

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 65.788.948 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

89° esercizio

Relazione trimestrale Consolidata al 31 marzo 2010

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2010



Indice

	pagina
Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	8
<hr/>	
Relazione degli Amministratori	10
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	10
Analisi dell'andamento gestionale	12
Premi	12
Rami Vita	14
Premi	14
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	14
Riassicurazione	14
Rami Danni	15
Premi e andamento tecnico	15
Sinistri	15
Riassicurazione	17
Organizzazione commerciale	17
Prodotti	17
Riserve Tecniche	18
Costi della struttura	19
Spese di gestione	20
Personale dipendente	20
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	21
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	21
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	22
Movimentazione titoli	22
Investimenti in Immobili	23
Passività Finanziarie	24
Proventi e oneri da investimenti	25
Patrimonio netto	26
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	27
Conto Economico Consolidato	28
Conto Economico Consolidato per settore di attività	29
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	30
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	31

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 Luciano GOBBI Arnaud HELLOUIN de MENIBUS Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Edgar MÜLLER-GOTTHARD Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Robert RICCI Giuseppe SPADAFORA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE *

Angelo CASÒ	Presidente
Ferruccio ARALDI Giovanni MARITANO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Sergio VASCONI Corrado VERSINO	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO S.p.A.

* Organi sociali nominati dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2010

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

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

COMITATO CONTROLLO INTERNO

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

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

In adempimento alla comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 n. 97001574, premesso che lo statuto sociale demanda la rappresentanza legale della Società, di fronte a terzi e in giudizio, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, con modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato, si fornisce una breve relazione sulla natura delle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione, disgiuntamente tra loro, a

VICE PRESIDENTE dr. Carlo Acutis
e AMMINISTRATORE DELEGATO

- Acquistare, permutare e vendere immobili fino all'importo massimo di euro diecimilioni per ogni operazione.
- Stipulare contratti di appalto, firmare progetti e capitolati in relazione agli immobili della Società.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni non convertibili e titoli similari e O.I.C.R. che investano prevalentemente nel comparto obbligazionario.
- Acquistare e vendere, dare e prendere a riporto azioni, obbligazioni convertibili, quote di partecipazioni in Società e Enti, quote di partecipazione in fondi chiusi e titoli di credito in genere, fino all'importo massimo di euro diecimilioni, importo ridotto a euro cinquemilioni qualora gli investimenti ed i disinvestimenti riguardino partecipazioni in Società assicuratrici o in Società con oggetto direttamente connesso o strumentale a tale attività. Sono in ogni caso riservati al Consiglio di Amministrazione i poteri per acquistare e vendere partecipazioni di controllo in altre Società o Enti, fatta eccezione per quelli riguardanti le Società immobiliari entro il limite di euro diecimilioni per ogni operazione.
- Acquistare e vendere quote di O.I.C.R., esclusi i fondi chiusi, che investono nel comparto azionario, fino all'importo massimo di euro quindicimilioni.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di debito e titoli di capitale a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione.
- Concedere mutui e finanziamenti sino all'importo di euro cinquemilioni in qualsiasi altro caso, con facoltà di convenire ogni garanzia anche ipotecaria.

È in ogni caso riservato al Consiglio di Amministrazione il rilascio di fidejussioni e avalli a favore di terzi ad esclusione di quelle connesse a contratti di locazione funzionali all'attività della Società.

Forma e contenuto della relazione

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

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

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare la relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2010 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

La presente Relazione, redatta in base ai principi contabili internazionali, è predisposta secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituita da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredata 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. essendo l'unica Società assicurativa del Gruppo.

Criteri di valutazione

A partire dalla presente relazione trimestrale il Gruppo applica l'interpretazione IFRIC 15 "Accordi per la costruzione di immobili" nella valutazione degli immobili in corso di costruzione, secondo cui gli accordi per la costruzione di immobili da parte del Gruppo non rientrano nell'ambito dello IAS 11. I margini da trading immobiliare vengono pertanto rilevati al momento del rogito, anziché in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

I dati comparativi al 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2009 esposti nella presente relazione sono stati ricalcolati coerentemente con l'applicazione dell' IFRIC 15.

Ad eccezione di quanto sopra esposto, i principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per la relazione trimestrale consolidata sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009. 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.

Inoltre, per quanto riguarda la procedura di impairment, viene precisato che non viene effettuato l'impairment sui titoli di debito che abbiano subito un downgrade qualora, su tali titoli, esistano garanzie o meccanismi di salvaguardia posti in essere da Enti Sovranazionali, da altri Stati sovrani o da altri emittenti con elevato merito di credito, tali da influire positivamente sulla capacità di rimborso a scadenza, rendendo conseguentemente poco significativa la modifica del rating assegnato.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Partecipazioni incluse nell'area di consolidamento

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	65.788.948			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	22.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	3.150.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	22.500.000	100,00%		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	1.000.000		100,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	50.000		100,00%	

Variazioni intervenute nel trimestre

Lauro 2000 S.r.l. - partecipazione diretta del 100%

In data 6 luglio 2009 l'Assemblea Straordinaria di Lauro 2000 S.r.l. ha deliberato l'aumento di capitale sociale che prevede un investimento complessivo di 20.000 migliaia di euro da parte di Vittoria Assicurazioni S.p.A., di cui 5.000 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 15.000 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote, da eseguirsi entro il 30 giugno 2010. Nel trimestre la Capogruppo ha sottoscritto le ultime due *tranche* dell'aumento di capitale deliberato dalla controllata versando complessivamente 10.000 migliaia di euro, di cui 2.500 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 7.500 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote.

Partecipazioni non consolidate

Le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V.	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.424	25,90%		
White Finance S.A	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gima Finance S.A.	Lussemburgo	31.000	32,13%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.100	0,98%	38,80%	Vittoria.Net S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00%	
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	100.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni intervenute nel trimestre

Gima Finance S.A.- partecipazione diretta del 32,13%

Sono state versate 1.250 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Laumor Holdings S.a.r.l.- partecipazione diretta del 29,00%

Sono state versate 164 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo del primo trimestre del 2010 presenta un utile netto di Gruppo pari a 5.116 migliaia di euro contro 4.901 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2009 (+4,40%).

Come richiamato nel paragrafo "Criteri di valutazione", tutti i dati comparativi riferiti al 2009 sono stati ricalcolati con l'applicazione retrospettiva dell'IFRIC 15.

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2010 presenta un saldo pari a 9.375 migliaia di euro con un incremento del 24,3% rispetto al 31 marzo 2009.

Il trimestre evidenzia un significativo incremento della raccolta assicurativa, quale effetto del pianificato sviluppo della rete di vendita nel medio termine, e fa registrare un combined ratio complessivo del 97,3%.

Gli investimenti, pari a 2.150.299 migliaia di euro, riferiti per 80.160 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.070.139 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo, evidenziano un incremento del 2,1% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2009.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 9.837 migliaia di euro contro 11.007 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-10,6%) e risentono del perdurare della critica situazione dei mercati finanziari.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 362.456 migliaia di euro (+2,7% rispetto alla situazione del 31/12/2009) e le quote di terzi sono pari a 25.066 migliaia di euro.

Al 31 marzo 2010 la Capogruppo presenta un utile netto - secondo i principi contabili italiani - pari a 7.805 migliaia di euro (7.433 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2009) con un incremento del 5,0%.

SETTORE ASSICURATIVO

Il risultato del settore assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 10.600 migliaia di euro (8.962 migliaia di euro al 31/03/2009); 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 2010 ammonta a 195.633 migliaia di euro (+34,9% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 144.993 migliaia di euro) e si riferisce per 195.334 migliaia di euro a premi assicurativi e per 299 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 pari al 111,9% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e, come evidenziato nell'apposita tabella, presentano un significativo incremento sia nel Ramo I – Assicurazioni sulla durata della vita umana - sia nel Ramo V – Assicurazioni di capitalizzazione.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 22,2% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 25,6% (Ramo R.C. Autoveicoli terrestri + 24,5% - a fronte di un incremento veicoli / anno del 14,5% - Ramo R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali +19,5%, Ramo Corpi di Veicoli Terrestri + 30,6%, Ramo Assistenza +29,6);
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 9,7;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 51,6%.

SETTORE IMMOBILIARE

La perdita del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.504 migliaia di euro (perdita di 1.858 migliaia di euro al 31/03/2009), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading per 372 migliaia di euro (282 migliaia di euro al 31/03/2009);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 410 migliaia di euro e fitti attivi per 114 migliaia di euro (rispettivamente pari a 307 e 130 migliaia di euro al 31/03/2009).

L'attuale politica attuata dal Gruppo nel settore immobiliare è indirizzata prevalentemente alla realizzazione di operazioni di sviluppo e promozione, mentre l'attività di trading ha una minore incidenza: pertanto i ritorni economici si conseguiranno dilazionati nel tempo, a partire dal secondo semestre dell'esercizio.

SETTORE SERVIZI

Questo settore evidenzia una perdita di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 30 migliaia di euro (utile di 49 migliaia di euro nell'analogo periodo dello scorso esercizio).

I servizi resi nel trimestre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 646 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 508 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo e 138 migliaia di euro di ricavi verso terzi.

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

Nel bilancio consolidato la raccolta premi viene indicata al netto dei contratti Index e Unit Linked e relativi ai Fondi Pensione, che non sono considerati premi in base all'IFRS 4, il cui ammontare è pari a 299 migliaia di euro (1.324 migliaia di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

La raccolta premi al 31 marzo 2010 è pari a 195.334 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 2010 E 2009

LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2010	31/03/2009	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2010	2009
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	35.755	16.797	112,9	18,3	11,7
IV Assicurazioni malattia	129	131	-1,5	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	11.180	5.282	111,7	5,7	3,7
Rami Vita	47.064	22.210	111,9	24,1	15,5
Rami Danni					
Infortuni	8.796	7.175	22,6	4,5	5,0
Malattia	2.222	1.964	13,1	1,0	1,4
Incendio ed elementi naturali	6.262	5.152	21,6	3,2	3,6
Altri danni ai beni	4.698	3.972	18,3	2,4	2,8
R.C. Generale	7.465	6.694	11,5	3,8	4,7
Perdite pecuniarie di vario genere	3.425	5.034	-32,0	1,8	3,5
Tutela giudiziaria	721	634	13,7	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	33.589	30.625	9,7	17,2	21,3
Corpi veicoli aerei	110	209	-47,4	0,1	0,2
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	48	172	-72,1	0,0	0,1
Merci trasportate	412	559	-26,3	0,2	0,4
R.C. Aeromobili	2	45	-95,6	0,0	0,0
Credito	1.922	-	n.v	1,0	0,0
Cauzione	2.267	2.155	5,2	1,2	1,5
Totale Rami Speciali	4.761	3.140	51,6	2,4	2,2
R.C. Autoveicoli terrestri	88.655	71.235	24,5	45,4	49,6
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	49	41	19,5	0,0	0,0
Corpi veicoli terrestri	19.563	14.983	30,6	10,0	10,4
Assistenza	1.651	1.274	29,6	0,9	0,9
Totale Rami Auto	109.918	87.533	25,6	56,3	60,9
Rami Danni	148.268	121.298	22,2	75,9	84,4
Totale Lavoro Diretto	195.332	143.508	36,1	100,0	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	2	161	-98,8	0,0	0,1
Totale Lavoro Indiretto	2	161	-98,8	0,0	0,1
Totale complessivo	195.334	143.669	36,0	100,0	100,0

La Capogruppo non esercita attività in regime di libera prestazione di servizi o attraverso sedi secondarie nei Paesi U.E. e nei Paesi terzi.

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	24	10.310		2.262	
Friuli Venezia Giulia	4	1.707		462	
Liguria	11	5.809		821	
Lombardia	72	38.024		16.322	
Piemonte	31	10.966		1.164	
Trentino Alto Adige	5	2.202		229	
Valle d'Aosta	1	599		12	
Veneto	26	9.597		1.524	
Totale	174	79.214	53,4	22.796	48,4
CENTRO					
Abruzzo	9	6.203		709	
Lazio	28	19.737		16.003	
Marche	14	3.639		3.329	
Toscana	26	11.840		932	
Umbria	13	6.914		1.278	
Totale	90	48.333	32,6	22.251	47,3
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.405		218	
Calabria	2	1.106		17	
Campania	7	4.559		800	
Puglia	5	4.257		817	
Sardegna	4	2.426		30	
Sicilia	9	6.968		135	
Totale	29	20.721	14,0	2.017	4,3
Totale generale	293	148.268		47.064	

Rami Vita

Premi

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2010 ammontano a 47.064 migliaia di euro (22.210 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 37.388 migliaia di euro a premi unici e per 9.676 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 79,4% e 20,6%.

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)	
	31/03/2010	31/03/2009
Sinistri	5.054	3.723
Capitali e Rendite maturati	19.948	10.435
Riscatti	9.716	7.134
Totale	34.718	21.292

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 periodo ammontano a 602 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita insiste un tradizionale trattato quota non più alimentato che rileva unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2010 ammontano a 148.268 migliaia di euro (121.298 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un significativo incremento del 22,2%.

L'andamento della gestione tecnica evidenzia, nel complesso dei Rami, un rapporto sinistri a premi del 69,7% (73,4% al 31 dicembre 2009) e un combined ratio del 97,3% (99,6% al 31 dicembre 2009) e consente di formulare le seguenti considerazioni:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,7%; il saldo tecnico si presenta positivo in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un incremento del 51,6%. Il risultato tecnico complessivo risulta in pareggio in quanto, trattandosi in prevalenza di premi unici su polizze con durata poliennale, la riserva premi è molto elevata.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, pari al 25,6% grazie all'incremento nel numero dei veicoli/anno (14,5%) con riferimento al Ramo Responsabilità Civile; il saldo tecnico positivo risulta in linea con quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

	(importi in migliaia di euro)					
	31/03/10		31/03/09		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	16.101	24.950	10.292	25.553	56,4	-2,4
Totale Rami Speciali	142	1.214	114	682	24,6	78,0
Totale Rami Auto	30.875	79.173	23.926	61.621	29,0	28,5
Totale Rami Danni	47.118	105.337	34.332	87.856	37,2	19,9

In relazione ai sinistri denunciati del Ramo R.C. Auto si evidenziano i seguenti dati suddivisi per tipo di gestione:

(importi in migliaia di euro)

Ramo	Tipo di gestione	31/03/10		31/03/09	
		numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	14.768	30.766	12.760	22.565
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionario	18.308	44.575	15.813	37.294
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	5.656	31.794	4.596	20.859
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	2	16	11	54
Totale Gestioni R.C. Auto		38.734	107.151	33.180	80.772

La Capogruppo ha ricevuto denunce di Card Gestionario per un numero di gestioni/posizioni pari a 22.892; a fronte del costo di 44.575 migliaia di euro la Società opererà ricuperi dalle altre Compagnie per un ammontare di 38.674 migliaia di euro, in ragione dei forfait stabiliti dal Comitato tecnico ministeriale di cui all'articolo 13 del D.P.R. n. 254/2006.

Sinistri pagati

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

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/03/2010			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2009			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	2.336	13.816	16.152	558	2.074	13.690	15.764	2,5
Totale Rami Speciali	315	1.775	2.090	1.113	8	710	717	191,3
Totale Rami Auto	14.690	55.903	70.593	931	12.446	47.559	60.005	17,7
Totale Rami Danni	17.341	71.494	88.835	2.603	14.527	61.959	76.486	16,1

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 2.062 migliaia di euro, contro 1.718 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata agli stessi criteri di selezione applicati in fase assuntiva e mira 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:

<u>Rami Danni</u>	<u>Tipo Trattato</u>
Infortuni	Eccesso sinistri
Corpi di 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, pluri-multirischio Quota pura per Rischi Tecnologici Quota pura per Postuma Decennale
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

Riassicurazione attiva

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

I premi ceduti e retroceduti nel primo trimestre 2010 ammontano a 5.411 migliaia di euro (4.521 migliaia di euro al 31/03/2009).

Organizzazione commerciale

Nell'ambito della riorganizzazione della Rete Agenziale, nel corso del trimestre sono state aperte 10 nuove Agenzie, di cui 5 nel nord, 4 nel centro e 1 nel sud Italia e ne sono state riorganizzate 19. Al 31 marzo 2010 sono operative 293 Agenzie e 479 sub-Agenzie professionali.

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare l'attività al 31 marzo può essere così delineata:

Rami Auto: Nuovi Prodotti

- "Linea Strada": nuova tariffa RCA e nuove garanzie complementari.

Rami Vita: Prodotti Rivisitati

Per "Linea Protezione", "Linea Risparmio" e "Linea Investimento" sono stati aggiornati il fascicolo informativo e la proposta di assicurazione come richiesto da ISVAP, CONSOB e COVIP per i rispettivi ambiti.

Rami Elementari: Prodotti Rivisitati

Sui seguenti prodotti sono state applicate delle nuove tariffe territoriali:

- “Linea tutele e Infortuni”
- “Linea Patrimonio”
- “Linea Impresa e Professioni”

- “Linea salute e Benessere”: il prodotto è stato innovato inserendo nuove garanzie.

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		
	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/12/2009 ricalcolato
Riserve Danni	799.591	778.941	902	903	800.493	779.844	779.844
Riserva premi	239.609	226.484	47	78	239.656	226.562	226.562
Riserva sinistri	556.208	548.683	855	825	557.063	549.508	549.508
Altre riserve	3.774	3.774	-	-	3.774	3.774	3.774
Riserve Vita	789.269	776.207	289	290	789.558	776.497	774.195
Riserva per somme da pagare	21.141	19.487	11	11	21.152	19.498	19.498
Riserve matematiche	732.132	721.622	274	274	732.406	721.896	721.896
Altre riserve	35.996	35.098	4	5	36.000	35.103	32.801
Totale Riserve Tecniche	1.588.860	1.555.148	1.191	1.193	1.590.051	1.556.341	1.554.039

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:

- 23.803 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (21.547 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 2.256 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 12.026 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	
	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
Riserve Danni	56.079	53.467	442	437	56.521	53.904
Riserva premi	12.243	9.586	21	43	12.264	9.629
Riserva sinistri	43.836	43.881	421	394	44.257	44.275
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	20.840	20.322	-	-	20.840	20.322
Riserva per somme da pagare	373	373	-	-	373	373
Riserve matematiche	20.439	19.926	-	-	20.439	19.926
Altre riserve	28	23	-	-	28	23
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	76.919	73.789	442	437	77.361	74.226

Costi della struttura

Struttura Assicurativa

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 17.545 migliaia di euro contro 16.686 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 5,2%.

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 coperture assicurative e 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	31/03/2010	31/03/2009	Variazione
Costo del lavoro	9.522	8.779	8,5%
Spese varie	6.516	6.440	1,2%
Ammortamenti	1.507	1.467	2,7%
Totale Costi per natura	17.545	16.686	5,2%

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	31/03/2010	31/03/2009	Variazione
Costo del lavoro	872	823	6,0%
Spese varie	1.180	636	85,5%
Ammortamenti	101	126	-19,8%
Totale Costi per natura	2.153	1.585	35,8%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2010	31/03/2009	Variazione
Costo del lavoro	112	99	13,1%
Spese varie	592	801	-26,1%
Ammortamenti	1	2	-50,0%
Totale Costi per natura	705	902	-21,8%

I costi del personale e le spese generali sono allocati alla voce Spese di gestione (in particolare "Altre spese di amministrazione"); i costi relativi agli 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)

	31/03/2010	31/03/2009	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	36.147	31.075	16,3%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.663	-1.392	19,5%
Spese di gestione degli investimenti	321	196	63,8%
Altre spese di amministrazione	5.205	4.148	25,5%
Totale	40.010	34.027	17,6%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 21,1% rispetto al 24,5% 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 2010, risulta di 493 unità contro le 492 unità presenti al 31 dicembre 2009 e le 485 unità del 31 marzo 2009.

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

	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Dirigenti	22	21	21
Funzionari	125	119	122
Impiegati	347	345	347
Totale	494	485	490

Investimenti - Disponibilità liquide – Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli Immobili hanno raggiunto il valore di 2.150.299 migliaia di euro con un incremento del 2,1% rispetto al 31/12/2009.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	31/03/2010	31/12/2009	31/12/2009 Ricalcolato	Variazione*
A Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	99.769	99.898	99.898	-0,1%
B Investimenti posseduti sino alla scadenza	95.253	94.717	94.717	0,6%
Finanziamenti e crediti	42.437	43.227	43.227	-1,8%
- Depositi di riassicurazione	280	280	280	
- Altri finanziamenti e crediti	42.157	42.947	42.947	
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.305.814	1.264.299	1.264.299	3,3%
- Azioni e quote	42.858	43.974	43.974	
- Quote di OICR	10.663	6.705	6.705	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.252.293	1.213.620	1.213.620	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	86.855	86.010	86.010	1,0%
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	6.695	6.400	6.400	4,6%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	6.695	6.400	6.400	
E Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	80.160	79.610	79.610	0,7%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	80.160	79.610	79.610	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	60.053	66.895	66.895	-10,2%
F Immobili	460.118	438.984	451.452	1,9%
Immobili in costruzione	307.517	286.193	301.210	
Immobili detenuti per trading	79.344	81.547	78.998	
Immobili strumentali	73.257	71.244	71.244	
TOTALE INVESTIMENTI	2.150.299	2.094.030	2.106.498	2,1%
di cui				
investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.070.139	2.014.420	2.026.888	2,1%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	80.160	79.610	79.610	0,7%

* La variazione è calcolata rispetto al 31/12/2009 ricalcolato

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.070.139 migliaia di euro (2.026.888 migliaia di euro al 31 dicembre 2009) e comprendono un titolo della Repubblica greca per un valore nominale di 7.500 migliaia di euro.

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

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 12 migliaia di euro;

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisto di titoli di Stato italiani a tasso fisso per 74.639 migliaia di euro;
- acquisto di quote di un fondo monetario per 4.000 migliaia di euro;
- rimborso parziale di fondi immobiliari chiusi per 63 migliaia di euro;
- Downall Italia S.r.l.: versate 12 migliaia di euro a titolo di copertura perdite e ricostituzione di capitale;
- Incassati 49 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzati come plusvalenza;
- rimborso di titoli obbligazionari per 44.499 migliaia di euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 251 migliaia di euro.

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

E) Attività finanziarie designate a conto economico:

Al 31 marzo 2010 tali investimenti ammontano a 80.160 migliaia di euro, con un decremento dello 0,7%, riferiti per 70.945 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 9.215 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 3.353 migliaia di euro.

La loro composizione è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/10	31/12/09	Variazione %
Azioni	6.187	6.492	-4,7
Fondi comuni e Sicav	37.570	33.311	12,8
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	18.475	16.537	11,7
Titoli sintetici (Index Linked)	14.451	14.143	2,2
Totale Investimenti mobiliari	76.684	70.483	8,8
Liquidità e altre attività	3.476	9.127	-61,9
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	80.160	79.610	0,7

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31/03/2010 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	Altre attività finanziarie	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
		Saldo al 31/12/2009	94.717	43.974	6.705	1.213.620	-	1.264.299	
Acquisti e sottoscrizioni			4.000	74.639		78.639	9.292	251	88.182
Vendite e rimborsi	-12		-63	-44.499		-44.562	-9.164	-	-53.738
Altre variazioni:									
- scarti per interesse effettivo	440			707		707			1.147
- adeguamento a fair value			21	10.471		10.492	1.350	41	11.883
- variazione ratei	108			-2.626		-2.626	4	3	-2.511
- altri movimenti	-	-1.116	-	-19		-1.135	-932	-	-2.067
Saldo al 31/03/2010	95.253	42.858	10.663	1.252.293	-	1.305.814	80.160	6.695	1.487.923

Al 31 marzo 2010 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/10	31/12/09	31/03/10	31/12/09
Previdenza Garantita	288	288	2.434	2.339
Previdenza Equilibrata	314	314	3.126	2.979
Previdenza Capitalizzata	378	378	3.655	3.504

Investimenti in immobili (punto F del prospetto precedente)

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2010 ammonta a 460.118 migliaia di euro (+1,9% rispetto al 31 dicembre 2009).

La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili.

	(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2010	31/12/2009	31/12/2009 ricalcolato	Variazione*
Immobili in costruzione:				
- Valore contabile lordo	276.644	276.479	270.337	2,3%
- Acconti ricevuti	-	-21.159	-	n.v.
Totale Immobili in costruzione	307.517	286.193	301.210	2,1%
Immobili detenuti per trading	79.344	81.547	78.998	0,4%
Immobili strumentali:				
- Detenuti dalla Capogruppo	10.760	10.820	10.820	-0,6%
- Detenuti dalle Società Controllate	46.463	44.390	44.390	4,7%
Totale Immobili strumentali	73.257	71.244	71.244	2,8%
Totale	460.118	438.984	451.452	1,9%

* La variazione è calcolata rispetto al 31/12/2009 ricalcolato

Le principali variazioni del trimestre sono costituite da:

- acquisti e interessi passivi capitalizzati per 9.574 migliaia di euro, di cui 7.018 migliaia di euro relativi ai costi sostenuti nell'area "Portello" (Milano);
- vendite per 3.245 migliaia di euro realizzate da Vittoria Immobiliare S.p.A. (1.045 migliaia di euro) e Vaimm Sviluppo S.r.l. (2.200 migliaia di euro).

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 con l'evidenza delle Passività subordinate.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	31/03/2010	31/12/2009	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	80.160	79.610	0,7%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	70.945	70.789	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	9.215	8.821	
Altre Passività finanziarie	316.548	319.804	-1,0%
- Depositi di riassicurazione	23.554	23.554	
- Debiti bancari	263.639	265.390	
- Altri debiti finanziari	9.347	9.282	
- Passività finanziarie diverse	15.896	17.310	
- Passività subordinate	4.112	4.268	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	396.708	399.414	-0,7%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2010 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 31/12/2009	70.789	8.821	79.610
Investimenti della raccolta netta	36	290	326
Redditi di competenza degli Assicurati	3.249	104	3.353
Somme pagate	-3.129	-	-3.129
Valore di bilancio al 31/03/2010	70.945	9.215	80.160

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2010 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 realizzati e da valutazione 31-mar -10	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31-mar -09	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31-mar -09 ricalcolato
Risultato degli investimenti	10.706	2.853	13.559	9.716	9.716
Derivante da:					
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-1.830	-	-1.830	-672	-672
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.046	-	1.046	1.189	1.189
d finanziamenti e crediti	145	-	145	76	76
e attività finanziarie disponibili per la vendita	10.802	-	10.802	11.009	11.009
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	3	40	43	59	59
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	540	2.813	3.353	-1.945	-1.945
Risultato di crediti diversi	144	-	144	189	189
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	145	-	145	443	443
Risultato delle passività finanziarie	-1.144	-3.353	-4.497	215	215
Derivante da:					
a passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-3.353	-3.353	1.945	1.945
c altre passività finanziarie	-1.144	-	-1.144	-1.730	-1.730
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	9.851	-500	9.351	10.563	10.563
Proventi dell'attività immobiliare					
Derivante da:					
a Utili da trading su immobili	372	-	372	378	282
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	-	-	-	472	-
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	114	-	114	162	162
Totale proventi dell'attività immobiliare	486	-	486	1.012	444
Totale Proventi e oneri su investimenti	10.337	-500	9.837	11.575	11.007

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 11.007 migliaia di euro (31 dicembre 2009) a 9.837 migliaia di euro con un decremento del 10,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, quale conseguenza del rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" che al 31 marzo 2010 è pari al 3,8% contro il 4,1% dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2010 è evidenziata dal prospetto che segue, e comprende l'utile in distribuzione nel corrente mese di maggio, da parte della Capogruppo pari all'importo di 11.184 migliaia di euro.

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2010	31/12/2009	31/12/2009 ricalcolato
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	362.456	356.056	353.088
Capitale Sociale	65.789	65.789	65.789
Altri strumenti patrimoniali	319	319	319
Riserve di capitale	31.412	31.412	31.412
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	230.073	216.124	215.547
Riserva per differenze di cambio nette	98	-197	-197
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	29.514	25.635	25.635
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	135	50	50
Risultato dell'esercizio di Gruppo	5.116	16.924	14.533
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	25.066	26.867	25.488
Capitale e riserve di terzi	25.445	27.502	27.270
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-379	-635	-1.782
Totale Patrimonio Consolidato	387.522	382.923	378.576

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 1° aprile 2010, il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Service S.r.l., azionista al 21% di Spefin Finanziaria, ha versato alla società 549 migliaia di euro, a copertura della propria quota di competenza della perdita rilevata dalla partecipata.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2010

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2009 ricalcolato
Premi netti	178.867	138.155	138.155
<i>Premi lordi di competenza</i>	182.260	143.124	143.124
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	3.393	4.969	4.969
Commissioni attive	185	160	160
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	43	59	59
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	228	882	882
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.282	13.003	13.003
<i>Interessi attivi</i>	12.026	12.920	12.920
<i>Altri proventi</i>	206	0	0
<i>Utili realizzati</i>	50	82	82
<i>Utili da valutazione</i>	0	1	1
Altri ricavi	3.342	2.602	1.908
TOTALE RICAVI E PROVENTI	194.947	154.861	154.167
Oneri netti relativi ai sinistri	136.310	104.622	104.468
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	138.835	105.784	105.630
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-2.525	-1.162	-1.162
Commissioni passive	40	28	28
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.058	1.554	1.554
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.144	1.827	1.827
<i>Interessi passivi</i>	1.144	1.730	1.730
<i>Altri oneri</i>	0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>	0	97	97
<i>Perdite da valutazione</i>	0	0	0
Spese di gestione	42.074	35.549	35.549
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	33.976	28.878	28.878
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	322	196	196
<i>Altre spese di amministrazione</i>	7.776	6.475	6.475
Altri costi	4.534	3.092	2.966
TOTALE COSTI E ONERI	186.160	146.672	146.392
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.787	8.189	7.775
Imposte	4.050	3.335	3.193
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	4.737	4.854	4.582
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	4.737	4.854	4.582
di cui di pertinenza del gruppo	5.116	5.092	4.901
di cui di pertinenza di terzi	-379	-238	-319
UTILE per azione Base	0,08	0,08	0,07
UTILE per azione Diluito	0,08	0,08	0,07

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2009 ricalcolato
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	4.737	4.854	4.582
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	295	-601	-601
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.879	3.175	3.175
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	85	66	66
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			
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			
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti			
Altri elementi	0	0	0
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	4.259	2.640	2.640
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	8.996	7.494	7.222
di cui di pertinenza del gruppo	9.375	7.732	7.541
di cui di pertinenza di terzi	-379	-238	-319

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2010
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09	31/03/10	31/03/09
1.1 Premi netti	132.405	116.477	46.462	21.678	0	0	0	0	0	0	178.867	138.155
1.1.1 Premi lordi di competenza	135.196	120.914	47.064	22.210	0	0	0	0	0	0	182.260	143.124
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	2.791	4.437	602	532	0	0	0	0	0	0	3.393	4.969
1.2 Commissioni attive	0	0	185	160	0	0	0	0	0	0	185	160
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-17	0	60	59	0	0	0	0	0	0	43	59
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	867	0	0	0	14	22	0	121	1	228	882
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	4.406	5.380	7.709	7.433	167	189	0	3	0	-2	12.282	13.003
1.6 Altri ricavi	2.396	1.026	25	969	969	759	646	949	-694	-827	3.342	1.908
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	139.275	123.750	54.441	29.331	1.136	962	668	952	-573	-828	194.947	154.167
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	92.276	81.171	44.642	23.921	0	0	0	0	-608	-624	136.310	104.468
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	94.236	81.778	45.207	24.476	0	0	0	0	-608	-624	138.835	105.630
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-1.960	-607	-565	-555	0	0	0	0	0	0	-2.525	-1.162
2.2 Commissioni passive	0	0	40	28	0	0	0	0	0	0	40	28
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.562	1.553	0	0	496	1	0	0	0	0	2.058	1.554
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	67	76	280	378	797	1.373	0	0	0	0	1.144	1.827
2.5 Spese di gestione	34.943	30.528	5.068	3.499	2.052	1.447	697	901	-686	-826	42.074	35.549
2.6 Altri costi	4.115	2.937	123	28	295	-1	1	2	0	0	4.534	2.966
2 TOTALE COSTI E ONERI	132.963	116.265	50.153	27.854	3.640	2.820	698	903	-1.294	-1.450	186.160	146.392
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.312	7.485	4.288	1.477	-2.504	-1.858	-30	49	721	622	8.787	7.775

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2010

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	31/03/2010			31/03/2009		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	135.196	2.791	132.405	120.914	4.437	116.477
a Premi contabilizzati	148.270	5.411	142.859	121.459	4.521	116.938
b Variazione della riserva premi	13.074	2.620	10.454	545	84	461
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	94.236	1.960	92.276	81.778	607	81.171
a Importi pagati	89.999	2.603	87.396	77.654	7.543	70.111
b Variazione della riserva sinistri	7.525	-50	7.575	5.990	-11.826	17.816
c Variazione dei recuperi	3.288	593	2.695	1.966	-4.890	6.856
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	100	0	100
Gestione Vita						
PREMI NETTI	47.064	602	46.462	22.210	532	21.678
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	45.207	565	44.642	24.476	555	23.921
a Somme pagate	33.064	48	33.016	27.996	90	27.906
b Variazione della riserva per somme da pagare	1.654	0	1.654	-6.672	0	-6.672
c Variazione delle riserve matematiche	10.510	512	9.998	3.291	460	2.831
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	-21	5	-26	-139	5	-144

(importi in migliaia di euro)

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 nella Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2010

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