami Auto, con decorrenza 1° febbraio 2014, è stata rivisitata la tariffa R.C. Auto e la tariffa R.C. Auto dedicata al target del Camper.

Nell'ambito dei Rami Elementari:

- con decorrenza 9 gennaio 2014, è stata introdotta la tariffa territoriale dei seguenti prodotti:
 - Infortuni globale;
 - Indennità giornaliera per ricoveri.

- Inoltre, con decorrenza 9 gennaio 2014, è stata oggetto di rivisitazione la tariffa territoriale dei seguenti prodotti:
 - Multirischi casa e famiglia;
 - Multirischi esercizi commerciali;
 - Multirischi aziende e artigiani;
 - Multirischi uffici e studi professionali;
 - Multirischi aziende agricole;
 - All risk energia solare;
 - Assicurazione fabbricati;
 - Multirischi alberghi;
 - Infortuni famiglia;
 - Rimborso spese sanitarie *elite*.

- Con decorrenza 27 marzo 2014, sono stati effettuati degli interventi tecnici sui seguenti prodotti:
 - Multirischi esercizi commerciali;
 - Multirischi aziende e artigiani.

Rami Vita:

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

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

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	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Riserve Danni	1.312.442	1.286.528	851	850	1.313.293	1.287.378
Riserva premi	363.533	360.887	41	40	363.574	360.927
Riserva sinistri	948.500	925.232	810	810	949.310	926.042
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	876.689	859.849	4.633	4.633	881.322	864.482
Riserva per somme da pagare	21.596	21.999	12	12	21.608	22.011
Riserve matematiche	837.152	805.068	4.619	4.619	841.771	809.687
Altre riserve	17.941	32.782	2	2	17.943	32.784
Totale Riserve Tecniche	2.189.131	2.146.377	5.484	5.483	2.194.615	2.151.860

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:

- 8.270 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (13.383 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e -5.113 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 9.521 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	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Riserve Danni	62.914	66.729	270	270	63.184	66.999
Riserva premi	15.559	15.901	-	-	15.559	15.901
Riserva sinistri	47.355	50.828	270	270	47.625	51.098
Riserve Vita	6.035	6.164	-	-	6.035	6.164
Riserve matematiche	6.006	6.136	-	-	6.006	6.136
Altre riserve	29	28	-	-	29	28
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	68.949	72.893	270	270	69.219	73.163

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 23.373 migliaia di euro contro 22.722 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 2,9%.

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	31/03/2014	31/03/2013	Variazione
Costo del lavoro	11.679	11.188	4,4%
Spese varie	7.996	7.729	3,5%
Ammortamenti	3.698	3.805	-2,8%
Totale Costi per natura	23.373	22.722	2,9%

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

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	31/03/2014	31/03/2013	Variazione
Costo del lavoro	993	1.013	-2,0%
Spese varie	1.480	1.643	-9,9%
Ammortamenti	157	160	-1,9%
Totale Costi per natura	2.630	2.816	-6,6%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2014	31/03/2013	Variazione
Costo del lavoro	276	284	-2,8%
Spese varie	446	362	23,2%
Ammortamenti	9	8	12,5%
Totale Costi per natura	731	654	11,8%

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)		
	31/03/2014	31/03/2013	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	51.656	46.906	10,1%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.042	-1.416	-26,4%
Spese di gestione degli investimenti	501	358	39,9%
Altre spese di amministrazione	6.066	6.315	-3,9%
Totale	57.181	52.163	9,6%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 19,5% rispetto al 20,5% 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 2014 risulta di 592 unità contro le 590 unità presenti al 31 dicembre 2013 e le 576 unità del 31 marzo 2013.

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

	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Dirigenti	26	26	26
Funzionari	147	145	146
Impiegati	419	404	409
Totale	592	575	581

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.971.926 migliaia di euro con un incremento del 6,6% rispetto al 31 dicembre 2013.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		31/03/2014	31/12/2013	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	18.529	18.446	0,4%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	64.155	67.307	-4,7%
	Finanziamenti e crediti	68.080	67.832	0,4%
	- Depositi di riassicurazione	4.620	4.620	
	- Altri finanziamenti e crediti	63.460	63.212	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.883.874	1.807.203	4,2%
	- Azioni e quote	101.987	99.431	
	- Quote di OICR	35.953	35.969	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.745.934	1.671.803	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	67.745	65.736	3,1%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	257	249	3,2%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	257	249	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	67.488	65.487	3,1%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	67.488	65.487	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	276.442	167.120	65,4%
F	Totale Immobili	593.101	593.817	-0,1%
	Investimenti immobiliari	88.716	89.509	-0,9%
	Immobili	504.385	504.308	0,0%
	- Immobili in costruzione	268.673	269.030	
	- Immobili detenuti per trading	115.568	114.390	
	- Immobili strumentali	120.144	120.888	
	TOTALE INVESTIMENTI	2.971.926	2.787.461	6,6%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.904.438	2.721.974	6,7%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	67.488	65.487	3,1%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.904.438 migliaia di euro (2.721.974 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

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 3.295 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 70.562 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 100.690 migliaia di euro;
- relativamente ai fondi mobiliari chiusi di diritto italiano gestiti da Yarpa Investimenti SGR S.p.A., controllata totalitaria della collegata Yarpa S.p.A., versati 709 migliaia di euro per richiamo fondi;
- rilevati 71 migliaia di euro quali rimborso parziale di capitale relativo al fondo immobiliare chiuso Cloe Office gestito da Pirelli RE SGR;
- rilevata la plusvalenza di 466 migliaia di euro relativa alla decisione del Tar del Lazio di riconoscere un rialzo al prezzo dell'Opa Camfin, avvenuta nel corso dello scorso esercizio, da 0,80 a 0,83 euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

Non si rilevano variazioni intervenute nella categoria.

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2014 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 31/12/2013	67.307	99.431	35.969	1.671.803	1.807.203	65.487	249	1.940.246
Acquisti e sottoscrizioni				106.612	106.612	223		106.835
Vendite e rimborsi	-3.295			-76.501	-76.501	-141		-79.937
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	39			-260	-260			-221
- adeguamento a fair value		2.556	-653	51.392	53.295	238	8	53.541
- variazione ratei	104			-7.112	-7.112			-7.008
- altri movimenti		-	637	-	637	1.681		2.318
Saldo al 31/03/2014	64.155	101.987	35.953	1.745.934	1.883.874	67.488	257	2.015.774

F) Immobili:

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2014 ammonta a 593.101 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2013.

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

(importi in migliaia di euro)					
	Investimenti immobiliari	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2013	89.509	269.030	114.390	120.888	593.817
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		4.649			4.649
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		2			2
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		4			4
- ROMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			3		3
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			4		4
- TORINO - Via Villafofocchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		1			1
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)			126		126
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			25		25
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		18			18
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			5		5
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			943		943
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			72		72
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		75			75
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)		178			178
Totale acquisti	-	4.927	1.178	-	6.105
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(5.416)			(5.416)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		(675)			(675)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(1.335)			(1.335)
Totale vendite	-	(7.426)	-	-	(7.426)
Allocazione plusvalori		839			839
Ammortamenti	(793)			(1.070)	(1.863)
Riclassifiche		(326)		326	-
Margini Rilevati		1.629			1.629
Saldi al 31/03/2014	88.716	268.673	115.568	120.144	593.101

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 2014 tali investimenti ammontano a 67.488 migliaia di euro, con un incremento del 3,1%, riferiti per 53.140 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 14.348 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 64.837 migliaia di euro (65.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 2.261 migliaia di euro (1.582 migliaia di euro al 31 marzo 2013).

Al 31 marzo 2014 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Previdenza Garantita	241	243	3.367	3.335
Previdenza Equilibrata	290	288	4.776	4.569
Previdenza Capitalizzata	344	348	6.195	6.030

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	31/03/2014	31/12/2013	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	67.488	65.487	3,1%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	53.140	51.537	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	14.348	13.950	
Altre Passività finanziarie	308.978	313.732	-1,5%
- Depositi di riassicurazione	15.707	15.707	
- Debiti bancari	274.525	274.877	
- Altri debiti finanziari	2.524	6.217	
- Passività finanziarie diverse	16.222	16.931	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	376.466	379.219	-0,7%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2014 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 31/12/2013	51.537	13.950	65.487
Investimenti della raccolta netta	-22	66	44
Redditi di competenza degli Assicurati	1.793	468	2.261
Somme pagate	-168	-136	-304
Valore di bilancio al 31/03/2014	53.140	14.348	67.488

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2014 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 31/03/2014	Totale proventi netti 31/03/2013
Risultato degli investimenti	16.421	1.393	17.814	16.083
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	24	-793	-769	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	13	-	13	-367
c investimenti posseduti sino alla scadenza	637	-	637	1.146
d finanziamenti e crediti	270	-	270	310
e attività finanziarie disponibili per la vendita	15.394	-	15.394	13.406
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	8	8	6
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	83	2.178	2.261	1.582
Risultato di crediti diversi	147	-	147	179
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	547	-	547	668
Risultato delle passività finanziarie	-1.733	-2.261	-3.994	-2.705
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-2.261	-2.261	-1.582
c altre passività finanziarie	-1.733	-	-1.733	-1.123
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	15.382	-868	14.514	14.225
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	1.629	-	1.629	142
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	144	-	144	184
Totale proventi dell'attività immobiliare	1.773	-	1.773	326
Totale Proventi e oneri su investimenti	17.155	-868	16.287	14.551

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 14.551 migliaia di euro a 16.287 migliaia di euro (+11,9%).

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2014 è stato del 3,9% rispetto al 4,0% 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	31/03/2014	31/03/2013
Totale proventi dell'attività immobiliare	1.773	326
Ricavi per intermediazione e gestione	279	205
Altre partite tecniche settore assicurativo	1.123	1.960
Altri ricavi diversi settore immobiliare	16	-
Altri ricavi diversi settore assicurativo	165	229
Altri ricavi diversi settore servizi	61	9
Totale	3.417	2.729

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2014 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2014	31/12/2013
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	573.686	506.449
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	351.463	297.933
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	101.677	53.383
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	350	350
Risultato dell'esercizio di Gruppo	18.943	53.530
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	23.802	22.079
Capitale e riserve di terzi	23.722	21.625
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	80	454
Totale Patrimonio Consolidato	597.488	528.528

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione

In data 9 aprile 2014 la Capogruppo ha sottoscritto una quota pari al 5% del capitale sociale di Acacia 2000 S.p.A.; successivamente, in data 22 aprile 2014, ha acquistato il 10% detenuto da UnipolSai al prezzo di 11.500 migliaia di euro, portando così all'85% la quota di partecipazione del Gruppo in Acacia 2000 S.p.A..

La Capogruppo ha acquistato il 6,45% di Porta Romana 4 S.r.l., veicolo di investimenti di private equity, con un esborso di 6 migliaia di euro, cui è seguito il versamento di 1.483 migliaia di euro in conto aumento capitale.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2014

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Premi netti	290.096	252.398	1.094.745
<i>Premi lordi di competenza</i>	297.699	259.061	1.131.284
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	7.603	6.663	36.539
Commissioni attive	322	231	546
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	8	6	20
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	544	14	326
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17.853	15.709	75.588
<i>Interessi attivi</i>	16.501	15.681	66.441
<i>Altri proventi</i>	858	0	448
<i>Utili realizzati</i>	494	28	8.699
<i>Utili da valutazione</i>	0	0	0
Altri ricavi	3.417	2.729	10.932
TOTALE RICAVI E PROVENTI	312.240	271.087	1.182.157
Oneri netti relativi ai sinistri	207.521	175.429	779.312
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	211.486	180.894	808.368
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-3.965	-5.465	-29.056
Commissioni passive	8	9	32
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	531	381	2.742
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.360	1.123	10.642
<i>Interessi passivi</i>	1.733	1.123	4.655
<i>Altri oneri</i>	834	0	472
<i>Perdite realizzate</i>	0	0	1
<i>Perdite da valutazione</i>	793	0	5.514
Spese di gestione	58.181	53.372	229.241
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	49.026	43.607	188.804
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	501	358	1.721
<i>Altre spese di amministrazione</i>	8.654	9.407	38.716
Altri costi	12.961	15.562	52.826
TOTALE COSTI E ONERI	282.562	245.876	1.074.795
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.678	25.211	107.362
Imposte	10.655	9.773	53.378
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	19.023	15.438	53.984
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	19.023	15.438	53.984
di cui di pertinenza del gruppo	18.943	15.786	53.530
di cui di pertinenza di terzi	80	-348	454
UTILE per azione Base	0,28	0,23	0,79
UTILE per azione Diluito	0,28	0,23	0,79

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	19.023	15.438	53.984
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico			-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate			-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali			-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-	197
Altri elementi			-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico			-
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	48.294	- 1.685	22.117
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			-
Altri elementi			-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	48.294	- 1.685	22.314
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	67.317	13.753	76.298
di cui di pertinenza del gruppo	67.237	14.101	75.844
di cui di pertinenza di terzi	80	-348	454

(importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13	31/03/14	31/03/13
	Premi netti	232.899	220.955	57.147	31.443	0	0	0	0	50	0	290.096
Premi lordi di competenza	240.243	226.972	57.456	32.089	0	0	0	0	0	0	297.699	259.061
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	7.344	6.017	309	646	0	0	0	0	-50	0	7.603	6.663
Commissioni attive	0	0	322	231	0	0	0	0	0	0	322	231
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	8	6	0	0	0	0	0	0	8	6
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	201	3	0	0	322	15	0	0	21	-4	544	14
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	9.189	8.064	8.473	7.332	174	299	14	14	0	0	17.853	15.709
Altri ricavi	1.427	2.336	85	36	2.260	466	1.840	1.984	-2.195	-2.093	3.417	2.729
TOTALE RICAVI E PROVENTI	243.716	231.358	66.035	39.048	2.756	780	1.857	1.998	-2.124	-2.097	312.240	271.087
Oneri netti relativi ai sinistri	148.766	144.488	59.305	31.800	0	0	0	0	-550	-859	207.521	175.429
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	152.842	149.683	59.194	32.070	0	0	0	0	-550	-859	211.486	180.894
Quote a carico dei riassicuratori	-4.076	-5.195	111	-270	0	0	0	0	0	0	-3.965	-5.465
Commissioni passive	0	0	8	9	0	0	0	0	0	0	8	9
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	66	370	0	0	465	11	0	0	0	0	531	381
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.268	40	458	134	1.628	940	1	9	5	0	3.360	1.123
Spese di gestione	53.621	48.726	3.560	3.437	2.473	2.657	722	646	-2.195	-2.094	58.181	53.372
Altri costi	10.987	13.468	634	609	188	199	1.152	1.286	0	0	12.961	15.562
TOTALE COSTI E ONERI	214.708	207.092	63.965	35.989	4.754	3.807	1.875	1.941	-2.740	-2.953	282.562	245.876
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	29.008	24.266	2.070	3.059	-1.998	-3.027	-18	57	616	856	29.678	25.211

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2014

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2014			31/03/2013		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	240.243	7.344	232.899	226.972	6.017	220.955
a Premi contabilizzati	242.890	7.001	235.889	229.365	6.682	222.683
b Variazione della riserva premi	2.647	-343	2.990	2.393	665	1.728
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	152.842	4.076	148.766	149.683	5.195	144.488
a Importi pagati	131.452	7.273	124.179	120.696	3.684	117.012
b Variazione della riserva sinistri	23.268	-3.472	26.740	31.647	1.237	30.410
c Variazione dei recuperi	1.878	-275	2.153	2.660	-274	2.934
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	57.456	309	57.147	32.089	646	31.443
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	59.194	-111	59.305	32.070	270	31.800
a Somme pagate	28.781	18	28.763	30.249	173	30.076
b Variazione della riserva per somme da pagare	-403	0	-403	-4.785	0	-4.785
c Variazione delle riserve matematiche	31.230	-130	31.360	7.154	95	7.059
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	-414	1	-415	-548	2	-550

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 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2014

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