

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA IGNAZIO GARDELLA 2 - 20149 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 67.378.924 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N.1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI ASSICURATIVI
N.008

92° esercizio

Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2013

Consiglio di Amministrazione
del 31 luglio 2013

Indice

pagina

Cariche sociali	4
-----------------	---

SEMESTRALE CONSOLIDATA ESERCIZIO 2013

Forma e contenuto	6
Criteri di valutazione	6
Altre informazioni significative	6
Relazione degli Amministratori	
Scenario economico e assicurativo	7
Sintesi dei principali dati del Gruppo	10
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	11
Settore Assicurativo	13
Settore Immobiliare	27
Settore Servizi	30
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	31
Proventi e oneri da investimenti	36
Passività Finanziarie	37
Politiche degli investimenti, gestione e analisi dei rischi finanziari	37
Rapporti infragruppo e con parti correlate	43
Fatti di rilievo successivi al primo semestre 2013 e evoluzione prevedibile della gestione	45
Bilancio semestrale consolidato abbreviato – esercizio 2013	
Stato Patrimoniale	48
Conto Economico Complessivo	50
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	51
Rendiconto Finanziario	52
Note esplicative a carattere generale	
Partecipazioni consolidate integralmente	53
Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto	55
Informativa per settore geografico	56
Note esplicative a carattere specifico	
Note - Stato Patrimoniale Consolidato	57
Note - Conto Economico Consolidato	72
Altre informazioni	76
Allegati al bilancio semestrale consolidato abbreviato	79
Attestazione del Management	97
Relazione della Società di Revisione	99

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Luigi GUATRI	Presidente Onorario
Giorgio Roberto COSTA	Presidente
Andrea ACUTIS	Vice Presidente esecutivo
Carlo ACUTIS	Vice Presidente esecutivo
Roberto GUARENA	Amministratore Delegato
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	Amministratore
Francesco BAGGI SISINI	Amministratore indipendente
Marco BRIGNONE	Amministratore indipendente
Fulvia FERRAGAMO VISCONTI	Amministratore indipendente
Bernd GIERL	Amministratore indipendente
Lorenza GUERRA SERÀGNOLI	Amministratore indipendente
Pietro Carlo MARSANI	Amministratore indipendente
Giorgio MARSIAJ	Amministratore indipendente
Lodovico PASSERIN d'ENTREVES	Amministratore indipendente
Luca PAVERI FONTANA	Amministratore
Giuseppe SPADAFORA	Amministratore indipendente
Anna STRAZZERA	Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

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

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2013 è redatta in base ai principi contabili internazionali ed in ottemperanza all'art. 154-ter del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", come modificato dal Decreto legislativo n. 195 del 6 novembre 2007 (*Transparency*), nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del Decreto legislativo n. 38 del 2005 ed è conforme al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

I prospetti previsti dal Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 7 del 13 luglio 2007 (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e prospetti contabili), sono stati integrati da ulteriori tabelle di dettaglio necessarie per completare l'informativa richiesta dai principi contabili internazionali o utili per una migliore comprensione dei dati.

I prospetti contabili, previsti dall'Istituto di Vigilanza come contenuto informativo minimo, vengono riportati nell'apposito capitolo "Allegati alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata" che è parte integrante della presente relazione.

L'informativa presentata tiene conto delle specifiche contenute nel Decreto Legislativo n. 209 del 7 settembre 2005 e nella comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

Tutti i dati tecnici assicurativi, esposti nei vari prospetti della presente relazione, sono riferiti alla Vittoria Assicurazioni S.p.A. essendo l'unica Società assicurativa del Gruppo.

Gli importi sono esposti in migliaia di euro, quando non diversamente indicato.

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per la relazione semestrale consolidata, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato, salvo quanto sotto specificato; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012. 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 sulle voci tecniche assicurative. In particolare, l'abolizione del "tacito rinnovo" delle polizze assicurative, ha comportato un maggior livello di stima rispetto al 31 dicembre 2012.

A partire dalla presente relazione alcuni edifici a destinazione terziario sono stati riclassificati tra gli "Investimenti immobiliari" rientranti nell'ambito di applicazione dello IAS 40, in quanto detenuti per percepire canoni di locazione. Tali immobili sono valutati in base al modello del costo.

A partire dal 1° gennaio 2013 il Gruppo ha adottato i seguenti principi contabili / emendamenti ai principi contabili

- IFRS 13 (Fair Value Measurement) che fornisce indicazioni sulla valutazione al fair value e richiede informazioni integrative sulle valutazioni al fair value, tra cui la classificazione degli attivi e passivi finanziari nei livelli di gerarchia del fair value;
- IAS 1 (Presentazione delle altre componenti del conto economico complessivo) che richiede di esplicitare le voci che possono essere riclassificate a conto economico nei periodi futuri; per le relative informazioni si rimanda alle note esplicative;
- IAS 19 (Benefici ai dipendenti) che introduce l'obbligo di imputazione nelle "Altre componenti del conto economico complessivo" dei risultati attuariali. Poiché il Gruppo imputava a conto economico tale componente, si è proceduto a rideterminare i saldi dell'esercizio precedente e a imputare tra le "Altre componenti del conto economico complessivo" l'importo di 324 migliaia di euro al 30/06/2012 e di 379 migliaia di euro al 31/12/2012.

Si segnala che l'omologazione da parte dell'Unione Europea dell'emendamento all'IFRS 7 (Strumenti finanziari – informazioni integrative) non comporta effetti sulla presente relazione.

Altre informazioni significative

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni è iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi di cui all'art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private (numero d'ordine 008).

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni opera nel settore assicurativo unicamente tramite la Capogruppo e, nell'ambito della propria strategia di ottimizzazione del profilo di rischio / rendimento, ha indirizzato parte dei propri investimenti nel settore immobiliare (trading, sviluppo e servizi di intermediazione e gestione immobiliare) tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. e altre partecipazioni, e nel settore del private equity. Alcune Società del Gruppo forniscono servizi prevalentemente a supporto dell'attività assicurativa.

Yafa S.p.A., con sede a Torino (Italia), controlla Vittoria Assicurazioni tramite la catena partecipativa costituita da Yafa Holding B.V. e Vittoria Capital N.V.; entrambe hanno la sede legale ad Amsterdam (Olanda) e la sede amministrativa in Italia.

Le Società Controllanti non esercitano attività di direzione e coordinamento, in quanto svolgono funzione di holding finanziarie.

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 degli Amministratori

Scenario economico e assicurativo

Secondo l'ultimo aggiornamento di luglio delle previsioni del Fondo Monetario Internazionale, per l'anno in corso si attende una crescita globale dell'economia intorno al 3%, dato in linea con quanto fatto registrare nel 2012.

Sulla previsione, al ribasso rispetto alla precedente stima di maggio, hanno in particolar modo influito le difficoltà di molti paesi emergenti i quali si trovano ad affrontare sia problemi legati ad inadeguatezze infrastrutturali, sia legati al rallentamento della domanda estera.

Hanno inoltre contribuito a questo quadro previsionale le persistenti difficoltà di molti paesi dell'area euro e la riduzione del tasso di crescita dell'economia statunitense; a ciò si contrappone l'ottima performance prevista per l'economia giapponese trainata soprattutto dalla domanda privata e facilitata da politiche fiscali accomodanti.

Negli Stati Uniti, la crescita economica dovrebbe rimanere moderata nel 2013 per poi migliorare notevolmente nel 2014.

Si prevede, infatti, un miglioramento del mercato del lavoro accompagnato da un consolidamento della domanda interna sul quale dovrebbe influire la ripresa del mercato immobiliare in atto ormai da alcuni mesi a questa parte.

In un contesto macroeconomico come quello sopra delineato, la politica monetaria della Federal Reserve potrebbe gradatamente intraprendere un sentiero di minor aiuto all'economia, anche se va segnalato che le previsioni di inflazione rimangono ancorate a livelli modesti; a conferma di questo possibile atteggiamento della Federal Reserve, vi è la recente decisione del Federal Open Market Committee di ridurre progressivamente l'acquisto di titoli (Quantitative Easing) che dovrebbe concludersi verso la metà del prossimo anno, sempre che le previsioni sugli indicatori economici

siano in linea con le attese, mentre il livello del tasso ufficiale sui Federal Funds è stato confermato nell'intervallo compreso tra zero e 0,25%.

Venendo all'area euro, le stime per il 2013 evidenziano una contrazione dell'attività economica (-0,6%) che dovrebbe però poi riprendersi l'anno prossimo, con una crescita stimata intorno allo 0,9% (fonte: Fondo Monetario Internazionale).

L'attività nei paesi dell'area euro risentirebbe, infatti, di una combinazione di fattori: debolezza della domanda, calo della fiducia dei consumatori, frammentazione dei mercati finanziari e consolidamento fiscale. Quest'ultimo, considerati gli alti livelli di debito pubblico, dovrebbe continuare, ma si auspica che gli stabilizzatori automatici possano venire calibrati in modo da agevolare una più veloce ripresa dell'economia.

In questo quadro di debolezza, la politica monetaria dovrebbe mantenersi accomodante per lungo tempo, anche in considerazione dell'eccesso di capacità produttiva che permette di contenere le pressioni inflazionistiche.

Il 4 luglio scorso la Banca Centrale Europea ha confermato i tassi ufficiali sulle operazioni di rifinanziamento principale, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la Banca Centrale stessa, lasciandoli rispettivamente allo 0,5%, all'1,0% e allo 0%.

La Banca Centrale Europea ha inoltre comunicato di essere pronta ad allentare ulteriormente la sua politica monetaria, anche attraverso misure non convenzionali, ribadendo che i rischi per l'economia dell'area dell'euro continuano ad essere orientati al ribasso.

Per quanto riguarda l'Italia, secondo i dati diffusi dall'ISTAT lo scorso 10 giugno, nel I trimestre del 2013 il PIL italiano è diminuito dello 0,6% rispetto al trimestre precedente e del 2,4% rispetto al corrispondente periodo del 2012.

L'attuale periodo di contrazione economica è dovuto principalmente agli effetti del consolidamento fiscale e delle restrizioni nel mercato del credito ed è previsto che possa proseguire per tutto l'anno in corso mentre una moderata ripresa è attesa per il 2014 (+0,7%, fonte: Fondo Monetario Internazionale).

Le proiezioni tengono conto degli effetti positivi prodotti dal contenimento della spesa pubblica e dalle misure di aiuto alla crescita economica introdotte l'anno passato come pure della riduzione del peso degli interessi pagati sul debito pubblico provocati dall'attuale contesto di bassi tassi di interesse.

Questi fattori dovrebbero consentire di mantenere il rapporto deficit/PIL intorno al 3% per l'anno in corso, mentre nel 2014 tale rapporto dovrebbe attestarsi intorno al 2,25% (fonte: OCSE) con un discreto margine, quindi, per eventuali manovre fiscali espansive qualora le previsioni di crescita economica non fossero confermate.

I dati dei mercati finanziari fatti registrare nei primi sei mesi del 2013 hanno evidenziato un andamento negativo per quanto riguarda il mercato azionario (-6,4%, indice FTSE MIB) mentre il mercato obbligazionario è rimasto sostanzialmente invariato (+0,85%, indice FTSE Italy Govt Performance).

Relativamente agli andamenti valutari, da inizio anno l'euro si è apprezzato verso le principali valute mondiali ad eccezione del dollaro americano il cui rapporto di cambio, caratterizzato da un andamento molto volatile, è rimasto sui livelli di inizio anno.

Relativamente al mercato assicurativo italiano, si rileva che i premi (in base ai principi contabili italiani) al 31 marzo 2013 (ultimi dati disponibili) mostrano, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, un incremento dei Rami Vita del 17,7% e un decremento dei Rami Danni del -5,6% (di cui Responsabilità Civile Auto -6,2%).

L'instabilità del contesto economico, associato al perdurare della selettività del sistema creditizio e alle diffuse attese di un assestamento dei prezzi di mercato, rappresentano gli elementi alla base del perdurare della flessione del settore immobiliare. La rilevante diminuzione delle compravendite registrata nel periodo di osservazione 2006-2012, pari ad un abbattimento di circa il 50% delle transazioni immobiliari, da 870 mila transazioni a 444 mila, ha confermato il suo trend negativo anche

nei primi tre mesi dell'anno e lascia supporre un'ulteriore revisione al ribasso delle aspettative sul fronte delle quantità scambiate.

Il calo dei prezzi medi proseguito anche nel corso del primo semestre 2013 non è stato in grado di compensare la contestuale riduzione del sostegno bancario al settore immobiliare, basti pensare che le compravendite assistite da mutuo per i primi sei mesi si sono attestate al 41,6% e le previsioni relative al mercato dei mutui in Italia portano a pensare per il terzo trimestre 2013 un'ulteriore riduzione con una lieve ripresa nell'ultimo periodo dell'anno.

L'impatto della minore disponibilità creditizia sul settore immobiliare è risultato necessariamente recessivo, con flessioni delle compravendite residenziali che si sono attestate nella prima parte dell'anno addirittura al 14,2% rispetto al medesimo periodo del 2012 ed i tempi medi di vendita si sono ulteriormente incrementati attestandosi a 8,5 mesi per il settore residenziale e 10,4 mesi per il terziario. Solo l'esigenza di immediato realizzo consentirebbe l'uscita dalla stagnazione attuale. La scelta della strategia dell'attendismo espone sempre più il settore ad un rischio di ricadute sistemiche non necessariamente inferiori rispetto a quelle sperimentate dai mercati in cui gli aggiustamenti avvengono in maniera più rapida e, per certi versi, più traumatica.

La diffusione della proprietà immobiliare che caratterizza il nostro Paese esclude, di fatto, la possibilità che una sostanziale correzione dei prezzi possa scaturire dall'iniziativa della componente privata, che alimenta, perlopiù, il mercato di sostituzione. La parcellizzazione impedisce, infatti, di ipotizzare un riposizionamento consapevole su livelli di prezzo sostanzialmente diversi dagli attuali. È, dunque, dalle scelte di imprese, banche e soggetti istituzionali interessati alle dismissioni immobiliari, in particolare amministrazioni pubbliche ed enti previdenziali, che dipende in larga misura la dinamica dei prezzi di medio termine.

La contrazione del PIL più marcata rispetto alle previsioni di inizio anno (-1,8% rispetto all'1%) non può far supporre ad una vera e propria ripresa vista l'incertezza del quadro macro-economico. Infatti per il 2013 l'indagine presso gli operatori immobiliari mostra una diminuzione dei prezzi delle abitazioni pari al 5% rispetto al 2012. Inoltre, come conseguenza dello scenario macro-economico delineato in precedenza, si ipotizza un proseguimento dello scenario deflettivo anche nel biennio 2014-2015 anche se con intensità decrescente.

Sintesi dei principali dati del Gruppo

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Δ % 30/06/12	Δ % 31/12/12
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	482,0	442,0	898,5	9,1	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	54,3	39,8	78,7	36,5	
(1) - Loss Ratio Conservato	65,6%	67,6%	67,3%	(2,0)	
(2) - Combined Ratio Conservato	90,9%	93,9%	93,1%	(3,0)	
(3) - Expense Ratio Conservato	24,4%	25,2%	25,2%	(0,8)	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	87,9	62,3	118,0	41,1	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	2,8	4,1	4,9	(30,9)	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	12,05	8,1	15,8	48,8	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	684,8	647,9	648,8		5,5
Patrimonio gestito: Classe D	60,2	61,8	61,0		(1,3)
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	4,1%	3,2%	3,4%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,7%	4,7%	4,7%		
N° agenzie	387	350	371	10,6	4,3
N° medio dipendenti	576	557	565	3,4	1,9
Gestione Immobiliare					
Vendite	8,7	1,2	17,9	n.s.	
Margini da trading e di sviluppo	2,1	0,2	3,8	n.s.	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-6,0	-5,0	-7,3	20,0	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Δ % 30/06/12	Δ % 31/12/12
Investimenti complessivi	2.643,0	2.355,0	2.516,5		5,0
Proventi Patrimoniali Netti *	29,3	32,4	61,7	(9,6)	
Risultato Ante Imposte	52,4	40,4	77,3	29,7	
Risultato Consolidato	31,8	23,8	47,4	33,8	
Risultato di Gruppo	32,0	24,4	48,9	31,1	
Patrimonio Netto di Gruppo	466,3	368,4	442,1		5,5
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	431,5	386,4	410,8		5,0

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

Legenda

- (1) Loss Ratio – lavoro conservato: sinistri di competenza / premi di competenza;
- (2) Combined Ratio – lavoro conservato: (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- (3) Expense Ratio – lavoro conservato: (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi emessi;
- (4) APE (Premi annui equivalenti): somma del totale dei premi annui e del 10% dei premi unici della nuova produzione.

I dati tecnici sono stati calcolati sulla base dei principi contabili italiani.

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Al 30 giugno 2013 si rileva un utile netto di Gruppo pari a 32.027 migliaia di euro, contro 24.437 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2012 (+31,1%).

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali è pari a 57.250 migliaia di euro (44.736 migliaia di euro al 30 giugno 2012, con un incremento del 28,0%). Tale risultato è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni che hanno registrato il buon andamento del Ramo Auto, caratterizzato da un incremento dei premi contabilizzati e da una ridotta frequenza dei sinistri rilevando complessivamente una diminuzione del rapporto sinistri a premi.

I premi contabilizzati nel semestre ammontano a 570.233 migliaia di euro (504.637 migliaia di euro al 30 giugno 2012), con un incremento del 13,0%. Tale crescita, attribuibile alla prosecuzione del programmato piano di sviluppo, supportato da un'accurata selezione tecnica dei rischi in fase assuntiva e da una costante attenzione al contenimento dei costi, ha consentito di migliorare il Combined Ratio conservato dei Rami Danni, che è passato dal 93,9 del primo semestre 2012 all'attuale 90,9. Tale risultato si avvantaggia anche della riduzione di eventi atmosferici e catastrofali verificatisi nel primo semestre del precedente esercizio.

Nonostante i margini sui rogiti stipulati nel primo semestre 2013 siano stati pari a 2.096 migliaia di euro, contro 229 migliaia di euro del 30 giugno 2012, il settore immobiliare ha registrato una perdita netta di 3.255 migliaia di euro, rispetto alla perdita di 2.002 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente, dovuta principalmente a maggiori oneri finanziari e a un incremento dell'Imposta Municipale Unica (IMU). In considerazione del perdurare di una bassa redditività degli investimenti obbligazionari, il Gruppo ha ritenuto di adeguare la propria strategia, destinando a reddito gli immobili del segmento terziario dell'area Portello, confortati dalle importanti richieste pervenute che superano la totalità del disponibile.

Gli investimenti complessivi hanno registrato un incremento del 5,0% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2012, raggiungendo l'importo di 2.643.049 migliaia di euro, riferiti per 60.215 migliaia di euro (-1,3%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.582.834 migliaia di euro (+5,2%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 29.264 migliaia di euro contro 32.381 migliaia di euro del precedente periodo (-9,6%).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 466.272 migliaia di euro, in aumento (+5,5%) rispetto all'importo di 442.060 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2012.

La seguente tabella illustra l'apporto delle diverse attività svolte dal Gruppo al risultato netto.

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività				(importi in migliaia di euro)
	30/06/13	30/06/12	31/12/12	Δ 06/13 su 06/12
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	39.460	22.083	51.137	+78,7%
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Private Equity)	14.982	18.590	28.072	-19,4%
Risultato Tecnico Lordo Vita	2.808	4.063	4.768	-30,9%
Risultato Lordo Assicurativo	57.250	44.736	83.977	+28,0%
Eliminazioni da consolidamento: dividendi e interessi dal settore immobiliare	(914)	(834)	(770)	+9,6%
Imposte settore assicurativo	(21.016)	(16.832)	(29.446)	+24,9%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	35.320	27.070	53.761	+30,5%
Margini da trading	2.096	229	3.790	+815,3%
Ricavi per servizi immobiliari	755	802	1.662	-5,9%
Costi netti del settore immobiliare	(8.845)	(6.043)	(12.734)	+46,4%
Risultato Lordo Immobiliare	(5.994)	(5.012)	(7.282)	+19,6%
Imposte e Interessenze di Terzi	1.399	1.758	2.031	-20,4%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(4.595)	(3.254)	(5.251)	+41,2%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	2.033	1.823	2.659	+11,5%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(693)	(571)	(903)	+21,4%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(3.255)	(2.002)	(3.495)	+62,6%
Apporto netto Yam Invest all'Utile di Gruppo	0	(408)	(942)	n.s.
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	(94)	(456)	(513)	-79,4%
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	56	233	77	-76,0%
Utile Netto di Gruppo	32.027	24.437	48.888	+31,1%

Al 30 giugno 2013 la Capogruppo presenta un utile netto - secondo i principi contabili italiani - pari a 36.661 migliaia di euro (30.775 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2012).

Pur tenendo conto del favorevole risultato del periodo, ma in considerazione delle incertezze dell'attuale situazione economica e normativa, si ritiene di confermare gli obiettivi previsti a budget. Tuttavia, tenendo conto del provento straordinario derivante dall'adesione all' OPA totalitaria che sarà esercitata sulle azioni CamFin S.p.A. nel prossimo mese di agosto, la previsione del risultato consolidato per l'esercizio viene elevata a 68,8 milioni euro contro il precedente obiettivo di 60,3 milioni di euro.

Il Gruppo conferma la volontà di un costante rafforzamento patrimoniale, in linea con le emanande normative Solvency II. Tuttavia, in considerazione del conseguimento degli obiettivi del piano quinquennale 2009-2013, pur nella consapevolezza delle difficoltà non ancora pienamente superate dell'attuale situazione europea, si ritiene appropriata la previsione per l'esercizio 2013 di un ritorno alle politiche ante raddoppio del capitale sociale, che prevedevano un prudente adeguamento annuo del servizio dividendi.

Le Società che compongono il Gruppo sono riportate nel capitolo "Note esplicative" – prospetto A) Partecipazioni consolidate integralmente.

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore, è pari a 57.156 migliaia di euro (43.872 migliaia di euro al 30/06/2012 con un incremento del 30,3%) e le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono qui di seguito descritte.

La raccolta assicurativa complessiva al 30 giugno 2013 ammonta a 570.674 migliaia di euro (+12,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari a 505.272 migliaia di euro) e si riferisce per 570.233 migliaia di euro a premi assicurativi e per 441 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 ammontano a 87.854 migliaia di euro con un incremento pari al 41,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato beneficia dello sforzo commerciale degli ultimi anni, della ripresa dei rapporti con gli Istituti di Credito e del rafforzamento della Rete di vendita tradizionale.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni registrano un incremento del 9,1% e in particolare:

- Rami Auto: +6,2%;
- Rami Elementari: +18,6%;
- Rami Speciali: +15,5%;

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) dell'8,2% (8,8% al 30 giugno 2012).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi al 30 giugno 2013 è pari a 570.233 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 DEGLI ESERCIZI 2013 E 2012 LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/06/2013	30/06/2012	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2013	2012
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	78.588	53.482	46,9	13,8	10,6
IV Assicurazioni malattia	291	221	31,7	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	8.975	8.560	4,8	1,6	1,7
Rami Vita	87.854	62.263	41,1	15,5	12,3
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	114.751	96.793	18,6	20,1	19,2
Totale Rami Speciali	7.768	6.725	15,5	1,3	1,3
Totale Rami Auto	359.504	338.460	6,2	63,1	67,1
Rami Danni	482.023	441.978	9,1	84,5	87,6
Totale Lavoro Diretto	569.877	504.241	13,0	100,0	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	240	267	-10,1	0,0	0,1
Rami Danni	116	129	-10,1	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	356	396	-10,1	0,0	0,1
Totale complessivo	570.233	504.637	13,0	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 441 migliaia di euro (635 migliaia di euro al 30 giugno 2012).

La distribuzione territoriale delle Agenzie e dei premi del lavoro diretto italiano è riportata nella sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	34	35.412		5.388	
Friuli Venezia Giulia	4	4.168		1.346	
Liguria	16	21.607		2.590	
Lombardia	97	108.026		36.650	
Piemonte	45	40.879		8.500	
Trentino Alto Adige	7	5.044		383	
Valle d'Aosta	1	1.634		115	
Veneto	33	28.020		4.806	
Totale	237	244.790	50,8	59.778	68,0
CENTRO					
Abruzzo	12	25.274		3.058	
Lazio	27	45.817		5.139	
Marche	16	16.467		1.564	
Toscana	42	50.162		4.880	
Umbria	14	23.340		2.732	
Totale	111	161.060	33,4	17.373	19,8
SUD E ISOLE					
Basilicata	3	4.290		547	
Calabria	2	2.778		63	
Campania	8	17.423		2.274	
Molise	2	902		315	
Puglia	6	13.493		5.657	
Sardegna	9	16.342		230	
Sicilia	9	20.945		1.617	
Totale	39	76.173	15,8	10.703	12,2
Totale generale	387	482.023		87.854	

La Capogruppo è autorizzata a esercitare attività in regime di libera prestazione di servizi in Francia; nel semestre, non vi è stata una raccolta premi significativa.

Rami Vita

Contratti assicurativi e contratti di investimento dei Rami Vita

La gamma dei prodotti attualmente distribuiti dalla Capogruppo copre tutti i comparti assicurativi: dal risparmio (polizze rivalutabili connesse alla gestione separata) alla protezione (polizze di rischio per il caso di morte, di invalidità e di non autosufficienza) alla previdenza integrativa (forme previdenziali individuali e fondo pensione aperto). Nella gamma offerta sono presenti inoltre polizze finanziarie di tipo unit linked. Nei comparti commercializzati sono comprese polizze che prevedono la possibilità di convertire in rendita la prestazione maturata: la conversione avviene alle condizioni in vigore al momento dell'esercizio dell'opzione. Le tipologie tariffarie utilizzate sono le miste, le vita intera e le temporanee, sia nella forma a premio annuo sia in quella a premio unico, le termine fisso nonché tariffe di gruppo per il caso di morte e/o di invalidità. Le condizioni contrattuali, oggetto di costante aggiornamento, sono in linea con quelle più comunemente offerte dal mercato.

Premi

I premi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 87.854 migliaia di euro (62.263 migliaia di euro al 30 giugno 2012) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	30/06/2013	30/06/2012	Variazione	Incidenza % sul	
			%	portafoglio	
				2013	2012
Premi Ricorrenti	18.581	18.747	-0,9	21,2	30,1
Premi unici	69.273	43.516	59,2	78,8	69,9
Totale Rami Vita	87.854	62.263	41,1	100,0	100,0

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il prospetto che segue riepiloga i dati del lavoro diretto relativi ai sinistri, capitali e rendite maturati nonché ai riscatti di competenza, confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

	(importi in migliaia di euro)	
	30/06/2013	30/06/2012
Sinistri	12.333	9.695
Capitali e Rendite maturati	21.036	26.267
Riscatti	26.731	25.174
Totale	60.100	61.136

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 semestre 2013 ammontano a 802 migliaia di euro (946 migliaia di euro al 30 giugno 2012).

Riassicurazione attiva

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

Rami Danni

Premi

I premi emessi del lavoro diretto ammontano a 482.023 migliaia di euro (441.978 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 9,1%.

Andamento tecnico

RAMI ELEMENTARI

I premi del comparto registrano un incremento pari al 18,6% (16,3% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il risultato tecnico è positivo, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, grazie anche a una minore incidenza dei danni da eventi atmosferici (gelo e forti nevicate) che nello scorso esercizio avevano colpito le regioni del Centro Italia.

L'analisi per ramo evidenzia:

Infortuni: i premi registrano un incremento del 21,1% (24,4% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) grazie a una politica di acquisizione di nuovi clienti e alla prosecuzione delle azioni di consolidamento dei clienti già in portafoglio. Il risultato tecnico di periodo è positivo, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Malattia: i premi registrano un incremento del 17,1%. Il risultato tecnico permane negativo seppur in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente grazie all'effetto delle attività di riforma del portafoglio, ancora in corso.

Incendio ed elementi naturali: i premi registrano uno sviluppo del 17,5% (9,3% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico è positivo, grazie anche alla minore influenza degli eccezionali eventi atmosferici invernali e degli eventi sismici registrati nel passato esercizio, come già accennato.

Altri danni ai beni: l'incremento dei premi è positivo (+14,7%). Il risultato tecnico è negativo e sono in corso azioni di riforma del portafoglio.

Responsabilità Civile Generale: i premi risultano in aumento. Il saldo tecnico risulta in peggioramento, conseguente anche l'utilizzo di una aggiornata stima dei sinistri tardivi. Proseguono le azioni di riforma del portafoglio legato al segmento della R.C. professionale.

Perdite pecuniarie di vario genere: i premi contabilizzati registrano un incremento del 31,3%, in linea con l'incremento registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il Ramo presenta un saldo tecnico positivo, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Tutela legale: i premi registrano un incremento e il saldo tecnico permane positivo.

RAMI SPECIALI

Corpi di veicoli marittimi, ferroviari, lacustri, fluviali: i premi registrano complessivamente un incremento, con un saldo tecnico positivo, in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Merci trasportate: i premi contabilizzati registrano un incremento del 22,8% (14,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico risulta in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Credito: il Ramo comprende esclusivamente i rischi relativi alla Cessione del Quinto dello Stipendio, (CQS) per il quale si registra una contrazione dei premi emessi, pari al 48,6%, conseguenza di una accurata selezione dei rischi legata al permanere di un saldo tecnico negativo.

Cauzione: i premi contabilizzati registrano un incremento del 28,3% (-18,3% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico presenta un saldo negativo seppur contenuto.

RAMI AUTO

I Rami Auto registrano complessivamente un risultato positivo con un incremento dei premi del 6,2%, incremento in flessione rispetto all'incremento dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (+13%). La situazione di mercato risente in modo significativo della crisi generale e di quello delle autovetture in particolare, tenuto conto anche del saldo negativo di mercato relativo alle immatricolazioni.

Corpi di veicoli terrestri: i premi evidenziano un incremento del 3,5%, con un andamento tecnico in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Concorrono al risultato l'applicazione di una politica assuntiva di particolare attenzione all'abbinamento delle garanzie accessorie complementari alla R.C. Auto.

Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Veicoli marittimi, lacustri, fluviali: i premi registrano un incremento del 6,7%. Le costanti azioni di selezione del portafoglio, le politiche tariffarie e la corretta gestione dei sinistri hanno consentito di mantenere un risultato tecnico positivo, in miglioramento rispetto al precedente esercizio.

Assistenza: i premi registrano un incremento del 5,9% con un risultato tecnico che si mantiene positivo.

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)

	30/06/13		30/06/12		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	22.546	63.143	22.471	61.941	0,3	1,9
Totale Rami Speciali	947	4.071	599	3.542	58,1	14,9
Totale Rami Auto	84.939	229.657	79.556	202.517	6,8	13,4
Totale Rami Danni	108.432	296.871	102.626	268.000	5,7	10,8

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	30/06/13		30/06/12	
		numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	36.379	74.969	34.855	72.163
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionaia	41.970	103.887	40.730	95.186
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	16.358	89.409	14.786	76.413
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	20	107	23	81
Totale Gestioni R.C. Auto		94.727	268.372	90.394	243.843

La Capogruppo ha ricevuto 55.546 denunce di sinistro da gestire (al 30 giugno 2012 erano 53.532: +3,8%), a fronte delle quali ha operato e opererà recuperi da altre Compagnie per un ammontare complessivo di 76.109 migliaia di euro (75.089 migliaia di euro al 30 giugno 2012: +1,4%), in ragione dei forfait stabiliti dal Comitato tecnico ministeriale di cui all'articolo 13 del D.P.R. n. 254/2006.

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 tra generazione corrente e tra generazioni precedenti con riferimento ai principali Rami esercitati.

(dati percentuali)

	generazione corrente			generazioni precedenti		
	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Infortunati	26,23	26,47	53,05	51,87	53,30	77,81
Malattia	65,34	64,78	82,48	48,04	50,04	71,15
Corpi veicoli terrestri	70,36	73,15	84,10	72,49	72,05	89,75
Incendio ed elementi naturali	49,33	52,49	78,57	67,01	67,86	81,34
Altri danni ai beni - furto	58,47	58,96	81,96	82,70	81,44	92,50
R.C. Autoveicoli terrestri	64,34	61,98	73,43	45,78	52,61	69,54
R.C. Generale	40,37	42,51	64,30	25,76	27,42	39,98

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 30/06/2013			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 30/06/2012			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	10.642	37.316	47.958	4.424	10.598	30.920	41.518	1.905	15,5	132,2
Totale Rami Speciali	854	2.718	3.572	1.107	762	4.443	5.205	2.332	-31,4	-52,6
Totale Rami Auto	70.555	125.313	195.868	2.659	65.738	139.113	204.851	3.534	-4,4	-24,8
Totale Rami Danni	82.051	165.347	247.398	8.190	77.098	174.476	251.574	7.771	-1,7	5,4

Il costo aggiuntivo sostenuto nel corrente semestre per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 7.171 migliaia di euro, contro 6.670 migliaia di euro del 30 giugno 2012.

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.

Le principali coperture riassicurative sono le seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
Infortunati	Eccesso sinistri
Malattia	Quota pura Rimborso Spese Sanitarie
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-pluririschio 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 semestre 2013 ammontano a 12.851 migliaia di euro (11.180 migliaia di euro al 30 giugno 2012).

Riassicurazione attiva

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

Gestione dei rischi Assicurativi

Obiettivi

L'attività assicurativa del Gruppo viene gestita con l'obiettivo di diversificare la gamma delle coperture assicurative offerte mediante una accurata e corretta tariffazione delle polizze.

In tale contesto viene effettuata una diversificazione dei rischi in funzione della segmentazione del portafoglio clienti (famiglie, individui, professionisti, piccoli operatori economici, piccole/medie e grandi imprese). Nell'ambito di queste categorie di clienti viene privilegiata la ritenzione netta dei premi sui rischi della linea persone e delle piccole/medie imprese; non viene peraltro dedicata minore attenzione al comparto delle imprese di maggiori dimensioni, le cui coperture sono fronteggiate da una adeguata politica riassicurativa.

La diversificazione dei canali di vendita (Agenti, sub-Agenti, Brokers, accordi di bancassicurazione) viene conseguita in dipendenza di una accurata segmentazione geografica dei mercati, con la messa in evidenza delle necessarie coperture professionali atte a rispondere alla evoluzione delle esigenze della clientela.

Lo sviluppo ed il consolidamento dei rapporti con gruppi omogenei di clienti viene seguito con strutture particolarmente dedicate con la finalità di individuare correttamente le loro esigenze assicurative, alla cui soddisfazione, tariffazione e copertura, provvedono le suddette strutture.

L'insieme di queste attività tende all'obiettivo di incrementare la quota del mercato dei Rami Danni, con particolare riferimento al settore non Auto, e di intraprendere nuovi percorsi di sviluppo nei rami Vita. Il tutto avendo sempre presente quale obiettivo primario il consolidamento della redditività tecnica e gli ulteriori miglioramenti del combined ratio che, come è noto, rappresenta il grado di copertura degli oneri relativi ai sinistri, dei costi commerciali e dei costi della struttura.

Infine, obiettivo non secondario è l'aggiornamento costante del sistema gestionale informatico denominato New Age, tenendo conto dell'evoluzione dei processi gestionali di Direzione e di Agenzia, al fine di monitorare costantemente il portafoglio, le concentrazioni di rischio e l'adeguatezza della velocità di liquidazione dei sinistri, con particolare riguardo ai mutamenti del mercato assicurativo.

Politiche

Il Gruppo intende perseguire gli obiettivi sopra citati come già esposto in precedenza, vale a dire con un potenziamento della Rete Agenziale sull'intero territorio nazionale, garantendo pertanto una diversificazione territoriale dei rischi, non senza dedicare estrema attenzione alle aree contraddistinte da sinistralità anomala.

Inoltre il Gruppo, procedendo sulla ventennale strada dell'aggiornamento professionale agenziale, prosegue il suo percorso di formazione rivolta sia agli Agenti che ai loro Collaboratori, nella condivisa convinzione che il mercato assicurativo presenti tutt'ora ampi margini di sviluppo in settori oggi considerati di nicchia, cui è richiesta una preparazione professionalmente adeguata e costantemente aggiornata. Il tutto attraverso la realizzazione di prodotti trasparenti per gli Assicurati, campagne di incentivazioni agli Agenti che garantiscano e diffondano il mix ottimale delle coperture offerte, nonché il ricorso alla riassicurazione passiva perseguendo una politica di equilibrio tecnico nei rischi di massa e di protezione dai sinistri di punta e di natura catastrofale. Non secondaria è infine la politica di contenimento dei costi soprattutto grazie al sistema gestionale integrato Direzione/Agenzia.

Inoltre, la presenza di Attuari Danni specializzati consente non solo la corretta tariffazione dei rischi (adeguamento alla sinistralità attesa), ma anche l'elaborazione di tariffe personalizzate con contenuto innovativo. In particolare il maggior grado di personalizzazione è raggiunto nel Ramo R.C. Auto con il prodotto di punta del Gruppo. Il segmento "corporate", comprendente grandi imprese, risulta da sempre caratterizzato da una tariffazione che tiene conto dell'affidabilità dell'Assicurato e del livello di rischio da assumere. Per consentire un controllo dei rischi da assumere, gli Agenti operano nell'ambito di un'autonomia costantemente monitorata e aggiornata, definita da limiti che variano in funzione del tipo di garanzia e della dimensione del rischio. Oltre tali limiti, il potere di sottoscrizione delle polizze è attribuito al personale di Direzione.

Analisi dei rischi Assicurativi

In questo capitolo vengono descritti i rischi assicurativi cui il Gruppo è esposto. Tali rischi sono raggruppati nelle principali categorie: rischio di credito, rischio di concentrazione, rischio di copertura delle esposizioni catastrofali (Terremoto, Grandine e Alluvione), rischio di riservazione e sottoscrizione.

Rischio di Credito

Con riferimento al rischio di credito, si segnala che la Capogruppo fa ricorso a riassicuratori primari. Le società di rating di riferimento sono Standard & Poor's, Moody's, Fitch e A.M. Best; nella seguente tabella si riportano i rapporti patrimoniali in essere alla data di reporting suddivisi per rating:

(importi in migliaia di euro)

Rating S&P / A.M. Best / Moody's	Rapporti di C/Corrente e C/Deposito	Riserve tecniche di riassicurazione attiva e passiva	Totale rapporti patrimoniali netti	% composizione
AA+	257	733	990	2,3
AA	-70	394	324	0,7
AA-	-13.009	35.509	22.500	51,6
A+	-7.656	18.896	11.240	25,8
A*	-3.618	6.465	2.847	6,5
A-	-439	1.566	1.127	2,6
BAA2**	-751	2.213	1.462	3,4
Senza rating	340	2.770	3.110	7,1
Totale	-24.946	68.546	43.600	100,0

* di cui fornito da A.M. Best 1.215 migliaia di euro

** fornito da Moody's

Rischio di Concentrazione

Il Gruppo Vittoria, nell'intento di sterilizzare la concentrazione dei rischi, distribuisce i propri prodotti Danni e Vita su tutto il territorio nazionale con un approccio di vendita multi-canale.

L'analisi della raccolta premi al 30 giugno 2013 evidenzia che l'84,0% circa del totale dei premi della Società deriva dall'attività di assicurazione nei Rami Danni e in particolare nel Ramo Resp. Civ. Auto (63,0% circa). La concentrazione della raccolta in questi Rami comporta che la redditività della Società dipende in buona misura dalla frequenza dei sinistri, dal loro costo medio e dall'efficiente gestione della tariffazione e della liquidazione. Tale concentrazione potrebbe rendere la Società più vulnerabile a fronte di mutamenti nel quadro normativo e nelle tendenze del mercato che potrebbero tradursi in un aumento dei risarcimenti dovuti agli Assicurati. I relativi rischi vengono contenuti perseguendo la fidelizzazione degli Assicurati che presentano comportamenti più virtuosi, mediante una accentuata personalizzazione delle tariffe. Si ottiene così una normalizzazione delle entità dei sinistri nonché una riduzione della volatilità del portafoglio.

Rischio di copertura delle esposizioni catastrofali

Esposizione Terremoto

Le coperture riassicurative poste in essere per ridurre l'esposizione al rischio terremoto, sono state calcolate, utilizzando i principali strumenti disponibili sul mercato, in funzione dell'evidenza di massimo danno probabile sul portafoglio dei Rami Incendio e altri Danni ai Beni (settore Rischi Tecnologici), calcolato per un periodo di ritorno di 250 anni, che è quello più diffusamente utilizzato nel mercato italiano. La protezione acquistata è ampiamente superiore rispetto al fabbisogno evidenziato nel caso dell'ipotesi peggiore.

Esposizione Grandine

Per questa garanzia è stata acquistata una copertura per le esposizioni relative ai rischi presenti nel Ramo Corpi Veicoli Terrestri, ampiamente superiore rispetto al peggior sinistro storicamente verificatosi nel Ramo.

Esposizione Alluvione

Per questa garanzia catastrofale l'esposizione è stata calcolata con un modello di valutazione utilizzato anche da altri operatori del mercato e la capacità acquistata, conformemente a quanto è stato fatto per il rischio Terremoto, è ampiamente superiore rispetto all'ipotesi peggiore del modello.

Rischio di riservazione e sottoscrizione

Rami danni

Il rischio di riservazione misura il rischio che le riserve sinistri appostate in bilancio non siano sufficienti a far fronte agli impegni verso gli assicurati o i danneggiati.

La riserva sinistri rappresenta il costo ultimo sostenuto dalla Capogruppo per estinguere tutti gli obblighi derivanti da denunce di sinistro già pervenute o stimate (sinistri IBNR) e viene determinata in base alla documentazione disponibile al momento della chiusura del bilancio e alle valutazioni attuariali.

Il rischio di riservazione viene monitorato costantemente osservando lo sviluppo del costo ultimo e variando le riserve coerentemente.

Il rischio di sottoscrizione misura il rischio che i premi non siano sufficienti a coprire i sinistri e le spese future. In particolare, considerata la rilevanza del portafoglio è strettamente monitorato il rischio di *pricing* del Ramo R.C. Auto.

Rami vita

Nel portafoglio Vita della Capogruppo sono presenti coperture di puro rischio (assicurazioni sulla morte, Long Term Care, invalidità, infortunio), coperture con componente di risparmio e coperture di rendite vitalizie.

I rischi assicurativi inerenti tale portafoglio sono molteplici e comprendono:

- rischi di natura finanziaria per i contratti che prevedono una garanzia di tasso minimo di rendimento;
- rischi di natura biometrica derivanti da eventi legati alla mortalità, alla longevità, all'invalidità e alla non autosufficienza;
- rischi derivanti dall'andamento delle spese contrattuali e aziendali;
- rischi da riscatto relativi alle uscite anomale dei contratti stipulati.

Tali rischi vengono valutati prudenzialmente nella fase di *pricing* del prodotto che si conclude con l'adozione di ipotesi (le basi tecniche di primo ordine) che vengono ritenute le migliori per coprire i rischi assunti, tenendo conto, sia per la componente finanziaria sia per quella demografica, dei vincoli normativi (es: limiti massimi di garanzia finanziaria) e delle informazioni più aggiornate circa le dinamiche demografiche (es: mortalità e/o sopravvivenza) e le dinamiche di portafoglio (es: rescissioni, riscatti, ecc.).

La fase di *pricing*, attuata mediante tecniche di profit testing, presuppone inoltre la definizione di ipotesi attese (ipotesi di secondo ordine) desunte dall'esperienza propria della Capogruppo o dal mercato, ove non disponibili:

- ipotesi macroeconomiche di andamento dei tassi di mercato, inflazione, tassi di attualizzazione, tasso di rendimento degli attivi
- ipotesi di mortalità e dinamica di portafoglio

- ipotesi industriali sui livelli di costi e spese sia di natura distributiva sia di natura amministrativa.

Nell'ambito di tali valutazioni ex ante (effettuate in fase di tariffazione) vengono realizzate delle analisi di sensitività del risultato al variare delle ipotesi succitate (primo e secondo ordine) per giungere alla migliore definizione delle basi tecniche della tariffa.

Analogo procedimento viene seguito per la valutazione ex post del prodotto, effettuata sul portafoglio effettivamente assunto, al fine di verificare le valutazioni formulate in sede di progettazione del prodotto.

Particolare attenzione viene posta sugli elementi di mitigazione del rischio demografico che si possono ravvisare in diversi momenti.

In fase di tariffazione per il portafoglio caso morte vengono scelte tavole di mortalità maggiorate da opportuni carichi di sicurezza.

Nella stesura delle condizioni di polizza sono stabilite le esclusioni di copertura dei rischi.

La sottoscrizione dei rischi prevede limiti assuntivi sul capitale, sull'età e sulle condizioni dell'assicurato. Sotto il profilo medico esistono requisiti sanitari al di sotto dei quali i rischi vengono esaminati direttamente dalla Direzione con l'ausilio del proprio consulente medico; attraverso la compilazione del questionario sanitario, professionale e sportivo la Direzione può applicare in base alle risposte fornite eventuali sovrappremi.

Anche le richieste di deroghe sono sottoposte ad un iter autorizzativo da parte della Direzione in modo da mantenere l'esposizione al rischio entro limiti ammissibili.

Infine, per le tariffe di puro rischio (morte e non autosufficienza Long Term Care) risulta di fondamentale importanza il ricorso alla riassicurazione. In particolare, le attività eseguite di concerto con il riassicuratore riguardano la tariffazione dei contratti in forma collettiva, la tariffazione dei prodotti Long Term Care, la valutazione del rischio per le coperture caso morte con capitali superiori ad una soglia prefissata.

Per quanto concerne il calcolo delle riserve, questo viene effettuato secondo le formule di calcolo contenute nelle note e relazioni tecniche conservate presso la società mediante le basi tecniche del primo ordine. Il calcolo viene controllato puntualmente sulle tariffe con il maggior peso nel portafoglio della Capogruppo e su quelle soggette a nuova produzione.

Inoltre, viene svolta periodicamente una attività di controllo attraverso la movimentazione di portafoglio per categoria ministeriale, mediante l'analisi dei flussi di entrata e di uscita che determinano una variazione delle riserve tecniche dall'inizio dell'esercizio fino alla data della nuova costituzione delle riserve.

I flussi di entrata presi in considerazione sono quietanzamenti, emissioni, riattivazioni, movimenti di portafoglio, rivalutazione delle polizze preesistenti, che si traducono in incremento di prestazione e di riserva.

I flussi di uscita, che si traducono in decrementi di prestazione e di riserva, sono riscatti, sinistri, scadenze, erogazione rendite vitalizie, trasformazione polizze, mancati perfezionamenti, rescissioni, riduzione prestazioni per interruzione pagamento premi, movimenti di portafoglio.

Un ulteriore controllo a campione viene svolto dall'Attuario Incaricato in occasione del bilancio, mediante l'estrazione a sorte di un determinato numero di contratti, per verificare la corrispondenza del calcolo puntuale delle riserve tecniche con l'elaborazione del sistema.

Infine, in fase di bilancio viene valutata l'opportunità di costituzione di riserve aggiuntive previste dai regolamenti dell'Autorità di Vigilanza: per il rischio di longevità a favore delle tariffe di rendita o di capitale che prevedono conversione in rendita, per il rischio di sottotariffricazione della mortalità, per il rischio di tasso di rendimento, per il rischio di sfasamento temporale, per il rischio spese.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito dell'organizzazione della Rete Agenziale, nel primo semestre dell'esercizio sono state costituite 18 nuove Agenzie, 26 sono state riorganizzate, mentre 2 sono state soppresse; pertanto la situazione al 30 giugno risulta così delineata:

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Agenzie	387	350	371
Sub-Agenzie	687	578	639

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di altri già esistenti; in particolare l'attività del primo semestre può essere così delineata:

Nuovi Prodotti

Rami Vita:

- Nell'ambito della "Linea Risparmio" sono state create due nuove tariffe:
 - o polizza Individuale vita intera a premio unico a "plafond" denominata "Vittoria Alto Rendimento 3";
 - o polizza Individuale vita intera a premio unico a "plafond" denominata "Vittoria Alto Rendimento 3 R.M."

Rami Danni:

- Nell'ambito dei Rami Auto è stata introdotta una nuova tariffa dal 1° marzo 2013.
- Nell'ambito dei Rami Elementari sono stati emessi due nuovi prodotti:
 - o Infortuni Globale con Invalidità Permanente da Malattia;
 - o RC Professionale per il Geologo.

Prodotti rivisitati

Rami Vita:

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

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

Rami Danni:

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

Costi della struttura assicurativa – lavoro diretto

L'ammontare complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita) composti dal costo del lavoro, dalle spese generali varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta a 46.729 migliaia di euro contro 44.429 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, pari a 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	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Costo del lavoro	23.604	22.784	3,6%
Spese varie	15.740	14.413	9,2%
Ammortamenti	7.385	7.232	2,1%
Totale Costi per natura	46.729	44.429	5,2%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) dell'8,2% (8,8% al 30 giugno 2012).

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)			
	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	99.513	95.974	3,7%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-2.456	-2.801	-12,3%
Spese di gestione degli investimenti	820	611	34,2%
Altre spese di amministrazione	12.745	13.244	-3,8%
Totale	110.622	107.028	3,4%

Settore Immobiliare

Il risultato del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, rileva una perdita di 5.994 migliaia di euro (perdita di 5.012 migliaia di euro al 30/06/2012) e evidenzia componenti economici che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 2.096 migliaia di euro (229 migliaia di euro al 30/06/2012);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione per 269 migliaia di euro, servizi amministrativi, gestionali e tecnici per 485 migliaia di euro e fitti attivi per 300 migliaia di euro, per complessivi 1.054 migliaia di euro (1.101 migliaia di euro al 30/06/2012);
- oneri finanziari per 3.490 migliaia di euro (2.385 migliaia di euro al 30/06/2012);
- ricavi delle vendite rogitate per 8.699 migliaia di euro (1.162 migliaia di euro al 30/06/2012).

Il Gruppo esercita la propria attività immobiliare nei comparti dello sviluppo, del trading, dell'intermediazione e della gestione di immobili propri e di terzi. Di seguito vengono segnalati i più significativi dati operativi delle Società partecipate.

Attività di trading e sviluppo

In questo comparto operano le seguenti Società:

Vittoria Immobiliare S.p.A. – Milano

Partecipazione diretta del 100%

La Società opera nelle aree dello sviluppo e del trading immobiliare, sia direttamente sia tramite Società immobiliari all'uopo costituite; i ricavi conseguiti nel semestre per la vendita di immobili sono pari a 1.223 migliaia di euro. Le rimanenze finali ammontano a 27.158 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia S.r.l. – Milano

Partecipazione diretta del 100%

La Società, attiva nell'area del trading e dello sviluppo immobiliare, nel semestre ha conseguito ricavi per la vendita di immobili pari a 69 migliaia di euro. Presenta rimanenze finali pari a 22.162 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. – Milano

Partecipazione diretta del 100%

La Società detiene un'area edificabile nel comune di Parma, per la quale è in fase di realizzazione il progetto di sviluppo. Le rimanenze finali ammontano a 10.614 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. – Milano

Partecipazione diretta del 100%

La Società, attiva nell'area del trading immobiliare, presenta rimanenze pari a 651 migliaia di euro.

Acacia 2000 S.r.l. – Milano

Partecipazione del 65% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società opera nell'area dello sviluppo. Le rimanenze finali ammontano a 215.456 migliaia di euro e sono costituite dall'area sita in Milano zona Portello, denominata "Residenze Parco Vittoria" su cui sono in corso attività di sviluppo ed edificazione per la realizzazione di un complesso immobiliare a destinazione abitativa, costituito da otto edifici e da un'autorimessa interrata su due livelli.

Forum Mondadori Residenze S.r.l. – Milano

Partecipazione diretta del 100%

La Società è proprietaria di un complesso immobiliare in Milano, Via Adamello 10, a prevalente destinazione uffici. Le rimanenze finali ammontano a 9.695 migliaia di euro.

Cadorna Real Estate S.r.l. – Milano

Partecipazione del 100% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società, operante nell'area del trading, previa ristrutturazione e valorizzazione di edifici siti in Torino corso Cairoli, presenta rimanenze che ammontano a 5.999 migliaia di euro.

V.R.G. Domus S.r.l. – Torino

Partecipazione del 100% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società presenta rimanenze finali pari a 10.638 migliaia di euro, relative all'operazione immobiliare "Spina 1" in Torino e a un complesso immobiliare di natura industriale/terziaria sito in Roma, Via della Vignaccia.

Vaimm Sviluppo S.r.l. – Milano

Partecipazione del 100% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società opera nell'area del trading (previa ristrutturazione e valorizzazione degli edifici). Le rimanenze finali delle unità immobiliari site in Genova, Piazza De Ferrari, Via Orefici e Via Conservatori del Mare ammontano a 61.797 migliaia di euro.

Valsalaria S.r.l. – Roma

Partecipazione del 51% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società si occupa di un progetto immobiliare nel comune di Roma. Le rimanenze finali ammontano a 5.957 migliaia di euro.

Sivim S.r.l. - Italia

Partecipazione del 100% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La Società ha in corso un'attività di edificazione in Roma. Le rimanenze finali ammontano a 9.772 migliaia di euro.

Attività di intermediazione

In questo comparto operano le seguenti Società:

Interimmobili S.r.l. – Roma

Partecipazione dell' 80% tramite Vittoria Immobiliare

La Società, nella sua opera di intermediazione immobiliare, ha conseguito ricavi per provvigioni pari a 816 migliaia di euro (660 migliaia di euro al 30 giugno 2012), al lordo delle elisioni infragruppo. Nel semestre la Società ha proseguito le vendite di immobili principalmente in Roma, Torino e Milano sulla base dei mandati di vendita conferiti dalle Società del Gruppo e da primari investitori istituzionali, enti previdenziali e imprese di costruzione.

I contratti di project management acquisiti da Interimmobili con le Società del Gruppo hanno comportato ricavi per 1.185 migliaia di euro (1.372 migliaia di euro al 30 giugno 2012).

Vittoria Service S.r.l. – Milano

Partecipazione diretta del 70% e 30% tramite Vittoria Immobiliare

La Società svolge attività di supporto nell'ambito del settore immobiliare e assicurativo.

Attività di gestione

In questo comparto opera Gestimmobili S.r.l. di Milano (partecipazione dell'80% tramite Vittoria Immobiliare), Società attiva nella gestione amministrativa e tecnica di patrimoni immobiliari. I ricavi complessivi realizzati nell'esercizio in questa attività, al lordo delle elisioni infragruppo, sono pari a 422 migliaia di euro (400 migliaia di euro al 30/06/2012).

Costi della struttura immobiliare

I costi della struttura immobiliare, al lordo delle elisioni intersettoriali, risultano dal prospetto che segue:

	(importi in migliaia di euro)		
ANALISI DEI COSTI	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Costo del lavoro	2.028	2.076	-2,3%
Spese varie	3.315	1.676	97,8%
Ammortamenti	323	331	-2,4%
Totale Costi per natura	5.666	4.083	38,8%

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.

L'incremento della voce "Spese varie" è riconducibile agli oneri connessi all'Imposta Municipale Unica (IMU).

Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 148 migliaia di euro (utile di 567 migliaia di euro al 30 giugno 2012). I servizi resi nel semestre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infrasettoriali, ammontano a 3.879 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 3.621 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

Costi della struttura

I costi della struttura del settore servizi, al lordo delle elisioni intersettoriali, risultano dal prospetto che segue:

	(importi in migliaia di euro)		
ANALISI DEI COSTI	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Costo del lavoro	550	539	2,0%
Spese varie	673	609	10,5%
Ammortamenti	17	14	21,4%
Totale Costi per natura	1.240	1.162	6,7%

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.

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.643.049 migliaia di euro con un incremento del 5,0% rispetto al 31/12/2012. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
A Investimenti immobiliari	84.021	-	n.v.
B Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.919	15.770	-5,4%
C Investimenti posseduti sino alla scadenza	66.681	102.952	-35,2%
Finanziamenti e crediti	56.670	71.731	-21,0%
- Depositi di riassicurazione	4.627	4.618	
- Altri finanziamenti e crediti	52.043	67.113	
D Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.692.864	1.533.113	10,4%
- Azioni e quote	106.699	101.439	
- Quote di OICR	34.631	26.415	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.551.534	1.405.259	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.276	62.025	-2,8%
E Attività finanziarie possedute per negoziazione	61	1.007	-93,9%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	61	1.007	
F Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	60.215	61.018	-1,3%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	60.215	61.018	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	169.167	161.247	4,9%
G Immobili	498.451	569.691	-12,5%
Immobili in costruzione	270.613	345.662	
Immobili detenuti per trading	109.286	103.321	
Immobili strumentali	118.552	120.708	
TOTALE INVESTIMENTI	2.643.049	2.516.529	5,0%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.582.834	2.455.511	5,2%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	60.215	61.018	-1,3%

La seguente tabella espone la suddivisione degli investimenti, delle disponibilità liquide e degli immobili per settore di attività.

(importi in migliaia di euro)

Investimenti - Disponibilità liquide - Immobili	Settore Assicurativo		Settore Immobiliare		Settore Servizi		Elisioni Intersettoriali		Totale	
	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12
	Investimenti immobiliari	84.021	-	-	-	-	-	-	-	84.021
Partecipazioni in controllate	135.011	125.203	-	-	-	-	-135.011	-125.203	-	-
Partecipazioni in collegate e joint venture	12.763	14.348	2.529	2.711	36	93	-409	-1.382	14.919	15.770
Investimenti posseduti sino alla scadenza	66.681	102.952	-	-	-	-	-	-	66.681	102.952
Depositi di riassicurazione	4.627	4.618	-	-	-	-	-	-	4.627	4.618
Altri finanziamenti e crediti	33.792	49.740	18.301	17.423	-	-	-50	-50	52.043	67.113
Attività finanziarie disponibili per la vendita:										
Azioni e quote	106.525	101.215	174	174	-	50	-	-	106.699	101.439
Quote di OICR	34.631	26.415	-	-	-	-	-	-	34.631	26.415
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.551.534	1.405.259	-	-	-	-	-	-	1.551.534	1.405.259
Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico:										
Investimenti con rischio a carico Assicurati	60.215	61.018	-	-	-	-	-	-	60.215	61.018
Attività finanziarie possedute per negoziazione:										
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	61	1.007	-	-	-	-	-	-	61	1.007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	146.775	125.383	17.292	30.715	5.100	5.149	-	-	169.167	161.247
Immobili in costruzione	-	82.020	269.690	262.719	-	-	-	923	270.613	345.662
Immobili detenuti per trading	-	-	108.557	103.321	-	-	-	729	109.286	103.321
Immobili strumentali	100.108	102.025	18.444	18.683	-	-	-	-	118.552	120.708
Totale	2.336.744	2.201.203	434.987	435.746	5.136	5.292	-133.818	-125.712	2.643.049	2.516.529

Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (punto F del prospetto precedente)

Al 30 giugno 2013 tali investimenti ammontano a 60.215 migliaia di euro, con un decremento dell'1,3%, riferiti per 47.869 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 12.346 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 129 migliaia di euro (saldo positivo di 2.885 migliaia di euro al 30 giugno 2012). Al 30 giugno 2013 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Previdenza Garantita	246	248	3.110	3.057
Previdenza Equilibrata	288	299	4.064	3.995
Previdenza Capitalizzata	353	362	5.167	5.027

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.582.834 migliaia di euro (2.455.511 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Le principali operazioni che hanno interessato il semestre sono le seguenti:

A) Investimenti immobiliari

La voce accoglie gli immobili a destinazione terziario dell'area Portello detenuti dalla Capogruppo, per i quali si è ritenuto di adeguare la strategia degli investimenti destinandoli a reddito, confortati dalle importanti richieste pervenute.

B) Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture:

L'andamento delle Società controllate è stato illustrato con riferimento al Settore Immobiliare e al Settore Servizi.

Di seguito si riporta l'andamento delle principali Società collegate.

S.In.T. S.p.A. - Italia

Partecipazione diretta del 48,19%

La collegata è una Società che tradizionalmente si occupa della realizzazione e gestione di programmi di fidelizzazione clienti e *incentive* reti di vendita, marketing relazionale, comunicazione e promozione. Il fatturato del marketing relazionale, attività *core* di Sint, è andato progressivamente contraendosi a causa di fattori sia interni, che esterni dovuti all'andamento del mercato in generale.

Tra la fine del 2011 e il 2012 sono state intraprese una serie di attività per integrare l'offerta *core* di Sint, adeguata alle esigenze del mercato. Nel 2012 è stata avviata la nuova divisione di outsourcing, denominata "Outsmart", indirizzata ad un servizio che richiede un maggiore impiego di risorse umane, poiché si concentra su una serie di attività di *front e back office* manuali, indirizzate al settore terziario e in prevalenza al mercato assicurativo.

La collegata nel semestre ha avviato l'erogazione di nuovi servizi a supporto delle attività gestionali delle Compagnie assicurative. Al 30 giugno 2013 la Società rileva una perdita di 1.761 migliaia di euro, di pertinenza del Gruppo per 849 migliaia di euro.

Yarpa S.p.A. - Italia

Partecipazione diretta del 27,31%

Yarpa S.p.A. svolge il ruolo di holding, detenendo in portafoglio stabili partecipazioni, e fornisce servizi di advisory e di consulenza finanziaria. Controlla il 100% di Yarpa Investimenti SGR S.p.A., Società attiva nella gestione di fondi mobiliari e immobiliari chiusi, e l'86% di YLF S.p.A., nata per gestire in joint venture con LBO France investimenti di private equity sul mercato italiano, indirizzati a piccole e medie imprese.

Rovimmobiliare S.r.l. - Italia

Partecipazione del 50,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata è una Società immobiliare, proprietaria di un immobile in Livorno.

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 151 migliaia di euro.

Mosaico S.p.A. - Italia

Partecipazione del 45,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata è una Società immobiliare che ha in corso un'operazione di sviluppo a Collegno (TO).

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 537 migliaia di euro.

Pama & Partners S.r.l. - Italia

Partecipazione del 25,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata è una Società immobiliare e ha in corso la realizzazione di immobili in Genova.

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 1.377 migliaia di euro.

VP Sviluppo 2015 S.r.l. - Italia

Partecipazione del 40,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata ha in corso la realizzazione di immobili in Peschiera Borromeo (MI).

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 1.132 migliaia di euro.

VZ Real Estate S.r.l. - Italia

Partecipazione del 49,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata ha in corso la realizzazione di un immobile in Milano, Via Don Gnocchi.

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 148 migliaia di euro.

Valsalaria A.11 S.r.l. - Italia

Partecipazione del 40% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La collegata è una Società immobiliare proprietaria di terreni in Roma, località Villa Spada.

Al 30 giugno 2013 rileva un patrimonio netto di 135 migliaia di euro.

C) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

Le principali operazioni che hanno interessato il semestre sono le seguenti:

- rimborso di titoli obbligazionari per 36.263 migliaia di euro;

D) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

Le principali operazioni che hanno interessato il semestre sono le seguenti:

- rimborso di titoli obbligazionari per 142.663 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 300.031 migliaia di euro;
- vendita di titoli corporate per 7.396 migliaia di euro al valore di carico;
- 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 5.422 migliaia di euro per richiamo fondi e ricevuti accrediti per 437 migliaia di euro per rimborso parziale di quote;
- versati 1.530 migliaia di euro per sottoscrizione 1.500 quote della Re Energy Capital Sicar SCA;
- Nuove partecipazioni S.p.A.: sottoscritto aumento di capitale liberato in natura mediante conferimento di n. 15.527.255 azioni di Cam Finanziaria S.p.A, ricevendo n. 11.179.624 azioni corrispondenti a una partecipazione del 5,32%. Tale operazione è stata effettuata in continuità di valori di carico;
- Gruppo GPA S.p.A.: operata una svalutazione della partecipazione per 581 migliaia di euro, portando il valore di carico a 3.194 migliaia di euro per adeguamento al valore corrente;
- incassati 69 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzati come plusvalenza.

E) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

Le principali operazioni che hanno interessato il semestre sono le seguenti:

- acquisizioni rivenienti da riscatti di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 209 migliaia di euro;
- vendita di titoli obbligazionari di emittenti corporate per 1.163 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 9 migliaia di euro.

G) Immobili

Gli immobili diversi da quelli detenuti al fine di percepirne un canone di locazione al 30 giugno 2013 ammontano a 498.451 migliaia di euro (-12,5% rispetto al 31 dicembre 2012).

La tabella che segue illustra la composizione e la movimentazione degli immobili avvenuta nel semestre.

(importi in migliaia di euro)				
	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2012	345.662	103.321	120.708	569.691
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)	12.836			12.836
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		3.886		3.886
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	77			77
- ROMA (tramite Valsalaria S.r.l.)	18			18
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	8			8
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		780		780
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		640		640
- MILANO - Via Adamello (tramite Forum Mondadori S.r.l.)		4		4
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		4		4
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		2		2
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		81		81
- ROMA - Via Meliconi (tramite Sivim S.r.l.)		196		196
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)	241			241
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)	115			115
Totale acquisti	13.295	5.593	-	18.888
Vendite:				
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)	(7.408)			(7.408)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(375)		(375)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(848)			(848)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	(69)			(69)
Totale vendite	(8.325)	(375)	-	(8.700)
Riclassifica a Investimenti immobiliari MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	(82.019)			(82.019)
Allocazione plusvalori	-	651		651
Ammortamenti			(2.156)	(2.156)
Margini Rilevati	2.000	96	-	2.096
Saldi al 30/06/2013	270.613	109.286	118.552	498.451

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 giugno 2013 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Proventi netti realizzati	Proventi netti da valutazione	Totale proventi netti 30/06/2013	Totale proventi netti 30/06/2012
Risultato degli investimenti	29.171	-109	29.062	36.388
Derivante da:				
b partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1.019	-343	-1.362	-1.689
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.814	-	1.814	2.304
d finanziamenti e crediti	553	3	556	714
e attività finanziarie disponibili per la vendita	28.490	-581	27.909	32.075
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	9	7	16	99
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-676	805	129	2.885
Risultato di crediti diversi	300	-	300	448
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	1.447	-	1.447	725
Risultato delle passività finanziarie	-3.035	-975	-4.010	-5.768
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-129	-129	-2.885
c altre passività finanziarie	-3.035	-846	-3.881	-2.883
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	27.883	-1.084	26.799	31.793
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	2.096	-	2.096	229
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	369	-	369	359
Totale proventi dell'attività immobiliare	2.465	-	2.465	588
Totale Proventi e oneri su investimenti	30.348	-1.084	29.264	32.381

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono pari a 29.264 migliaia di euro, con un decremento del 9,6% rispetto al 30 giugno 2012.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 giugno 2013 è stato del 4,1% rispetto al 5,3% del primo semestre dell'anno precedente.

La seguente tabella espone la suddivisione dei proventi e oneri per settore di attività.

(importi in migliaia di euro)

Proventi netti su investimenti	Settore Assicurativo		Settore Immobiliare		Settore Servizi		Elisioni Intersettoriali		Totale	
	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	16	99	-	-	-	-	-	-	16	99
Proventi e oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	54	-821	-502	-46	-	12	-914	-834	-1.362	-1.689
Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	31.012	35.466	-2.887	-2.066	20	-17	-	-	28.145	33.383
Utili da trading su immobili	-	-	2.096	229	-	-	-	-	2.096	229
Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	109	109	299	299	-	-	-39	-49	369	359
Totale	31.191	34.853	-994	-1.584	20	-5	-953	-883	29.264	32.381

Passività Finanziarie

La seguente tabella dettaglia la composizione delle passività finanziarie, con evidenza della suddivisione per settore di attività.

(importi in migliaia di euro)

Passività Finanziarie	Settore Assicurativo		Settore Immobiliare		Settore Servizi		Elisioni Intersettoriali		Totale	
	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12	30/6/13	31/12/12
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi	47.869	48.692	-	-	-	-	-	-	47.869	48.692
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai fondi Pensione	12.346	12.326	-	-	-	-	-	-	12.346	12.326
Depositi di riassicurazione	19.510	19.510	-	-	-	-	-	-	19.510	19.510
Debiti bancari	-	-	274.720	270.621	-	-	-	-	274.720	270.621
Altri debiti finanziari	-	-	6.462	7.386	-	-	-	-	6.462	7.386
Passività finanziarie diverse	3.582	20.816	846	-	-	-	-	-	4.428	20.816
Totale	83.307	101.344	282.028	278.007	-	-	-	-	365.335	379.351

Si fa rinvio alle note esplicative per maggiori dettagli sulla composizione delle poste.

Politiche degli Investimenti, gestione e analisi dei rischi finanziari

Gestione dei rischi finanziari

Il sistema di gestione dei rischi finanziari è finalizzato a garantire la solidità patrimoniale del Gruppo mediante il monitoraggio dei rischi insiti nei portafogli di attività a seguito di avverse condizioni di mercato. In tale prospettiva sono state definite specifiche politiche per gli investimenti, illustrate nel precedente paragrafo Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili, e adottate particolari procedure.

Politiche degli Investimenti: obiettivi

Le attività finanziarie del Gruppo vengono gestite con i seguenti obiettivi:

A) Investimenti dei Rami Vita e Danni con rischio a carico del Gruppo

- garantire la solidità patrimoniale del Gruppo mediante una politica di limitazione del rischio di perdita potenziale dei portafogli a seguito di una variazione avversa dei tassi di interesse, dei corsi azionari e dei tassi di cambio;
- contenere il rischio di credito privilegiando investimenti in emittenti con elevato rating;
- assicurare un'adeguata diversificazione degli investimenti anche cogliendo prudenzialmente le opportunità che si presentano nel settore immobiliare;
- relativamente ai Rami Vita, garantire un rendimento stabile superiore al tasso tecnico previsto dai contratti in portafoglio, ottimizzando la gestione dei flussi finanziari attesi in coerenza alle passività assicurative;
- relativamente ai Rami Danni, garantire sia un rendimento stabile in linea con le previsioni incorporate nelle tariffe dei prodotti sia flussi finanziari positivi tali da fronteggiare anche scenari caratterizzati da un eventuale significativo aumento dell'onere e della velocità di liquidazione dei sinistri;
- monitorare la durata del portafoglio titoli con riferimento alla durata delle passività;

- privilegiare la continuità dei rendimenti rispetto al conseguimento di rendimenti elevati in periodi circoscritti;
- proteggere il valore degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi anche con l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

B) Investimenti dei Rami Vita con rischio a carico degli Assicurati

- gestire gli investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio (polizze Index Linked, Unit Linked) e quelli derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione secondo gli obiettivi previsti dalle relative polizze e dai regolamenti dei Fondi Pensione stessi, con il vincolo di una totale trasparenza nei confronti degli Assicurati e nel rispetto della specifica normativa di legge;
- definire il livello di protezione degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi anche mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Procedure

Al fine di tenere sotto controllo l'esposizione ai rischi finanziari, il Gruppo si è dotato di un insieme organizzato di procedure e attività che comportano, con frequenza stabilita, una reportistica in grado di monitorare:

- il valore di mercato delle attività e le conseguenti perdite potenziali rispetto al valore di bilancio;
- l'andamento delle variabili macroeconomiche e di mercato;
- per i portafogli obbligazionari, il rating degli emittenti e il livello di sensitività al rischio di tasso di interesse;
- il rispetto dei limiti di investimento così come definiti dal Consiglio di Amministrazione;
- l'esposizione complessiva verso una stessa Società emittente.

Inoltre il Gruppo si avvale di specifiche analisi integrate attivo/passivo (Asset & Liability Management) che, in un'ottica di medio periodo, hanno come principale obiettivo quello di:

- fornire la proiezione della dinamica congiunta dei flussi di cassa e delle altre grandezze relative alle attività e alle passività al fine di evidenziare eventuali squilibri economici e/o finanziari;
- dare un'indicazione, per i portafogli di attività a garanzia di contratti vita, dell'evoluzione dei rendimenti prevedibili delle gestioni rispetto ai rendimenti minimi contrattuali;
- identificare le variabili (finanziarie, attuariali e commerciali) che potrebbero avere un maggiore impatto negativo sui risultati attraverso la predisposizione di specifiche analisi di stress test e per scenari.

I risultati di tali elaborazioni sono periodicamente monitorati dal Comitato Finanza, organo costituito all'interno del Consiglio di Amministrazione, al quale è demandata la supervisione dell'andamento del portafoglio titoli e la definizione delle strategie di investimento nell'ambito dei limiti stabiliti dal Consiglio nelle politiche degli investimenti.

Analisi dei rischi finanziari

In questo capitolo vengono descritti i rischi cui il Gruppo è esposto, connessi ai movimenti dei mercati finanziari. Tali rischi sono raggruppati nelle tre principali categorie: rischio di mercato, rischio di liquidità e rischio di credito.

Non sono trattati in questo capitolo gli investimenti del Gruppo in strumenti designati a fair value rilevato a conto economico (Index e Unit Linked – Fondi Pensione), in quanto strettamente correlati alle relative passività.

Composizione Portafoglio Titoli

La tabella che segue evidenzia i valori contabili della composizione del portafoglio titoli con rischio a carico del Gruppo distinto per natura dell'investimento (titoli di debito, titoli di capitale e quote di OICR) e fornisce alcune indicazioni in merito all'esposizione dei rischi finanziari e all'incertezza dei flussi.

(importi in migliaia di euro)

Natura dell'investimento	Valore di bilancio al 30/06/2013	% di composizione	Valore di bilancio al 31/12/2012	% di composizione
TITOLI DI DEBITO	1.618.276	91,9%	1.509.218	92,1%
Titoli di Stato quotati:	1.585.109	90,1%	1.434.006	87,6%
a tasso fisso	1.485.057	84,4%	1.334.216	81,5%
a tasso variabile	100.052	5,7%	99.790	6,1%
Titoli di Stato non quotati:	1.683	0,1%	1.784	0,1%
a tasso variabile	1.683	0,1%	1.784	0,1%
Titoli Corporate quotati:	22.508	1,2%	64.601	3,9%
a tasso fisso	14.650	0,8%	49.422	3,0%
a tasso variabile	7.858	0,4%	15.179	0,9%
Titoli Corporate non quotati:	3.302	0,2%	3.227	0,2%
a tasso fisso	3.302	0,2%	3.227	0,2%
Titoli emittenti sovranazionali quotati:	5.674	0,3%	5.600	0,3%
a tasso fisso	5.674	0,3%	5.600	0,3%
di cui				
Totale Titoli a tasso fisso	1.508.683	93,2%	1.392.465	92,3%
Totale Titoli a tasso variabile	109.593	6,8%	116.753	7,7%
Totale titoli di debito	1.618.276	100,0%	1.509.218	100,0%
di cui				
Totale Titoli quotati	1.613.291	99,7%	1.504.207	99,7%
Totale Titoli non quotati	4.985	0,3%	5.011	0,3%
Totale titoli di debito	1.618.276	100,0%	1.509.218	100,0%
TITOLI DI CAPITALE	106.699	6,1%	101.439	6,2%
azioni quotate	17.327	1,0%	22.637	1,4%
azioni e quote non quotate	89.372	5,1%	78.802	4,8%
QUOTE OICR	34.631	2,0%	26.415	1,6%
TOTALE	1.759.606	100,0%	1.637.072	100,0%

Il portafoglio titoli a reddito fisso ha una duration di 4,3 anni.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è composto dal rischio di tasso di interesse, dal rischio di prezzo e dal rischio di valuta.

I titoli di debito sono esposti ad un **rischio di tasso di interesse**.

Il rischio di tasso di interesse sul fair value si configura come il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato.

Una diminuzione dei tassi di interesse provocherebbe un aumento del valore di mercato di tali tipologie di titoli, mentre un incremento dei tassi ne diminuirebbe il valore.

Il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda la possibile variazione delle cedole dei titoli a tasso variabile.

I titoli di debito a tasso fisso, esposti al rischio di tasso di interesse sul fair value, hanno un valore contabile pari a 1.508.683 migliaia di euro (93% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico del Gruppo) di cui 1.468.844 migliaia di euro classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita o detenute a scopo di negoziazione.

La tabella che segue valuta gli impatti quantitativi sul fair value, con riferimento a questi ultimi, a seguito di una ipotetica variazione parallela della curva dei tassi di interesse pari a ± 100 basis points (BP).

(importi in migliaia di euro)	
Titoli a tasso fisso valutati a fair value	Importi
Valore di bilancio al 30/06/2013	1.468.844 ⁽¹⁾
Variazioni	
Aumento di 100 BP	-65.731
Diminuzione di 100 BP	64.813

⁽¹⁾ di cui 522.460 assegnati alle gestioni separate vita.

I titoli di debito a tasso variabile, esposti al rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari, hanno un valore contabile pari a 109.593 migliaia di euro (7% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico del Gruppo). Al fine di esporre la sensibilità dei flussi finanziari relativi ai titoli di debito a tasso di interesse variabile, si segnala che una variazione positiva o negativa di 100 BP dei tassi di interesse comporterebbe rispettivamente maggiori o minori interessi attivi per 1.130 e 800 migliaia di euro.

I contratti assicurativi del Ramo Vita prevedono un tasso di interesse minimo garantito e hanno un legame diretto tra i redditi degli investimenti e le prestazioni da riconoscere agli Assicurati.

Questo diretto collegamento tra gli obblighi verso gli Assicurati e gli investimenti del capitale collegato alle prestazioni è governato attraverso il già citato modello di gestione integrata attivo/passivo.

In particolare il Gruppo gestisce il rischio di tasso di interesse attraverso l'allineamento dei flussi di cassa delle attività e delle passività nonché mantenendo un equilibrio tra la duration delle passività e quella del portafoglio di investimento direttamente ad esse collegato.

La duration è un indicatore della sensibilità del valore di mercato delle attività e passività alle variazioni dei tassi di interesse.

A completamento dell'informativa, le seguenti tabelle evidenziano i valori contabili dei titoli a tasso fisso suddivisi per scadenza e i valori contabili dei titoli a tasso variabile suddivisi per natura del tasso.

Titoli a tasso fisso			(importi in migliaia di euro)
Scadenza	Importi	% composizione	
< 1 anno	177.058	11,7%	
1<X<2	90.938	6,1%	
2<X<3	117.987	7,8%	
3<X<4	250.107	16,6%	
4<X<5	108.275	7,2%	
5<X<10	576.615	38,2%	
oltre	187.703	12,4%	
Totale	1.508.683	100,0%	

Titoli a tasso variabile				(importi in migliaia di euro)
Tipo tasso	Indicizzazione	Importi	% composizione	
Constant mat. Swap	Euroswap 10Y	25.147	22,9%	
Constant mat. Swap	Euroswap 30Y	8.422	7,7%	
variabile	BOT 3 mesi	1.683	1,5%	
variabile	BOT 6 mesi	69.874	63,8%	
variabile	altro	4.467	4,1%	
Totale		109.593	100,0%	

Contrattualmente la data di revisione del tasso della maggior parte di tali titoli ricade nel primo semestre dell'anno.

Il Gruppo detiene un patrimonio immobiliare esposto alle fluttuazioni del mercato immobiliare.

In merito ai rischi di tasso di interesse, infine, si segnala che il Gruppo detiene passività finanziarie a tasso variabile, costituite prevalentemente dai finanziamenti bancari che fanno capo alle Società immobiliari, per 245.306 migliaia di euro. Al fine di esprimere la relativa sensibilità si segnala che un incremento di 100 BP della curva dei tassi di interesse comporterebbe, tenuto conto delle operazioni di copertura poste in essere dalle società VAIMM Sviluppo S.r.l. ed Acacia 2000 S.r.l., maggiori interessi passivi per 1.783 migliaia di euro e viceversa un pari decremento comporterebbe minori interessi passivi per -1.783 migliaia di euro.

I titoli di capitale sono esposti al **rischio di prezzo**, cioè alla possibilità che il valore di mercato fluttui a seguito di variazioni che derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente oppure da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato.

Nel caso in cui le azioni quotate classificate come "Attività finanziarie disponibili per la vendita" registrassero al 30.06.2013 una perdita del 10%, il patrimonio netto di Gruppo diminuirebbe di 1.731 migliaia di euro.

Il Gruppo non è esposto al **rischio di valuta** in quanto alla data del 30.06.2013 la pressoché totalità degli investimenti di cui sopporta il rischio di investimento è espressa in euro, nel rispetto del principio della congruenza con le riserve tecniche.

Rischio di liquidità

Il Gruppo è quotidianamente chiamato ad effettuare pagamenti che trovano origine nei contratti assicurativi e finanziari stipulati.

Il rischio di liquidità si manifesta nella possibilità che i fondi disponibili non siano sufficienti a far fronte agli impegni assunti ed è anch'esso continuamente monitorato attraverso la procedura di gestione integrata attivo/passivo.

Tale rischio può inoltre derivare da un'incapacità di vendere rapidamente un'attività finanziaria ad un valore prossimo al suo valore equo.

Questo evento è tanto meno probabile quanto maggiore è il peso delle attività finanziarie che sono quotate in mercati attivi e regolamentati.

Alla data del 30.06.2013 oltre il 94% delle attività finanziarie detenute era quotato su un mercato regolamentato.

Rischio di credito

Nel realizzare la propria politica degli investimenti, il Gruppo limita il rischio di credito attraverso la scelta di emittenti aventi un elevato merito creditizio.

Come è possibile notare dalla tabella sotto riportata, alla data del 30.06.2013 la pressoché totalità dei titoli obbligazionari detenuti era classificato come investment grade.

(importi in migliaia di euro)

Classe di rating (Standard & Poor's)	Importi	% di composizione
AAA	5.107	0,3%
AA+ / AA-	20.803	1,3%
A+ / A-	6.477	0,4%
BBB+ / BBB- (*)	1.583.176	97,8%
Totale investment grade	1.615.563	99,8%
Non investment grade	2.713	0,2%
Senza rating	-	0,0%
Totale	1.618.276	100,0%

(*) di cui 1.563.802 migliaia di euro riferiti a titoli dello Stato Italiano.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Le operazioni poste in essere con le Società del Gruppo sono riferite alla normale gestione di impresa con utilizzo di specifiche competenze professionali a costi di mercato e non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

La seguente tabella riepiloga i più significativi rapporti economico-patrimoniali intervenuti nel corso del semestre con le imprese del Gruppo non consolidate integralmente.

(importi in migliaia di euro)

Parti correlate	Altri Crediti	Finanziamenti	Impegni per sottoscrizione di investimenti	Ricavi	Costi
Collegate	308	24.352	3.582	5	905
Totale	308	24.352	3.582	5	905

Rapporti con le Società Controllate

Per il triennio 2011 - 2013 la Capogruppo ha confermato l'opzione per il regime di Consolidato Fiscale Nazionale (art. 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917) con le società controllate Immobiliare Bilancia S.r.l., Immobiliare Bilancia Prima S.r.l., Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l., Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. e Acacia 2000 S.r.l.; per il medesimo triennio l'opzione per il consolidato fiscale IRES è stata esercitata dalle controllate VAIMM Sviluppo S.r.l. e Vittoria Properties S.r.l. Per il triennio 2012-2014 l'opzione per il consolidato fiscale nazionale è stata rinnovata con riferimento alle società Vittoria Immobiliare S.p.A., Gestimmobili S.r.l., Interimmobili S.r.l. Forum Residenze Mondadori S.r.l. e Interbilancia S.r.l. ed è stata esercitata dalle controllate Cadorna Re S.r.l. e VRG Domus S.r.l. Per il triennio 2013-2015 l'opzione è stata esercitata anche dalla controllata Sivim S.r.l..

Con riferimento all'anno 2013 la Capogruppo ha esercitato l'opzione per la liquidazione dell'IVA a livello di gruppo ai sensi del D.M. 13.12.1979, insieme alle controllate Vittoria Immobiliare, Gestimmobili S.r.l., Interimmobili S.r.l., Acacia 2000 S.r.l., VRG Domus S.r.l., Cadorna Re S.r.l., Vittoria Properties S.r.l., Immobiliare Bilancia Prima S.r.l., Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l., Immobiliare Bilancia Terza S.r.l., Forum Residenze Mondadori S.r.l..

Rapporti con le Società Controllanti

Con la Controllante diretta Vittoria Capital N.V. e con la controllante indiretta Yafa Holding B.V. - Olanda - non risultano rapporti finanziari o commerciali.

Rapporti con Società Collegate

Yarpa S.p.A. – Genova

Partecipazione diretta del 27,31%

Vittoria Assicurazioni rileva, tra i finanziamenti a collegate e tra le passività finanziarie, l'importo di 3.582 migliaia di euro relativo all'impegno a sottoscrivere investimenti tramite la Collegata.

S.In.T. S.p.A. - Torino

Partecipazione diretta del 48,19%

La Capogruppo ha utilizzato i servizi della S.In.T. S.p.A per un importo complessivo di 905 migliaia di euro e ha erogato un finanziamento fruttifero che presenta un saldo di 1.050 migliaia di euro.

Mosaico S.p.A. – Torino

Partecipazione del 45,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha concesso alla collegata un finanziamento soci fruttifero che presenta un saldo di 862 migliaia di euro.

Pama & Partners S.r.l. – Genova

Partecipazione del 25,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha concesso alla collegata un finanziamento soci infruttifero che presenta un saldo di 500 migliaia di euro.

Rovimmobiliare S.r.l. – Roma

Partecipazione del 50,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Alla Collegata è stato concesso da Vittoria Immobiliare S.p.A. un finanziamento soci fruttifero che presenta un saldo di 2.853 migliaia di euro.

VP Sviluppo 2015 S.r.l. – Milano

Partecipazione del 40,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha concesso alla collegata un finanziamento soci fruttifero che presenta un saldo di 6.471 migliaia di euro.

VZ Real Estate S.r.l. – Torino

Partecipazione del 49,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha concesso alla collegata un finanziamento soci fruttifero che presenta un saldo di 2.694 migliaia di euro.

Fiori di S. Bovio S.r.l. – Milano

Partecipazione del 40% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha concesso alla collegata un finanziamento soci fruttifero che presenta un saldo di 1.745 migliaia di euro.

Valsalaria A.11 S.r.l. – Roma

Partecipazione del 40% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

La controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. ha acquisito, unitamente alle quote societarie, un finanziamento soci che presenta un saldo di 3.177 migliaia di euro.

Spefin Finanziaria S.p.A. – Roma

Partecipazione del 21% tramite Vittoria Service S.r.l.

La Capogruppo ha concesso alla collegata un finanziamento fruttifero che presenta un saldo di 5.000 migliaia di euro.

Fatti di rilievo successivi al primo semestre 2013 e evoluzione prevedibile della gestione

La Capogruppo ha acquistato nel mese di luglio 2013, un'ulteriore quota del 7% della Touring Vacanze S.r.l., portando la partecipazione al 31,0%, con un esborso di 1.600 migliaia di euro e ha sottoscritto l'impegno non derogabile di acquisto di un ulteriore 3,0% nel 2014 e nel 2015 per un ammontare complessivo di 1.200 migliaia di euro.

La Capogruppo ha deciso di aderire all'Opa totalitaria che sarà esercitata sulle azioni Camfin S.p.A. nel prossimo mese di agosto.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 31 luglio 2013

Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato

Esercizio 2013

Stato Patrimoniale

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

	Note	30/06/2013	31/12/2012
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	33.576	34.794
1.1	Avviamento	0	0
1.2	Altre attività immateriali	33.576	34.794
2	ATTIVITÀ MATERIALI	507.825	579.502
2.1	Immobili	498.451	569.691
2.2	Altre attività materiali	9.374	9.811
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	74.087	71.751
4	INVESTIMENTI	1.975.431	1.785.591
4.1	Investimenti immobiliari	84.021	0
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	14.919	15.770
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	66.681	102.952
4.4	Finanziamenti e crediti	56.670	71.731
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.692.864	1.533.113
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.276	62.025
5	CREDITI DIVERSI	201.174	235.360
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	153.698	190.390
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.622	4.603
5.3	Altri crediti	43.854	40.367
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	118.799	108.002
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2	Costi di acquisizione differiti	8.144	8.247
6.3	Attività fiscali differite	76.078	66.829
6.4	Attività fiscali correnti	27.403	25.642
6.5	Altre attività	7.174	7.284
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	169.167	161.247
	TOTALE ATTIVITÀ	3.080.059	2.976.247

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

	Note	30/06/2013	31/12/2012
1	PATRIMONIO NETTO	487.642	465.951
1.1	di pertinenza del gruppo	466.272	442.060
1.1.1	Capitale	67.379	67.379
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	33.874	33.874
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	297.934	260.500
1.1.5	(Azioni proprie)	0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	34.782	31.266
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	276	153
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	32.027	48.888
1.2	di pertinenza di terzi	21.370	23.891
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	21.600	25.374
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-230	-1.483
2	ACCANTONAMENTI	3.767	3.785
3	RISERVE TECNICHE	2.032.317	1.930.402
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	365.335	379.351
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.215	61.018
4.2	Altre passività finanziarie	305.120	318.333
5	DEBITI	118.041	109.341
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.817	9.951
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.683	11.785
5.3	Altri debiti	94.541	87.605
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	72.957	87.417
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	31.209	32.099
6.3	Passività fiscali correnti	12.904	25.149
6.4	Altre passività	28.844	30.169
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	3.080.059	2.976.247

Conto Economico complessivo

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

(importi in migliaia di euro)

CONTTO ECONOMICO SEPARATO		Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
	Premi netti		539.601	474.778	965.953
	<i>Premi lordi di competenza</i>	24	552.547	487.243	995.518
	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	24	12.946	12.465	29.565
	Commissioni attive	25	459	209	599
	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	26	16	99	127
	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26	94	429	1.655
	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26	31.271	39.345	73.579
	<i>Interessi attivi</i>		32.341	31.236	62.978
	<i>Altri proventi</i>		138	157	219
	<i>Utili realizzati</i>		-1.211	7.930	10.360
	<i>Utili da valutazione</i>		3	22	22
	Altri ricavi	27	6.689	3.728	12.961
	TOTALE RICAVI E PROVENTI		578.130	518.588	1.054.874
	Oneri netti relativi ai sinistri		385.292	343.378	695.727
	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	24	395.184	352.765	720.126
	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	24	-9.892	-9.387	-24.399
	Commissioni passive	28	16	16	32
	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26	1.456	2.118	9.805
	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26	3.126	5.962	8.359
	<i>Interessi passivi</i>		3.035	2.883	4.503
	<i>Altri oneri</i>		0	0	0
	<i>Perdite realizzate</i>		-1.336	46	33
	<i>Perdite da valutazione</i>		1.427	3.033	3.823
	Spese di gestione		112.843	107.149	217.643
	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	29	93.436	88.946	178.552
	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	29	820	611	1.208
	<i>Altre spese di amministrazione</i>	29	18.587	17.592	37.883
	Altri costi	30	22.968	19.549	45.961
	TOTALE COSTI E ONERI		525.701	478.172	977.527
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		52.429	40.416	77.347
	Imposte	31	20.632	16.655	29.942
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE		31.797	23.761	47.405
	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		0	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		31.797	23.761	47.405
	di cui di pertinenza del gruppo		32.027	24.437	48.888
	di cui di pertinenza di terzi	14	-230	-676	-1.483
	UTILE per azione Base		0,48	0,37	0,73
	UTILE per azione Diluito		0,48	0,37	0,73

CONTTO ECONOMICO COMPLESSIVO			30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		31.797	23.761	47.405
	Variazione della riserva per differenze di cambio nette		0	59	115
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		3.516	21.397	70.580
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario				0
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera				0
	Variazione del patrimonio netto delle partecipate		0	57	-70
	Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali				0
	Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		0	0	0
	Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita				0
	Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti		123	98	153
	Altri elementi		0	0	0
	ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI		3.639	21.611	70.778
	TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO		35.436	45.372	118.183
	di cui di pertinenza del gruppo		35.666	46.048	119.666
	di cui di pertinenza di terzi		-230	-676	-1.483

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Vitofina Assicurazioni S.p.A.
Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

(Importi in migliaia di euro)

	Esistenza al 31/12/2011	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione nell'utile (perdita) d'esercizio	Trasferimenti	Esistenza al 30/06/2012	Esistenza al 31/12/2012	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione nell'utile (perdita) d'esercizio	Trasferimenti	Esistenza al 30/06/2013
Capitale	67.379	0	0	0	0	67.379	67.379	0	0	0	0	67.379
Altri strumenti patrimoniali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve di capitale	33.874	0	0	0	0	33.874	33.874	0	0	0	0	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	234.506	226	37.225	0	-11.454	260.503	260.500	0	48.888	0	-11.454	297.934
(Azioni proprie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	37.225	0	-12.788	0	0	24.437	48.888	0	-16.861	0	0	32.027
Altre componenti del conto economico complessivo	-39.359	-226	26.859	-5.022	0	-17.748	31.419	0	4.208	-567	0	35.058
Totale di pertinenza del gruppo	333.625	0	51.296	-5.022	-11.454	368.445	442.060	0	36.233	-567	-11.454	466.273
Capitale e riserve di terzi	24.336	0	394	0	-119	24.611	25.374	0	-1.483	0	-2.291	21.600
Utile (perdita) dell'esercizio	394	0	-1.070	0	0	-676	-1.483	0	1.253	0	0	-230
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale di pertinenza di terzi	24.730	0	-676	0	-119	23.935	23.891	0	-230	0	-2.291	21.370
Totale	358.355	0	50.620	-5.022	-11.573	392.380	465.951	0	36.003	-567	-13.745	487.643

Ulteriori informazioni sulla movimentazione e sulla composizione delle poste patrimoniali sono riportate nelle Note.

Rendiconto finanziario – metodo indiretto

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

(importi in migliaia di euro)

	30/06/13	31/12/2012
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	52.429	77.870
Variazione di elementi non monetari	72.704	166.862
Variazione della riserva premi danni	16.977	20.190
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	58.292	93.267
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	24.310	56.398
Variazione dei costi di acquisizione differiti	103	88
Variazione degli accantonamenti	-18	957
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-1.600	-7.467
Altre Variazioni	-25.360	3.429
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	42.886	4.897
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	39.437	2.459
Variazione di altri crediti e debiti	3.449	2.438
Imposte pagate	-20.632	-30.086
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	946	1.780
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-803	-3.231
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.749	5.011
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	148.333	221.323
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.993	92.283
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	15.061	-19.451
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	36.271	-4.905
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-155.654	-185.088
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	72.895	-47.235
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-29.434	-164.396
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-11.454	-11.454
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-86.312	756
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-13.213	27.901
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-110.979	17.203
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	161.247	87.117
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.920	74.130
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	169.167	161.247

Note esplicative

Le note esplicative si compongono di:

- prospetti e note a carattere generale di seguito elencati con **sequenza alfabetica**;
- prospetti e note a carattere specifico relativi alle singole voci di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario, di seguito elencati con **sequenza numerica**.

Note esplicative a carattere generale

Area di consolidamento

A) Partecipazioni consolidate integralmente

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	6.150.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	1.200.000	100,00		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	8.000.000	99,00	1,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00	20,00	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00	30,00	
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	400.000		100,00	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000		100,00	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		100,00	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		100,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Milano	50.000		100,00	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	
				55,76	Aspevi Roma S.r.l.
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	269.000		9,29	Aspevi Milano S.r.l.
				9,29	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel semestre:

Vittoria Immobiliare S.p.A.

In data 27 giugno 2013 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha acquistato da BNP PARIBAS SA n. 5.614 azioni portando al 100% la propria quota di partecipazione nella Vittoria Immobiliare S.p.A..

Immobiliare Bilancia S.r.l.

Il 18 giugno 2013 l'Assemblea della Immobiliare Bilancia ha deliberato un aumento di capitale complessivo di euro 2.000 migliaia di euro con sovrapprezzo di 8.000 migliaia di euro da eseguirsi anche in più tranches entro il 18 giugno 2018, con richiamo a cura dei legali rappresentanti pro-tempore. Al 30 giugno 2013 il capitale sociale della Immobiliare Bilancia S.r.l. ammonta a 6.150 migliaia di euro, a seguito del versamento di 5.000 migliaia di euro versate contestualmente alla delibera.

Forum Mondadori Residenze S.r.l.

Il 18 giugno 2013 l'Assemblea della Forum Mondadori Residenze S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale complessivo di euro 1.000 migliaia di euro con sovrapprezzo di 9.000 migliaia di euro da eseguirsi anche in più tranches entro il 18 giugno 2018, con richiamo a cura dei legali rappresentanti. Al 30 giugno 2013 il capitale sociale della Forum Mondadori Residenze S.r.l. ammonta a 1.200 migliaia di euro, a seguito del versamento di 2.000 migliaia di euro versate contestualmente alla delibera.

VRG Domus S.r.l.

Il 18 giugno 2013 l'Assemblea della VRG Domus S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale complessivo di 700 migliaia di euro con sovrapprezzo di 6.300 migliaia di euro da eseguirsi anche in più tranches entro il 18 giugno 2018, con richiamo a cura dei legali rappresentanti. Al 30 giugno 2013 il capitale sociale della VRG Domus S.r.l. ammonta a 400 migliaia di euro, a seguito del versamento di 2.000 migliaia di euro versate contestualmente alla delibera.

Consorzio Servizi Assicurativi

In data 1° marzo 2013 l'Assemblea del Consorzio Servizi Assicurativi ha deliberato l'ammissione di n. 18 nuovi consorziati, con conseguente aumento del fondo consortile da 253 migliaia di euro a 269 migliaia di euro.

B) Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
S.In.T S.p.A.	Torino	5.000.000	48,19		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	24,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	104.200	0,96		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00	Vittoria Service S.r.l.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		45,00	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	1.000.000		40,00	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00	
Le Api S.r.l. in liquidazione	Milano	10.400		30,00	Interbilancia S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel semestre

Yarpa S.p.A.

In data 3 maggio 2013 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha acquistato n° 865.963 azioni Yarpa S.p.A., portando la propria partecipazione nella Società collegata al 27,31%.

Consorzio Movincom s.c.r.l.

In data 4 giugno 2013 Aspevi Roma S.r.l. ha ceduto a terzi la propria quota di partecipazione del 38,39% nella Consorzio Movincom s.c.r.l..

C) Informativa per settore geografico (settore secondario)

Con riferimento all'informativa di settore primario, i relativi prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico per settore di attività - conformi agli schemi definiti dal già citato Regolamento Isvap - sono riportati nella specifica sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato".

I prospetti che seguono evidenziano la ripartizione geografica delle principali voci di ricavi, dei costi pluriennali e del totale attivo dello Stato Patrimoniale.

(importi in migliaia di euro)

Attivi	Italia		Europa		Resto del mondo		Totale	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
	Strumenti di debito	1.578.642	1.247.137	34.527	174.154	5.107	16.672	1.618.276
Strumenti di capitale e quote di OICR	73.875	52.791	67.455	11.185	-	-	141.330	63.976
Immobili	582.472	569.691	-	-	-	-	582.472	569.691
Altri attivi	737.981	904.617	-	-	-	-	737.981	904.617
Totale	2.972.970	2.774.236	101.982	185.339	5.107	16.672	3.080.059	2.976.247

Costi pluriennali	Nord		Italia Centro		Sud e Isole		Totale	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
	Altri attivi materiali	9.271	9.740	103	71	-	-	9.374
Altri attivi immateriali	33.574	34.790	2	4	-	-	33.576	34.794
Immobili strumentali	116.654	118.831	1.273	1.258	625	619	118.552	120.708
Totale	159.499	163.361	1.378	1.333	625	619	161.502	165.313

Ricavi (al lordo delle elisioni intersettoriali)	Nord		Italia Centro		Sud e Isole		Totale	
	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12	30/6/13	30/6/12
	Premi assicurativi - lavoro diretto	304.568	262.842	178.433	165.837	86.876	75.561	569.877
Margini su trading e costruzione	2.076	228	20	1	-	-	2.096	229
Servizi e fitti attivi	4.152	4.613	604	782	-	-	4.756	5.395
Totale	310.796	267.683	179.057	166.620	86.876	75.561	576.729	509.864

Note esplicative a carattere specifico

Stato Patrimoniale Consolidato

Nota 1	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Avviamento	-	-	-

Nota 2	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Altre attività immateriali	33.576	34.794	-1.218
Altre attività materiali	9.374	9.811	-437
Immobili	498.451	569.691	-71.240

Altre Attività immateriali

La voce "Altri attivi immateriali" accoglie:

- i costi di natura pluriennale sostenuti per la realizzazione di pacchetti applicativi EDP – denominati sistema NewAge, relativi allo sviluppo del sistema gestionale della Capogruppo, della rete liquidativa e della rete agenziale;
- il valore del portafoglio Vita acquisito nel 2009 dalla SACE BT S.p.A. conseguente alla determinazione del VIF (Value In Force) al momento dell'acquisizione. Il VIF è ammortizzato sulla base della vita effettiva dei contratti acquisiti, tenuto conto della decadenza del portafoglio dei Rami Vita.

Le attività rilevate dal Gruppo hanno vita utile finita e l'ammortamento, con metodo a quote costanti, viene effettuato nel corso della vita utile stimata.

In particolare la vita utile stimata per ciascuna tipologia di attivi immateriali, può essere così sintetizzata

- Software: compresa tra i 5 e i 10 anni;
- Altri attivi immateriali: compresa tra i 2 e i 5 anni.

Gli ammortamenti riferiti agli attivi immateriali vengono imputati a conto economico alla voce "Altri costi".

Altre Attività materiali

Le attività rilevate dal Gruppo hanno vita utile finita e l'ammortamento, con metodo a quote costanti, viene effettuato nel corso della vita utile stimata che, per ciascuna tipologia di attivi materiali può essere così sintetizzata:

- Mobili, Arredi, Impianti e attrezzature: compresa tra i 5 e i 10 anni;
- Macchine ordinarie e elettroniche d'ufficio: compresa tra i 3 e i 5 anni;
- Autovetture: compresa tra i 4 e i 5 anni.

Immobili

La seguente tabella evidenzia la composizione della posta:

Descrizione	(importi in migliaia di euro)		
	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Immobili strumentali	118.552	120.708	-2.156
Immobili di trading	109.286	103.321	5.965
Immobili in costruzione	270.613	345.662	-75.049
Totale	498.451	569.691	-71.240

▪ Immobili strumentali

Il valore contabile degli immobili strumentali al 30 giugno 2013 si riferisce per 16.584 migliaia di euro a immobili della controllata Vittoria Properties S.r.l., per 1.596 migliaia di euro a immobili di Vittoria Immobiliare S.p.A., per 265 migliaia di euro a beni della controllata Acacia 2000 S.r.l. e per 100.107 migliaia di euro a immobili della Capogruppo, di cui 89.993 migliaia di euro sono costituiti dalla sede sociale di Vittoria Assicurazioni.

La seguente tabella mostra la movimentazione intervenuta nel semestre:

Immobili strumentali	(importi in migliaia di euro)					30/06/2013
	31/12/12	Acquisti	Spese incrementative	Vendite	Ammortamenti	
Valore lordo	129.535	0	0	0	0	129.535
Fondo ammortamento	8.827	0	0	0	2.156	10.983
Valore netto contabile	120.708	0	0	0	-2.156	118.552

L'ammortamento, con metodo a quote costanti, viene effettuato nel corso della vita utile stimata dell'immobile, compresa tra i 30 e i 50 anni.

▪ Immobili relativi all'attività di trading e Immobili in costruzione

La seguente tabella illustra la movimentazione intervenuta nel semestre:

Immobili	(importi in migliaia di euro)		
	Attività di trading	Attività di costruzione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2012	103.321	345.662	448.983
Acquisti escluso oneri finanziari capitalizzati	6.205	12.420	18.625
Oneri finanziari capitalizzati	40	875	915
Vendite	-376	-8.324	-8.700
Destinazione a Investimenti immobiliari	0	-82.020	-82.020
Utili rilevati	96	2.000	2.096
Valore di bilancio al 30/06/2013	109.286	270.613	379.899

La Relazione sulla Gestione illustra le principali attività immobiliari svolte nel semestre.

Nota 3	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Riserve tecniche a carico Riassicuratori	74.087	71.751	2.336

La tabella seguente evidenzia, separatamente per i Rami Danni e i Rami Vita, le componenti delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Riserve Danni	62.182	60.102	284	282	62.466	60.384
Riserva premi	15.271	14.563	-	-	15.271	14.563
Riserva sinistri	46.911	45.539	284	282	47.195	45.821
Riserve Vita	11.621	11.367	-	-	11.621	11.367
Riserve matematiche	11.583	11.332	-	-	11.583	11.332
Altre riserve	38	35	-	-	38	35
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	73.803	71.469	284	282	74.087	71.751

Nota 4	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Investimenti immobiliari	84.021	-	84.021

La voce accoglie gli immobili che rientrano nell'ambito dello IAS 40, ovvero detenuti al fine di percepirne canoni di locazione.

Rientrano in questa voce gli immobili detenuti dalla Capogruppo nell'area Portello, per i quali è stata ridefinita la strategia destinandoli alla locazione, anziché alla vendita, alla luce di importanti trattative in corso.

Nota 5

30/06/2013

31/12/2012

Variazione

Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.919	15.770	-851
--	--------	--------	------

La posta risulta così costituita:

	(importi in migliaia di euro)	
	30/06/2013	31/12/2012
S.In.T. S.p.A.	1.872	2.721
Yarpa. S.p.A.	5.893	5.665
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	453	459
VZ Real Estate S.r.l.	73	73
Rovimmobiliare S.r.l.	76	207
Mosaico S.p.A.	241	241
Pama & Partners S.r.l.	721	733
Le Api S.r.l.	36	36
Consorzio Movincom S.c.r.l.	1	59
Spefin Finanziaria S.p.A.	288	288
Fiori di S. Bovio S.r.l.	214	233
Valsalaria A.11 S.r.l.	54	58
Touring Vacanze S.r.l.	4.997	4.997
Totale valore di bilancio	14.919	15.770

La quota di Gruppo dei risultati delle collegate corrisponde ad un saldo netto negativo di 1.018 migliaia di euro.

Le azioni della collegata Mosaico S.p.A. detenute da Vittoria Immobiliare sono oggetto di pegno a favore di Intesa Sanpaolo, a garanzia degli affidamenti concessi alla Collegata dalla Banca.

Il decremento della voce di bilancio, pari a 851 migliaia di euro, riflette gli investimenti e disinvestimenti effettuati e illustrati nella Relazione, nonché la quota di pertinenza del Gruppo della variazione del patrimonio delle collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, come evidenziato dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

Valore di bilancio al 31/12/2012	15.770
Acquisti e sottoscrizioni:	321
Yarpa. S.p.A.	321
Vendite e rimborsi	-58
Consorzio Movincom S.c.r.l.	-58
Variazioni per effetto della valutazione con il metodo del patrimonio netto	-1.018
S.In.T. S.p.A.	-849
Yarpa. S.p.A.	3
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	-6
Rovimmobiliare S.r.l.	-131
Pama & Partners S.r.l.	-12
Fiori di S. Bovio S.r.l.	-19
Valsalaria A.11 S.r.l.	-4
Altri movimenti	-96
Valore di bilancio al 30/06/2013	14.919

Investimenti posseduti sino alla scadenza	66.681	102.952	-36.271
Finanziamenti e crediti	56.670	71.731	-15.061
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.692.864	1.533.113	159.751
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.276	62.025	-1.749

A completamento dell'informativa sotto riportata, si fa rinvio a quanto già ampiamente dettagliato nella Relazione degli Amministratori ai capitoli "Investimenti – Disponibilità liquide – Immobili" e "Gestione e analisi dei rischi finanziari".

Il prospetto di dettaglio della composizione delle attività finanziarie è riportato nella specifica sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato".

Investimenti posseduti sino alla scadenza - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione 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.

E' inoltre fornita separata indicazione della 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 31/12/2012	102.952	101.439	26.415	1.405.259	1.533.113	61.018	1.007	1.698.090
Acquisti e sottoscrizioni		3.942	6.952	300.026	310.920	1.494	209	312.623
Vendite e rimborsi	-36.263	-3.992	-437	-150.058	-154.487	-1.833	-1.162	-193.745
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	602			1.089	1.089			1.691
- adeguamento a fair value		5.891	1.701	-3.973	3.619	153	7	3.779
- impairment		-581			-581			-581
- variazione ratei	-610			-809	-809			-1.419
- altri movimenti				-	-	-617		-617
Saldo al 30/06/2013	66.681	106.699	34.631	1.551.534	1.692.864	60.215	61	1.819.821

Finanziamenti e crediti

Al 30 giugno 2013 i finanziamenti e crediti ammontano a 56.670 migliaia di euro (71.731 migliaia di euro al 31 dicembre 2012).

Come previsto dallo IAS 32 – AG7, la posta accoglie la contropartita degli impegni verso Yarpa S.p.A. per i versamenti destinati al finanziamento degli investimenti che la partecipata effettuerà in operazioni di private equity. L'impegno residuo della Capogruppo al 30 giugno 2013 è pari a 3.582 migliaia di euro. I correlati impegni verso la partecipata sono iscritti tra le "Altre passività finanziarie" alla nota 17.

Oltre a quanto sopra esposto, la posta comprende principalmente:

- finanziamenti concessi da Vittoria Immobiliare S.p.A. alle Società collegate indirette Mosaico S.p.A., Fiori di San Bovio S.r.l., Rovimmobiliare S.r.l., Pama & Partners S.r.l., Valsalaria A.11 S.r.l., VP Sviluppo S.r.l. e VZ Real Estate S.r.l. per un ammontare complessivo pari a 18.301 migliaia di euro;
- mutui concessi dalla Capogruppo a terzi e garantiti da ipoteca per 4.183 migliaia di euro;
- prestiti su polizze Vita per 2.916 migliaia di euro;
- prestiti concessi ai dipendenti e agli Agenti dalla Capogruppo per 16.764 migliaia di euro;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo alla Spefin Finanziaria S.p.A. per 5.000 migliaia di euro e alla S.IN.T. S.p.A. per 1.050 migliaia di euro;
- depositi attivi di riassicurazione per 4.627 migliaia di euro.

L'importo di 15.146 migliaia di euro risulta esigibile oltre i dodici mesi.

Informazioni sul fair value

Il prospetto che segue fornisce indicazione del fair value riferito agli investimenti in oggetto.

	(importi in migliaia di euro)	
Attività Finanziarie	Valore di Bilancio	Fair Value
Investimenti posseduti sino alla scadenza	66.681	66.916
Finanziamenti e crediti	56.670	56.670
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.692.864	1.692.864
Attività finanziarie possedute per essere negoziate	61	61
Attività finanziarie designate fair value rilevato a conto economico	60.215	60.215
Totale	1.876.491	1.876.726

Il fair value degli strumenti finanziari non quotati è stato determinato in base a prezzi o tassi di mercato di strumenti simili o, in assenza di tali riferimenti, adottando appropriate tecniche di valutazione che includono l'utilizzo di recenti transazioni e analisi con il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

Si rimanda alla sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato" per le informazioni sulla "Gerarchia del fair value".

Nota 7	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	153.698	190.390	-36.692

La posta risulta così costituita:

	(importi in migliaia di euro)	
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	30/06/2013	31/12/2012
Crediti nei confronti di assicurati per premi	58.073	64.862
Crediti verso intermediari di assicurazione	41.971	70.160
Crediti verso Compagnie di assicurazione - conti correnti	5.472	8.164
Crediti verso Assicurati e terzi per somme da recuperare	48.182	47.204
Totale	153.698	190.390

Tali crediti sono esposti al netto dei relativi fondi di svalutazione. Il fondo svalutazione crediti verso Assicurati per premi tiene conto dei trend storici di annullamento dei premi emessi e non incassati.

Nota 8	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.622	4.603	-981

La voce si riferisce a crediti verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione e rileva i crediti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei trattati di riassicurazione.

Nota 9	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Altri crediti	43.854	40.367	3.487

La voce accoglie, tra le poste più significative, crediti per acconto imposte Assicurati dei Rami Danni per 19.428 migliaia di euro e crediti delle Società immobiliari per acconti versati per 9.154 migliaia di euro.

Nota 10	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Costi di acquisizione differiti	8.144	8.247	-103

Sono iscritti in tale voce i costi di acquisizione liquidati anticipatamente alla sottoscrizione dei contratti assicurativi pluriennali. La voce si riferisce per 4.912 migliaia di euro al settore Vita e per 3.232 migliaia di euro al settore Danni.

Nota 11	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Attività fiscali differite	76.078	66.829	9.249

La posta comprende le imposte differite attive di competenza della Capogruppo per 72.546 migliaia di euro, del settore immobiliare per 4.539 migliaia di euro e -1.056 migliaia di euro relative a scritture di elisione.

Nota 12	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Attività fiscali correnti	27.403	25.642	1.761

La posta comprende crediti della Capogruppo verso l'amministrazione finanziaria per 17.436 migliaia di euro (inclusi i crediti verso Erario per acconti di imposte sulle riserve matematiche dei Rami Vita) e crediti delle Società Immobiliari per 9.769 migliaia di euro.

Nota 13	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Altre attività	7.174	7.284	-110

La posta comprende le commissioni passive differite connesse a contratti di investimento per 617 migliaia di euro e i risconti attivi, riferiti principalmente a spese generali, per 5.677 migliaia di euro.

Nota 14	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	169.167	161.247	7.920

La posta si riferisce a depositi bancari per 169.081 migliaia di euro e a consistenze di cassa per 86 migliaia di euro.

Nota 15

30/06/2013 31/12/2012 Variazione

Patrimonio netto di Gruppo	466.272	442.060	24.212
Patrimonio netto di terzi	21.370	23.891	-2.521

Il dettaglio della movimentazione del Patrimonio Netto consolidato è riportato al capitolo “ Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto”.

La composizione è riepilogata nella seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/06/2013	31/12/2012
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	466.272	442.060
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	297.934	260.500
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	34.782	31.266
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	276	153
Risultato dell'esercizio di Gruppo	32.027	48.888
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	21.370	23.891
Capitale e riserve di terzi	21.600	25.374
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-230	-1.483
Totale Patrimonio Consolidato	487.642	465.951

Al 30 giugno 2013 il capitale sociale della Capogruppo è composto da 67.378.924 azioni da nominali Euro 1,00 interamente sottoscritte e versate.

Il Gruppo non detiene direttamente o indirettamente azioni delle Società controllanti.

I dividendi pagati dalla Capogruppo, rilevati nella colonna “Altri trasferimenti” del prospetto “Variazioni del Patrimonio Netto”, ammontano a Euro 11.454.417 sia per il 2012 che per il 2013.

Gli “Altri utili (perdite) rilevabili direttamente nel patrimonio” si riferiscono unicamente ai risultati attuariali relativi a piani a benefici definiti, che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) d'esercizio.

La riserva per “Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita” potrà essere riconosciuta a conto economico negli esercizi futuri.

La movimentazione della riserva “Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita” è analizzata nella seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

A) Riserva per utili / (perdite) non realizzati	Importi lordi	Effetto fiscale	Importi netti
31/12/2012	55.683	13.305	42.377
Trasferimento a Conto Ec. per cessione/impairment titoli	-850	-283	-567
Adeguamento riserva per valutazioni titoli	2.487	-828	3.315
Totale movimentazione del periodo	1.637	-1.111	2.748
30/06/2013	57.320	12.194	45.125

(importi in migliaia di euro)

B) Riserva per Shadow Accounting	Importi lordi	Effetto fiscale	Importi netti
31/12/2012	16.918	5.806	11.112
Variazione riserva shadow accounting	-1.169	-401	-768
30/06/2013	15.749	5.405	10.344

(importi in migliaia di euro)

“Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita”	Importi lordi	Effetto fiscale	Importi netti
Effetti combinati A) - B)			
31/12/2012	38.765	7.499	31.266
Adeguamento riserva cessione titoli	-850	-283	-567
Adeguamento riserva per valutazioni titoli	2.487	-828	3.315
Variazione riserva shadow accounting	1.169	401	768
Totale movimentazione del periodo	2.806	-710	3.516
30/06/2013	41.571	6.789	34.782

Nota 16	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Accantonamenti	3.767	3.785	-18

La voce si riferisce per 1.526 migliaia di euro agli accantonamenti per costi di commesse immobiliari ancora da sostenere, relativamente alle unità immobiliari già rogitate, e ad accantonamenti a fondi rischi effettuati dalla Capogruppo per far fronte a oneri derivanti da sanzioni e cause legali in corso.

La seguente tabella evidenzia la movimentazione della posta.

(importi in migliaia di euro)

Accantonamenti	31/12/2012	Accantonamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	30/06/2013
Fondo oneri a finire	1.544	-	-18	1.526
Atri accantonamenti	2.241	-		2.241
Totale	3.785	-	-18	3.767

Riserve tecniche	2.032.317	1.930.402	101.915
------------------	-----------	-----------	---------

La tabella che segue evidenzia la composizione delle riserve tecniche.

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
Riserve Danni	1.212.082	1.134.754	868	845	1.212.950	1.135.599
Riserva premi	359.716	342.028	43	47	359.759	342.075
Riserva sinistri	851.957	792.317	825	798	852.782	793.115
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	814.727	790.173	4.640	4.630	819.367	794.803
Riserva per somme da pagare	16.867	21.436	12	12	16.879	21.448
Riserve matematiche	774.703	741.478	4.626	4.614	779.329	746.092
Altre riserve	23.157	27.259	2	4	23.159	27.263
Totale Riserve Tecniche	2.026.809	1.924.927	5.508	5.475	2.032.317	1.930.402

Le Altre riserve del segmento Danni si riferiscono alla riserva di senescenza del Ramo Malattia, mentre per il segmento Vita si riferiscono prevalentemente a:

- 10.308 migliaia di euro di riserva per spese di gestione;
- 12.671 migliaia di euro della riserva per passività differite verso Assicurati (15.749 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita, e -3.078 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate).

Le riserve matematiche comprendono una riserva aggiuntiva per rischio demografico relativa a contratti di rendita e contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita contrattualmente garantito (art. 50 del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 21 del 28 marzo 2008) per un importo pari a 703 migliaia di euro ed è calcolata tenendo conto della propensione alla riscossione della rendita, per i contratti di rendita, e della conversione del capitale sotto forma di rendita, per i contratti di capitale. Le riserve matematiche comprendono altresì le riserve aggiuntive per rischio di tasso di interesse garantito (art. 47 del regolamento Isvap (ora IVASS) n. 21 del 28 marzo 2008) pari a 1.133 migliaia di euro per le Gestioni Interne Separate Vittoria Valore Crescente e Liquinvest ottenute mediante l'analisi congiunta delle attività e delle passività dei portafogli delle Gestioni Vittoria Rendimento Mensile, Vittoria Valore Crescente e Vittoria Previdenza, i cui tassi medi di rendimento sono stati utilizzati per la valutazione della Gestione Liquinvest.

Verifica di congruità delle passività o Liability Adequacy Test (L.A.T.)

L'esecuzione del test ha confermato l'adeguatezza del valore contabile delle riserve tecniche esposto in bilancio.

Nota 18**30/06/2013****31/12/2012****Variazione**

Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	60.215	61.018	-803
Altre passività finanziarie	305.120	318.333	-13.213

Il prospetto di dettaglio della composizione delle passività finanziarie è riportato nella specifica sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato".

Passività finanziarie rilevate a fair value a conto economico

La voce "Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico" si riferisce alle passività finanziarie relative a contratti di investimento per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e relative alla gestione dei fondi pensione.

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 giugno 2013 delle Passività finanziarie relative ai contratti di investimento.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2011	48.692	12.326	61.018
Investimenti della raccolta netta	28	-79	-51
Redditi di competenza degli Assicurati	-138	267	129
Somme pagate	-713	-168	-881
Valore di bilancio al 30/06/2013	47.869	12.346	60.215

Altre passività finanziarie

La posta accoglie:

- depositi di riassicurazione per 19.510 migliaia di euro;
- finanziamenti erogati a Società immobiliari per 281.182 migliaia di euro (di cui 187.041 migliaia di euro assistiti da garanzia reale); i covenants sul mutuo ipotecario concesso ad Acacia 2000 S.r.l. sono costituiti dal rapporto tra posizione finanziaria netta e somma di attività immobilizzate e rimanenze, che non deve superare l'unità, e tra mutuo ipotecario e valore degli immobili ipotecati, che non deve superare il valore di 0,75. Tali limiti risultano rispettati al 30/06/2013;
- passività relative all'impegno della Capogruppo al versamento di 3.582 migliaia di euro a favore della collegata Yarpa S.p.A.; alla voce "Finanziamenti e crediti" sono iscritti i diritti a ricevere i relativi strumenti finanziari.

I debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 194.784 migliaia di euro.

Informazioni sul fair value

Il prospetto che segue fornisce indicazione del valore di bilancio e del fair value riferito alle passività finanziarie.

(importi in migliaia di euro)

Passività Finanziarie	Valore di Bilancio	Fair Value
Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	60.215	60.215
Altre passività finanziarie	305.120	305.120
Totale	365.335	365.335

Nota 19	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.817	9.951	-134

La posta risulta così costituita:

	(importi in migliaia di euro)	
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	30/06/2013	31/12/2012
Debiti verso intermediari di assicurazione	7.407	3.956
Debiti verso Compagnie di assicurazione - conti correnti	2.348	1.950
Debiti verso Assicurati per depositi cauzionali	62	43
Debiti verso fondi di garanzia a favore degli Assicurati	-	4.002
Totale	9.817	9.951

Nota 20	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.683	11.785	1.898

La voce si riferisce a debiti verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione e rileva i debiti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei trattati di riassicurazione.

Nota 21	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Altri debiti	94.541	87.605	6.936

La voce comprende:

	(importi in migliaia di euro)	
Altri debiti	30/06/2013	31/12/2012
Acconti ricevuti per compromessi effettuati dalle Società immobiliari	16.794	18.964
Debiti verso fornitori	20.135	23.524
Debiti verso dipendenti	2.791	4.405
Benefici ai dipendenti - accantonamenti per T.F.R.	4.438	4.684
Debiti per imposte a carico Assicurati	34.862	19.912
Debiti per oneri tributari diversi (ritenute operate come sostituto d'imposta)	1.894	2.114
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	2.541	3.238
Debiti verso collegate	30	2
Debiti Vari	11.056	10.762
Totale	94.541	87.605

Le passività relative alle Prestazioni Sanitarie (P.S.) e i Premi di Anzianità (P.A.) sono classificate nella voce "Altre Passività" (nota 24).

L'esigibilità prevista dell'importo relativo al Fondo T.F.R. può essere ritenuta oltre i dodici mesi.

Le principali ipotesi adottate per la valutazione attuariale sono state le seguenti:

Ipotesi demografiche

- probabilità di morte: ipotesi determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48, distinte per sesso;
- probabilità di inabilità: ipotesi distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010;
- epoca di pensionamento: per il generico attivo si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria;
- probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte: frequenze annue del 2,50%;
- probabilità di anticipazione: valore anno per anno pari al 3,50%.

Ipotesi economico-finanziarie

Tasso d'inflazione:	2,0%
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,0%
Tasso annuo di incremento TFR	3,0%
Tasso annuo crescita retribuzioni (ai fini del calcolo dei premi di anzianità)	3,0%
Tasso annuo crescita rimborso medio (ai fini del calcolo delle prestazioni sanitarie)	2,0%

Nota 22	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Passività fiscali differite	31.209	32.099	-890

La posta comprende le imposte differite passive di competenza del settore assicurativo per 24.202 migliaia di euro, dei settori Immobiliare e Servizi per 5.944 migliaia di euro e relative a scritture di elisione per -1.063 migliaia di euro riferite principalmente all'allineamento a fair value degli attivi detenuti da partecipazioni acquisite negli scorsi esercizi.

Nota 23	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Passività fiscali correnti	12.904	25.149	-12.245

La voce si riferisce alle imposte sul reddito del periodo al netto degli acconti versati. Il debito tiene conto delle opzioni adottate dalla Capogruppo in tema di Consolidato fiscale.

Nota 24	30/06/2013	31/12/2012	Variazione
Altre passività	28.844	30.169	-1.325

La posta comprende principalmente provvigioni da riconoscere sui premi in corso di riscossione alla fine del periodo e stanziamenti per incentivazioni Agenti per 11.390 migliaia di euro, le commissioni attive differite connesse a contratti di investimento per 27 migliaia di euro, fatture e note da ricevere da fornitori per 13.848 migliaia di euro e le passività relative a benefici definiti e ad altri benefici a lungo termine per i dipendenti (Prestazioni Sanitarie e Premi di Anzianità) per 2.768 migliaia di euro.

Conto Economico Consolidato

Nota 25	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Premi lordi di competenza	552.547	487.243	65.304
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	12.946	12.465	481
Importi pagati per sinistri e variazione delle riserve tecniche	395.184	352.765	69.419
Quote a carico dei riassicuratori	-9.892	-9.387	-505

Il prospetto che segue fornisce indicazioni in merito alla suddivisione tra lavoro diretto, lavoro indiretto, riassicurazione passiva e retrocessione.

	30/06/2013				30/06/2012			
	Gestione Danni	Gestione Vita	Elisioni Intersettoriali	Totale	Gestione Danni	Gestione Vita	Elisioni Intersettoriali	Totale
PREMI NETTI	452.309	87.292	-	539.601	413.195	61.583	-	474.778
Premi lordi di competenza	464.453	88.094	-	552.547	424.714	62.529	-	487.243
Premi lordi	482.138	88.094	-	570.232	442.107	62.529	-	504.636
a Lavoro diretto	482.023	87.854	-	569.877	441.978	62.262	-	504.240
b Lavoro indiretto	115	240	-	355	129	267	-	396
Variazione della riserva premi	-17.685	-	-	-17.685	-17.393	-	-	-17.393
a Lavoro diretto	-17.688	-	-	-17.688	-17.404	-	-	-17.404
b Lavoro indiretto	3	-	-	3	11	-	-	11
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	12.144	802	-	12.946	11.519	946	-	12.465
Premi lordi ceduti	12.851	802	-	13.653	11.181	946	-	12.127
a Riassicurazione Passiva	12.851	802	-	13.653	11.181	946	-	12.127
b Retrocessione	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione della riserva premi	-707	-	-	-707	338	-	-	338
a Riassicurazione Passiva	-707	-	-	-707	338	-	-	338
b Retrocessione	-	-	-	-	-	-	-	-
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	296.742	90.583	-2.033	385.292	279.313	65.888	-1.823	343.378
Importi pagati e variazioni delle riserve tecniche	306.119	91.098	-2.033	395.184	288.089	66.499	-1.823	352.765
Lavoro diretto	306.059	90.905	-	396.964	288.007	65.771	-	353.778
Lavoro indiretto	60	193	-	253	82	728	-	810
Shadow accounting su utili delle partecipate	-	-	-2.033	-2.033	-	-	-1.823	-1.823
Quote a carico dei riassicuratori	9.377	515	-	9.892	8.776	611	-	9.387
Riassicurazione passiva	9.377	515	-	9.892	8.776	611	-	9.387
Retrocessione	-	-	-	-	-	-	-	-

Per la ripartizione dei premi per settore geografico si fa rinvio alla tabella esposta nel capitolo "Informativa di settore secondario".

Nota 26	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Commissioni attive	459	209	250

La voce si riferisce alle commissioni attive di competenza relative ai contratti di investimento senza DPF (Contratti di investimento senza elementi di partecipazione discrezionale: Index Linked, Unit Linked e Fondi Pensione).

Nota 27	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	16	99	-83
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	94	429	-335
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	31.271	39.345	-8.074
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-1.456	-2.118	732
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-3.126	-5.962	2.836

Il prospetto di dettaglio della composizione dei proventi e oneri finanziari è riportato nella specifica sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato".

Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

Trattasi di proventi ed oneri derivanti dalle attività finanziarie possedute per essere negoziate; in particolare i proventi, al netto degli oneri, realizzati ammontano a 9 migliaia di euro mentre le plusvalenze latenti nette ammontano a 7 migliaia di euro.

Con riferimento alle attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico – ovvero riferite ai contratti di investimento Index Linked, Unit Linked e Fondi pensione – i proventi netti rilevati nel semestre ammontano a 129 migliaia di euro a cui corrispondono oneri, di pari importo, per variazione delle relative passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico.

Proventi e oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Tali voci si riferiscono integralmente alla quota del risultato di periodo relativo a società del Gruppo contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto.

Si fa rinvio alla nota 5 per maggiori dettagli.

Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Il prospetto che segue sintetizza gli investimenti e le attività e passività finanziarie da cui hanno origine i proventi ed oneri sopra indicati.

	(importi in migliaia di euro)			
	Proventi 30/06/13	Proventi 30/06/12	Oneri 30/06/13	Oneri 30/06/12
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.814	2.304	-	-
Finanziamenti e crediti	556	714	-	-
Attività Finanziarie disponibili per la vendita	27.154	35.154	-755	3.079
Crediti diversi	300	448	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.447	725	-	-
Altre passività finanziarie	-	-	3.881	2.883
Totale	31.271	39.345	3.126	5.962

Nota 28	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Altri ricavi	6.689	3.728	2.961

Il prospetto che segue dettaglia la composizione della posta.

(importi in migliaia di euro)		
Altri ricavi	30/06/13	30/06/12
Margini di trading	2.096	229
Ricavi per servizi: intermediazione immobiliare	167	445
Ricavi per servizi: gestione immobiliare	42	23
Ricavi per servizi: gestione amministrativa, perizie immobiliari e altri proventi	97	36
Ricavi per servizi: provvigioni attive assicurative verso terzi	2	96
Ricavi per servizi: altri ricavi per servizi	313	11
Fitti attivi	369	359
Proventi tecnici connessi a contratti di assicurazione (*)	2.903	1.777
Plusvalenze derivanti dalla vendita di beni materiali	31	3
Differenze cambio	18	73
Sopravvenienze	278	101
Altri ricavi diversi	373	575
Totale	6.689	3.728

(*) di cui:

- 1.367 migliaia di euro (62 migliaia di euro al 30/06/2012) riferiti a storno di provvigioni su premi annullati;
- 1.536 migliaia di euro (1.715 migliaia di euro al 30/06/2012) riferiti ad altre partite tecniche di cui principalmente recuperi su costi di liquidazione sinistri e contributi A.N.I.A. per le auto demolite a seguito di sinistri;

Nota 29	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Commissioni passive	16	16	-

La voce si riferisce alle commissioni passive, ovvero ai costi di acquisizione e di mantenimento, di competenza dell'esercizio relative ai contratti di investimento senza DPF (Contratti di investimento senza elementi di partecipazione discrezionale: Index Linked, Unit Linked e Fondi Pensione).

Nota 30	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Provvigioni e altre spese di acquisizione	93.436	88.946	4.490
Spese di gestione degli investimenti	820	611	209
Altre spese di amministrazione	18.587	17.592	995

Il prospetto di dettaglio delle spese della gestione assicurativa è riportato nella specifica sezione dedicata agli "Allegati al Bilancio Semestrale Consolidato Abbreviato".

Il prospetto che segue dettaglia la composizione della voce "Provvigioni e altre spese di acquisizione".

(importi in migliaia di euro)

Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	30/06/13	30/06/12
Provvigioni di acquisizione	68.829	64.408
Altre spese di acquisizione	21.888	21.912
Variazione dei costi di acquisizione differiti	103	-26
Provvigioni di incasso	5.071	5.454
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-2.455	-2.802
Totale	93.436	88.946

Nota 31	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Altri costi	22.968	19.549	3.419

La voce risulta così composta:

(importi in migliaia di euro)

Altri costi	30/06/13	30/06/12
Oneri tecnici connessi a contratti di assicurazione (*)	11.807	7.922
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	694	876
Differenze cambio	19	27
Sopravvenienze	186	360
Quote di ammortamento	7.724	7.578
Accantonamento a fondo rischi e oneri	-	600
Provvigioni passive segmento Servizi	2.536	2.177
Altri costi diversi	2	9
Totale	22.968	19.549

(*) di cui:

- 10.710 migliaia di euro (6.601 migliaia di euro al 30/06/2012) riferiti ad annullamenti di natura tecnica di premi, annullamenti premi per inesigibilità e accantonamento al relativo fondo;
- 1.097 migliaia di euro (1.321 migliaia di euro al 30/06/2012) riferiti ad oneri per servizi a supporto delle garanzie assicurative e costi sostenuti per contenzioso premi.

Nota 32	30/06/2013	30/06/2012	Variazione
Imposte	20.632	16.655	3.977

La voce si riferisce a imposte correnti per 30.332 migliaia di euro e a imposte differite attive per 9.700 migliaia di euro.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Altre informazioni

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 giugno 2013 risulta di 579 unità, rispetto a 570 unità al 31 dicembre 2012 e 564 unità al 30 giugno 2012.

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

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dirigenti	25	24	24
Funzionari	145	140	141
Impiegati	406	393	400
Totale	576	557	565

Situazione fiscale

Settore Assicurativo

Nell'anno 2008 la Capogruppo ha rivalutato gli immobili in base alla Legge 28.01.2009, n. 2., ottenendo il riconoscimento del maggior valore ai fini IRES e IRAP, con effetto dal periodo d'imposta 2013 (con riferimento all'eventuale alienazione il riconoscimento è posticipato al 2014) mediante l'assolvimento di un'imposta sostitutiva sui plusvalori iscritti. Il valore di iscrizione in bilancio è stato allineato al valore di mercato, individuato da una perizia di stima sui beni medesimi effettuata da un esperto indipendente.

A fronte di tali maggior valori contabilizzati nell'Attivo dello Stato Patrimoniale, la Capogruppo ha iscritto nel Patrimonio Netto un'apposita riserva per un valore pari alla rivalutazione meno le imposte sostitutive.

La Capogruppo e le altre società controllate, al 31.12.2012, avevano effettuato il calcolo dei rimborsi IRES spettanti a fronte della deducibilità dell'IRAP relativa al costo del personale dipendente e "assimilato" riconosciuta dall'art. 2 D.L. n. 201/2011, contabilizzando nell'esercizio 2012 le sopravvenienze attive scaturenti dalla minor IRES di competenza degli anni 2007-2011 per circa 2.000 migliaia di euro. Le relative istanze di rimborso sono state presentate nel mese di marzo 2013.

Nel corso dell'esercizio 2011 la Capogruppo ha incorporato la società Lauro 2000 S.r.l., in precedenza controllata al 100%. A seguito della fusione la Capogruppo ha proceduto, nella dichiarazione UNICO 2012 relativa al 2011, all'affrancamento fiscale ai fini IRES e IRAP di parte del disavanzo da annullamento emergente dalla fusione stessa, mediante pagamento dell'imposta sostitutiva prevista dall'art. 172, comma 10-bis, del D.P.R. n. 917/1986. Nel mese di giugno 2013 la Capogruppo ha versato la prima rata dell'imposta sostitutiva relativa all'affrancamento fiscale, ai fini IRES e IRAP, della restante parte del disavanzo da annullamento emerso a seguito della citata fusione. Il medesimo affrancamento verrà indicato dalla Capogruppo nella dichiarazione UNICO 2013 per l'anno di imposta 2012 di prossima presentazione.

Nel corso del 2009 la Capogruppo è stata oggetto di una verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle entrate sugli anni di imposta 2004, 2005 e 2006 e che si è conclusa contestazioni in materia di IRES, IRAP e IVA.

Tra il 2009 ed il 2011 sono stati notificati avvisi di accertamento delle maggiori imposte relativamente a tutti e tre gli anni e sono state accertate maggiori IRES e IRAP, erogate sanzioni e richiesto interessi complessivamente per 101 migliaia di euro; con riferimento all'IVA, la maggiore imposta, la sanzione e gli interessi richiesti ammontano a 387 migliaia di euro.

La Capogruppo ha estinto per acquiescenza le obbligazioni tributarie relative a IRES e IRAP per tutti e tre gli anni, utilizzando interamente un fondo imposte di circa 101 migliaia di euro accantonato nel 2009 e rivelatosi sufficiente. Per quanto concerne l'IVA, la Capogruppo ha avanzato ricorso contro gli accertamenti relativi ai tre anni, forte di un precedente favorevole in primo grado su identica fattispecie con riferimento all'anno 2003 e di plurime pronunce giurisprudenziali favorevoli ad altre Compagnie. La Capogruppo ha già ottenuto pronuncia favorevole con riferimento all'accertamento 2004 e 2005 in primo e secondo grado (per il 2004 è pendente ricorso dell'Amministrazione finanziaria dinanzi alla Corte di Cassazione, per il 2005 la sentenza di secondo grado non è stata ancora impugnata dall'Amministrazione finanziaria) ed all'accertamento 2006 in primo grado (non ancora impugnata dall'Amministrazione finanziaria).

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 31 luglio 2013

Allegati al Bilancio semestrale
consolidato abbreviato

Esercizio 2013

Area di consolidamento

Denominazione	Stato	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Italia	G	1				
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Italia	G	10	100,00	100,00	100,00	100,00
Vittoria Properties S.r.l.	Italia	G	10	99,00	100,00	100,00	100,00
Interimmobili S.r.l.	Italia	G	9	80,00	100,00	100,00	100,00
Vittoria Service S.r.l.	Italia	G	11	70,00	100,00	100,00	100,00
Acacia 2000 S.r.l.	Italia	G	10	-	65,00	65,00	100,00
Gestimmobili S.r.l.	Italia	G	11	-	80,00	80,00	100,00
Interimmobili S.r.l.	Italia	G	11	-	80,00	80,00	100,00
V.R.G. Domus S.r.l.	Italia	G	10	-	100,00	100,00	100,00
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Italia	G	10	-	100,00	100,00	100,00
Cadorna Real Estate S.r.l.	Italia	G	10	-	100,00	100,00	100,00
Valsalaria S.r.l.	Italia	G	10	-	51,00	51,00	100,00
Sivim S.r.l.	Italia	G	10	-	100,00	100,00	100,00
Aspevi Milano S.r.l.	Italia	G	11	-	100,00	100,00	100,00
Aspevi Roma S.r.l.	Italia	G	11	-	100,00	100,00	100,00
Plurico S.r.l.	Italia	G	11	-	70,00	70,00	100,00
Consorzio Servizi Assicurativi	Italia	G	11	-	71,56	74,35	100,00

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
S.In.T S.p.A.	Italia	11	b	48,19	48,19	48,19	1.872
Yarpa S.p.A.	Italia	9	b	27,31	27,31	27,31	5.893
Touring Vacanze S.r.l.	Italia	10	b	24,00	24,00	24,00	4.996
Rovimmobiliare S.r.l.	Italia	10	b	-	50,00	50,00	76
Mosaico S.p.A.	Italia	10	b	-	45,00	45,00	241
Pama & Partners S.r.l.	Italia	10	b	-	25,00	25,00	721
Le Api S.r.l. in liquidazione	Italia	11	b	-	30,00	30,00	36
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Italia	11	b	0,96	0,96	0,96	1
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Italia	10	b	-	40,00	40,00	453
VZ Real Estate S.r.l.	Italia	10	b	-	49,00	49,00	73
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Italia	10	b	-	40,00	40,00	214
Spefin Finanziaria S.p.A.	Italia	11	b	-	21,00	21,00	289
Valsalaria A.11 S.r.l.	Italia	10	b	-	40,00	40,00	54

(1) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(2) a=controllate (IAS27) ; b=collegate (IAS28); c=*joint venture* (IAS 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Stato patrimoniale per settore di attività

(Importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
	1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	26.175	27.599	6.835	6.571	557	614	9	10	0	0	33.576
2 ATTIVITÀ MATERIALI	87.451	132.046	21.766	61.562	396.836	384.836	121	135	1.651	923	507.825	579.502
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	62.466	60.384	11.621	11.367	0	0	0	0	0	0	74.087	71.751
4 INVESTIMENTI	1.213.744	1.043.979	876.116	847.796	21.004	20.308	36	143	-135.469	-126.635	1.975.431	1.785.591
4.1 Investimenti immobiliari	43.825	0	40.196	0	0	0	0	0	0	0	84.021	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	92.062	78.739	55.711	60.812	2.529	2.711	36	93	-135.419	-126.585	14.919	15.770
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	13.356	13.520	53.325	89.432	0	0	0	0	0	0	66.681	102.952
4.4 Finanziamenti e crediti	30.876	46.792	7.543	7.566	18.301	17.423	0	0	-50	-50	56.670	71.731
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033.625	904.928	659.065	627.961	174	174	0	50	0	0	1.692.864	1.533.113
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	60.276	62.025	0	0	0	0	0	0	60.276	62.025
5 CREDITI DIVERSI	170.380	199.929	22.109	27.639	14.597	15.619	5.614	4.582	-11.526	-12.409	201.174	235.360
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	82.476	72.255	21.260	19.689	15.202	15.328	917	947	-1.056	-217	118.799	108.002
6.1 Costi di acquisizione differiti	3.232	3.382	4.912	4.865	0	0	0	0	0	0	8.144	8.247
6.2 Altre attività	79.244	68.873	16.348	14.824	15.202	15.328	917	947	-1.056	-217	110.655	99.755
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	96.370	112.784	50.405	12.599	17.292	30.715	5.100	5.149	0	0	169.167	161.247
TOTALE ATTIVITÀ	1.739.062	1.648.976	1.010.112	987.223	465.488	467.420	11.797	10.966	-146.400	-138.338	3.080.059	2.976.247
1 PATRIMONIO NETTO											487.642	465.951
2 ACCANTONAMENTI	1.891	1.891	0	0	1.876	1.894	0	0	0	0	3.767	3.765
3 RISERVE TECNICHE	1.212.950	1.135.599	822.445	795.849	0	0	0	0	-3.078	-1.046	2.032.317	1.930.402
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	11.725	28.959	71.582	72.365	282.028	278.007	0	0	0	0	365.335	379.351
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	60.215	61.018	0	0	0	0	0	0	60.215	61.018
4.2 Altre passività finanziarie	11.725	28.959	11.367	11.367	282.028	278.007	0	0	0	0	305.120	318.333
5 DEBITI	83.825	70.504	7.904	5.528	26.926	36.043	10.293	9.656	-10.907	-12.390	118.041	109.341
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	46.929	60.217	12.539	15.072	12.713	10.937	384	278	392	913	72.957	87.417
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ											3.080.059	2.976.247

(Importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12
1.1	452.309	413.195	87.292	61.583	0	0	0	0	0	0	539.601	474.778
1.1.1	464.453	424.714	88.094	62.529	0	0	0	0	0	0	552.547	487.243
1.1.2	12.144	11.519	802	946	0	0	0	0	0	0	12.946	12.465
1.2	0	0	459	209	0	0	0	0	0	0	459	209
1.3	0	0	16	99	0	0	0	0	0	0	16	99
1.4	3	617	998	507	7	127	0	12	-914	-834	94	429
1.5	15.673	22.492	14.956	16.532	603	319	39	2	0	0	31.271	39.345
1.6	3.870	2.727	64	92	3.183	1.361	3.917	4.327	-4.345	-4.779	6.589	3.728
1	471.855	439.031	103.785	79.022	3.793	1.807	3.956	4.341	-5.259	-5.613	578.130	518.588
2.1	296.741	279.313	90.584	65.888	0	0	0	0	-2.033	-1.823	385.292	343.378
2.1.2	306.119	288.089	91.098	66.499	0	0	0	0	-2.033	-1.823	395.184	352.765
2.1.3	-9.378	-8.776	-514	-611	0	0	0	0	0	0	-9.892	-9.387
2.2	0	0	16	16	0	0	0	0	0	0	16	16
2.3	947	1.945	0	0	509	173	0	0	0	0	1.456	2.118
2.4	-648	3.107	265	451	3.490	2.385	19	19	0	0	3.126	5.962
2.5	101.756	99.489	8.866	7.539	5.343	3.752	1.223	1.148	-4.345	-4.779	112.843	107.149
2.6	18.711	15.368	1.246	1.065	445	509	2.566	2.607	0	0	22.968	19.549
2	417.507	399.222	100.977	74.959	9.787	6.819	3.808	3.774	-6.378	-6.602	525.701	478.172
IMPOSTE	54.348	39.809	2.808	4.063	-5.994	-5.012	148	567	1.119	989	52.429	40.416

DETTAGLIO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Importi in migliaia di euro)

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12	30/06/13	31/12/12
Riserva per differenze di cambio nette	0	59					0	59			0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	4.083	26.419	-567	-5.022			3.516	21.397	-710	4.848	34.782	31.266
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario							0	0				
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera							0	0				
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0	57					0	57			0	0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali							0	0				
Riserva di rivalutazione di attività materiali							0	0				
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	123	324					0	0				
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti							123	98	47	123	276	153
Altri elementi							0	0				
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	4.206	28.859	-567	-5.022	0	-226	3.639	21.611	-663	4.971	35.058	31.419

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Relazione Consolidata al 30 giugno 2013
Dettaglio delle attività finanziarie

(Importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico			
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	0	0	0	0	11.590	5.627	0	0	0	0	11.590	5.627
Titoli di capitale al fair value di cui titoli quotati	0	0	0	0	95.109	95.812	0	0	6.739	5.960	101.848	101.772
Titoli di debito di cui titoli quotati	66.681	102.952	0	0	17.327	22.637	0	0	6.739	5.960	24.066	28.597
Quote di OICR	61.696	97.941	0	0	1.551.534	1.405.259	61	1.007	22.659	24.548	1.640.935	1.533.766
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	34.631	26.415	0	0	29.153	28.347	63.784	54.762
Finanziamenti e crediti interbancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depositi presso cedenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	0	0	4.627	4.618	0	0	0	0	0	0	4.627	4.618
Altri finanziamenti e crediti	0	0	42.411	41.297	0	0	0	0	0	0	42.411	41.297
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri investimenti finanziari	0	0	9.632	25.816	0	0	0	0	1.664	2.163	11.296	27.979
Totale	66.681	102.952	56.670	71.731	1.692.864	1.533.113	61	1.007	60.215	61.018	1.876.491	1.769.821

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

(importi in migliaia di euro)

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2013	Totale proventi e oneri 30/06/2012
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
Risultato degli investimenti													
a	30.846	423	1.414	-925	-241	29.171	1.729	0	914	924	-109	29.062	36.388
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	0	94	1.113	0	0	-1.019	0	0	0	343	-343	-1.362	-1.689
	1.814	0	0	0	0	1.814	0	0	0	0	0	1.814	2.304
c	553	0	0	0	0	553	3	0	0	0	3	556	714
d	28.227	138	0	-1.211	-1.336	28.490	0	0	0	581	-581	27.909	32.075
e	0	0	0	9	0	9	7	0	0	0	7	16	99
f	252	191	301	277	1.095	-676	1.719	0	914	0	805	129	2.885
g	300	0	0	0	0	300	0	0	0	0	0	300	448
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.447	0	0	0	0	1.447	0	0	0	0	0	1.447	725
Risultato delle passività finanziarie	-3.035	0	0	0	0	-3.035	0	0	975	0	-975	-4.010	-5.768
a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	0	0	0	0	0	0	0	0	129	0	-129	-129	-2.885
	-3.035	0	0	0	0	-3.035	0	0	846	0	-846	-3.881	-2.883
c	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato dei debiti	29.558	423	1.414	-925	-241	27.883	1.729	0	1.889	924	-1.064	26.799	31.793
Totale													

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Relazione Consolidata al 30 giugno 2013
Dettaglio delle riserve tecniche

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Riserve danni	1.212.082	1.134.754	868	845	1.212.950	1.135.599
Riserva premi	359.716	342.028	43	47	359.759	342.075
Riserva sinistri	851.957	792.317	825	798	852.782	793.115
Altre riserve	409	409	0	0	409	409
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	-	-	-	-	-	-
Riserve vita	814.727	790.173	4.640	4.630	819.367	794.803
Riserva per somme da pagare	16.867	21.436	12	12	16.879	21.448
Riserve matematiche	774.703	741.478	4.626	4.614	779.329	746.092
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	23.157	27.259	2	4	23.159	27.263
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	-	-	-	-	-	-
di cui passività differite verso assicurati	12.671	15.872	0	0	12.671	15.872
Totale Riserve Tecniche	2.026.809	1.924.927	5.508	5.475	2.032.317	1.930.402

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Riserve danni	62.182	60.102	284	282	62.466	60.384
Riserva premi	15.270	14.563	0	0	15.270	14.563
Riserva sinistri	46.912	45.539	284	282	47.196	45.821
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
Riserve vita	11.621	11.367	0	0	11.621	11.367
Riserva per somme da pagare	0	0	0	0	0	0
Riserve matematiche	11.583	11.332	0	0	11.583	11.332
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è supportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	38	35	0	0	38	35
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	73.803	71.469	284	282	74.087	71.751

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Relazione Consolidata al 30 giugno 2013
Dettaglio delle passività finanziarie

(importi in migliaia di euro)

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		30/06/13	31/12/12	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12			
Strumenti finanziari partecipativi	0	0	0	0	0	0	0
Passività subordinate	0	0	0	0	0	0	0
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0	0	60.215	61.018	0	0	61.018
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	0	0	47.869	48.692	0	0	47.869
Dalla gestione dei fondi pensione	0	0	12.346	12.326	0	0	12.346
Da altri contratti	0	0	0	0	0	0	0
Depositi ricevuti da riassicuratori	0	0	0	0	19.510	19.510	19.510
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito emessi	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	0	0	0
Debiti interbancari	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti ottenuti	0	0	0	0	281.182	278.007	281.182
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Passività finanziarie diverse	0	0	0	0	4.428	20.816	4.428
Totale	0	0	60.215	61.018	305.120	318.333	365.335
							379.351

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

(importi in migliaia di euro)

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.603.472	1.454.311	84.396	73.175	4.996	5.627	1.692.864	1.533.113
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	61	1.007	-	-	-	-	61	1.007
Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	60.215	61.018	-	-	-	-	60.215	61.018
Totale	1.663.748	1.516.336	84.396	73.175	4.996	5.627	1.753.140	1.595.138
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	59.916	60.434	299	584	-	-	60.215	61.018
Totale	59.916	60.434	299	584	-	-	60.215	61.018

Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3

(Importi in migliaia di euro)

	Attività finanziarie				Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	
	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie rilevato a conto economico		Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico			
Esistenza iniziale	5.627					
Acquisti/Emissioni	0					
Vendite/Riacquisti	-50					
Rimborsi	0					
Utile o perdita rilevati a conto economico	-581					
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	0					
Trasferimenti nel livello 3	0					
Trasferimenti ad altri livelli	0					
Altre variazioni	0					
Esistenza finale	4.996					

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/06/2013			30/06/2012		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	464.453	12.144	452.309	424.714	11.519	413.195
a Premi contabilizzati	482.139	12.851	469.288	442.107	11.180	430.927
b Variazione della riserva premi	17.686	707	16.979	17.393	-339	17.732
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	306.119	9.378	296.741	288.089	8.776	279.313
a Importi pagati	252.195	8.190	244.005	255.382	7.771	247.611
b Variazione della riserva sinistri	59.664	1.372	58.292	34.172	1.743	32.429
c Variazione dei recuperi	5.740	184	5.556	1.465	738	727
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	88.094	802	87.292	62.529	946	61.583
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	91.098	514	90.584	66.499	611	65.888
a Somme pagate	64.824	260	64.564	65.455	2.684	62.771
b Variazione della riserva per somme da pagare	-4.570	0	-4.570	-3.825	0	-3.825
c Variazione delle riserve matematiche	31.747	251	31.496	2.502	-2.078	4.580
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	-903	3	-906	2.367	5	2.362

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(importi in migliaia di euro)

		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30/06/13	30/06/12	30/06/13	30/06/12
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione		93.159	90.187	6.354	5.787
a	Provvigioni di acquisizione	70.101	66.013	2.029	2.273
b	Altre spese di acquisizione	18.478	19.201	3.731	3.059
c	Variazione dei costi di acquisizione differiti	150	186	-47	-212
d	Provvigioni di incasso	4.430	4.787	641	667
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		-2.335	-2.613	-121	-189
Spese di gestione degli investimenti		491	331	329	280
Altre spese di amministrazione		10.441	11.584	2.304	1.661
Totale		101.756	99.489	8.866	7.539

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

(importi in migliaia di euro)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	84.021	-	84.021
Altri immobili	498.451	-	498.451
Altre attività materiali	9.374	-	9.374
Altre attività immateriali	33.576	-	33.576

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Relazione Consolidata al 30 giugno 2013

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Attività in bilancio	47.869	48.692	12.346	12.326	60.215	61.018
Attività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
Totale Attività	47.869	48.692	12.346	12.326	60.215	61.018
Passività finanziarie in bilancio	47.869	48.692	12.346	12.326	60.215	61.018
Riserve tecniche in bilancio	0	0	0	0	0	0
Passività infragruppo *	0	0	0	0	0	0
Totale Passività	47.869	48.692	12.346	12.326	60.215	61.018

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

Attestazione del Management

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Roberto Guarena e Mario Ravasio in qualità, rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio 2013 – 30 giugno 2013.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo oltre a quanto già riportato nella Relazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevante con parti correlate.

Milano, 31 luglio 2013

Rag. Roberto Guarena
Amministratore Delegato

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

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

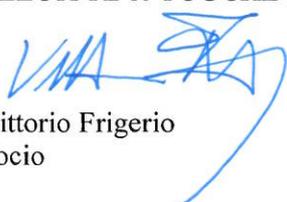
Agli Azionisti di VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Vittoria Assicurazioni S.p.A. e controllate (Gruppo Vittoria) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, nonché al Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, compete agli Amministratori di Vittoria Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, riesposti per effetto dell'applicazione del nuovo emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, e presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 marzo 2013 e in data 8 agosto 2012. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nel paragrafo "Criteri di valutazione" sono state da noi esaminate nell'ambito della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Vittoria al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 7 agosto 2013