

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO
CAPITALE SOCIALE EURO 30.000.000 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI
A NORMA DELL'ART. 65 R.D.L. 29.4.1923 N. 966

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2003



Indice

	pagina
Cariche sociali	5
Forma e contenuto della relazione	7
Criteri di valutazione	7
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	8
<hr/>	
Relazione sull'andamento della gestione	9
<hr/>	
Analisi dell'andamento gestionale	11
Premi	11
Sinistri	13
Riserve tecniche	14
Costi della struttura	16
Personale dipendente	17
Investimenti patrimoniali	17
Proventi da investimenti	18
Beni immobili	18
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni d'investimento	19
Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro	20
Patrimonio netto	21
Conto Economico Riclassificato	23

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	GUATRI Luigi
Vice Presidenti	ACUTIS Carlo COSTA Giorgio
Amministratore Delegato	GUARENA Roberto
Amministratori	BAGGI SISINI Francesco BRIGNONE Marco CITO FILOMARINO Carlo FRANCOIS-PONCET Michel HELLOUIN de MENIBUS Arnaud MARSANI Pietro Carlo MARSIAJ Giorgio MOTTURA Giacomo MÜLLER-GOTTHARD Edgar PAVERI FONTANA Luca ROSSI DI MONTELERA Gregorio
Segretario	ACUTIS Andrea

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	JORIO Franco
Sindaci effettivi	CASÒ Angelo MARITANO Giovanni
Sindaci supplenti	JORIO Vincenzo VASCONI Sergio

DIREZIONE GENERALE

Condirettore Generale	CORAZZA Enrico
Vice Direttore Generale	RAVASIO Mario
Direttore Centrale	GIOMINI Sergio

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO SALA SCELSE FARINA S.p.A.

Forma e contenuto della relazione

La relazione trimestrale consolidata viene presentata in conformità a quanto disposto dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (art. 82 e Allegato 3D). Come stabilito dalla citata delibera essa è costituita da una Relazione degli Amministratori, che illustra l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo, corredata dai prospetti contabili e dalle relative note di commento. Gli importi sono esposti in migliaia di euro salvo quanto diversamente specificato.

Il conto economico riclassificato analizza e confronta sia i dati contenuti nei reports consolidati che quelli riferiti alla sola Società Capogruppo.

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per la relazione trimestrale consolidata sono gli stessi utilizzati per il bilancio civilistico e per il bilancio consolidato. Pertanto, si fa rinvio a quanto esposto nelle Note Integrative dei Bilanci, civilistico e consolidato, chiusi al 31 dicembre 2002. 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. In particolare, per i Rami di massa, la valutazione della generazione corrente della riserva sinistri della Società assicurativa, tiene conto dell'evoluzione delle serie storiche dei dati sottostanti.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio è stata costituita, con un investimento di Euro 10.000, Rovimmobiliare S.r.l., detenuta al 50% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. Le partecipazioni incluse nel consolidamento sono:

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	% Posseduta	Possesso
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	Euro 30.000.000		
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	Euro 4.700.000	54,76%	Diretto
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	Euro 100.000	100,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	Euro 104.000	80,00%	
Gestimmobili Intermediazione S.r.l.	Torino	Euro 26.000	80,00%	Indiretto tramite
Interimmobili S.r.l.	Roma	Euro 104.000	80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	Euro 1.000.000	51,00%	

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	% Posseduta	Possesso
Yarpa International Holding N.V.	L'Aia Olanda	Euro 675.000	25,00%	
Laumor B.V.	Amsterdam Olanda	Euro 20.000	25,00%	Diretto
Interbilancia S.r.l.	Milano	Euro 80.000	49,00%	
Gitatrading S.r.l.	Torino	Euro 10.400	35,00%	Indiretto tramite
Sivim S.r.l.	Milano versato	Euro 60.000 Euro 18.000	45,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	Euro 20.000	50,00%	

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

Relazione sull'andamento della gestione

L'utile netto di Gruppo che emerge dalla relazione consolidata al 31 marzo 2003 pone in evidenza un risultato netto pari a 4.879 migliaia di euro (4.320 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2002) con un incremento del 12,9%.

I principali componenti della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono i seguenti:

- i premi emessi globali ammontano a 92.828 migliaia di euro con un incremento dell'1,4% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente;
- la massa degli investimenti gestiti per il complesso dei rami Vita ammonta a 575.360 migliaia di euro in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente;
- i premi del lavoro diretto dei Rami Vita presentano un decremento del 24,9% a seguito della contrazione nella produttività del comparto dei prodotti Unit Linked, ma soprattutto dovuto ad una diversa acquisizione temporale dei contratti;
- il Ramo R.C. Autoveicoli terrestri registra un incremento del 10,7% che rappresenta il risultato della particolare politica della Società finalizzata a migliorare il mix di portafoglio accentuando lo sviluppo nell'ambito di affinity-groups. Il proseguimento della politica di personalizzazione dei rischi ha consentito di centrare l'obiettivo che si è posta la Società nel mantenere il livello di frequenza dei sinistri denunciati raggiunto nell'esercizio passato. I premi complessivi dei Rami Auto registrano un incremento, rispetto al precedente periodo, pari al 9,9%;
- al confronto con l'analogo periodo dell'esercizio precedente i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 15,7% mentre si rileva una contrazione dei Rami Speciali pari al 39,0% in conseguenza di una limitata produzione negli affari dei rischi spaziali;
- in relazione a quanto indicato, il complesso dei premi del lavoro diretto dei Rami Danni registra un incremento complessivo del 8,9%.

Il risultato di periodo riflette il positivo apporto delle Società del settore immobiliare, consolidate con il metodo integrale, ed evidenzia componenti economiche che, al netto delle voci infragruppo, comprendono:

- ricavi per prestazioni di servizi, derivanti prevalentemente dalla intermediazione immobiliare, per 534 migliaia di euro (936 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente);
- utili su attività di trading immobiliare per 193 migliaia di euro (142 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente);

In conseguenza dell'adozione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle Società collegate, gli utili di dette Società, per le quote di spettanza, sono classificati nel conto economico tra i "proventi da investimenti" ed ammontano a 940 migliaia di euro (702 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente);

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.076.042 migliaia di euro, ripartiti in 97.546 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati ed in 978.496 migliaia di euro con rischio a carico della Società. I proventi ordinari per gli investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 10.294 migliaia di euro (+6,9%).

Il patrimonio netto di Gruppo al netto di quanto già destinato al servizio dividendo ammonta a 108.181 migliaia di euro e le quote di terzi sono pari a 2.950 migliaia di euro.

In considerazione dell'andamento del periodo e delle previsioni per la restante parte dell'esercizio, è ragionevole prevedere un risultato finale in progressione al confronto con l'anno precedente, in linea con gli obiettivi aziendali.

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

La raccolta al 31 marzo 2003 è pari a 92.828 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e gli incrementi specifici per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEL PRIMO TRIMESTRE 2003 E 2002 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in unità di euro)

	I trimestre 2003	I trimestre 2002	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2003	2002
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	11.667.781	13.086.207	-10,84	12,57	14,30
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	2.050.786	6.447.239	-68,19	2,21	7,04
IV Assicurazioni malattia	87.921	17.978	389,05	0,09	0,02
V Assicurazioni di capitalizzazione	1.415.475	709.992	99,36	1,52	0,78
VI Gestione dei fondi collettivi	47.565	66.253	-28,21	0,05	0,07
Totale Rami Vita	15.269.528	20.327.669	-24,88	16,45	22,21
Rami Danni					
Infortuni	3.723.419	3.129.736	18,97	4,01	3,42
Malattia	1.854.858	1.717.968	7,97	2,00	1,88
Incendio ed elementi naturali	4.202.047	3.825.172	9,85	4,53	4,18
Altri danni ai beni	2.400.240	2.338.021	2,66	2,59	2,55
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	20.317	21.431	-5,20	0,02	0,02
R.C. Generale	4.574.794	3.670.571	24,63	4,93	4,01
Perdite pecuniarie di vario genere	1.137.498	775.548	46,67	1,23	0,85
Tutela giudiziaria	1.485	196	657,65	0,00	0,00
Totale Rami Elementari	17.914.658	15.478.643	15,74	19,30	16,91
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	n.v	0,00	0,00
Corpi veicoli aerei	142.209	1.062.757	-86,62	0,15	1,16
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	12.806	20.620	-37,90	0,01	0,02
Merci trasportate	724.182	774.373	-6,48	0,78	0,85
R.C. Aeromobili	130	-	n.v	0,00	0,00
Credito	-	-	n.v	0,00	0,00
Cauzione	1.136.876	1.448.349	-21,51	1,22	1,58
Totale Rami Speciali	2.016.203	3.306.099	-39,02	2,16	3,61
R.C. Autoveicoli terrestri	48.593.657	43.887.413	10,72	52,36	47,95
Corpi veicoli terrestri	8.460.772	8.003.943	5,71	9,11	8,74
Assistenza	479.123	453.906	5,56	0,52	0,50
Totale Rami Auto	57.533.552	52.345.262	9,91	61,99	57,19
Totale Rami Danni	77.464.413	71.130.004	8,91	83,45	77,71
Totale Lavoro Diretto	92.733.941	91.457.673	1,40	99,90	99,91
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	262	-	n.v	0,00	0,00
Rami Danni	94.276	78.327	20,36	0,10	0,09
Totale Lavoro Indiretto	94.538	78.327	20,70	0,10	0,09
Totale complessivo	92.828.479	91.536.000	1,41	100,00	100,00

Nel corso di questo periodo sono state aperte 2 nuove Agenzie e ne sono state riorganizzate 10.

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

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

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	20	6.969		932	
Friuli Venezia Giulia	3	1.128		134	
Liguria	9	4.096		364	
Lombardia	50	19.075		6.718	
Piemonte	23	6.329		671	
Trentino Alto Adige	3	1.250		68	
Valle d'Aosta	1	351		154	
Veneto	20	5.725		1.667	
Totale	129	44.923	58,0	10.708	70,1
CENTRO					
Abruzzo	5	2.839		655	
Lazio	14	11.003		1.432	
Marche	6	1.296		310	
Molise	0	0		1	
Toscana	16	7.436		765	
Umbria	7	2.988		403	
Totale	48	25.562	33,0	3.566	23,4
SUD E ISOLE					
Basilicata	1	490		58	
Calabria	3	426		77	
Campania	4	1.151		304	
Puglia	5	1.915		342	
Sardegna	1	643		25	
Sicilia	5	2.354		190	
Totale	19	6.979	9,0	996	6,5
Totale generale	196	77.464	100,0	15.270	100,0

Sinistri

Sinistri denunciati

Il seguente prospetto dei sinistri denunciati è stato redatto rilevando i dati dalle posizioni aperte nel lasso di tempo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

(importi in migliaia di euro)

	I trimestre 2003		I trimestre 2002		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	1.414	3.009	1.414	2.661	0,00	13,08
Malattia	5.282	1.234	4.378	1.706	20,65	-27,67
Corpi veicoli aerei	1	-	1	1.028	0,00	n.v.
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	2	2	3	8	-33,33	-75,00
Merci trasportate	105	487	118	477	-11,02	2,10
Incendio ed elementi naturali	627	1.617	743	1.436	-15,61	12,60
Altri danni ai beni	1.560	1.820	1.399	1.657	11,51	9,84
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	8	14	6	20	33,33	-30,00
R.C. Generale	2.916	5.754	2.657	4.324	9,75	33,07
Cauzione	55	2.703	123	5.016	-55,28	-46,11
Perdite pecuniarie di vario genere	17	17	3	5	466,67	240,00
Totale Rami Non Auto	11.987	16.657	10.845	18.338	10,53	-9,17
R.C. Autoveicoli terrestri	12.045	26.631	10.685	22.965	12,73	15,96
Corpi veicoli terrestri	2.679	4.332	2.340	3.875	14,49	11,79
Assistenza	1.244	118	797	75	56,09	57,33
Totale Rami Auto	15.968	31.081	13.822	26.915	15,53	15,48
Totale Rami Danni	27.955	47.738	24.667	45.253	13,33	5,49

Come già attuato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, il numero dei sinistri denunciati nel primo trimestre dell'esercizio precedente riferiti al ramo Malattia è stato aggiornato rilevando singolarmente, e non accumulate per periodo di analisi, le esposizioni spettanti agli aderenti a polizze diverse di una Cassa di Previdenza.

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 I trimestre 2003			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati I trimestre 2002			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	66	1.807	1.873	-	59	2.221	2.280	-17,85
Malattia	129	930	1.059	-	154	588	742	42,72
Corpi veicoli aerei	-	1.401	1.401	1.200	-	402	402	248,51
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	-	44	44	-	-	15	15	193,33
Merci trasportate	28	182	210	84	-	392	392	-46,43
Incendio ed elementi naturali	89	1.327	1.416	104	86	699	785	80,38
Altri danni ai beni	281	1.038	1.319	71	172	1.023	1.195	10,38
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	3	15	18	-	6	34	40	-55,00
R.C. Generale	224	3.224	3.448	257	164	2.241	2.405	43,37
Credito	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Cauzioni	61	967	1.028	708	1.805	3.049	4.854	-78,82
Perdite pecuniarie di vario genere	-	2	2	-	-	7	7	-71,43
Totale Rami Non Auto	881	10.937	11.818	2.424	2.446	10.671	13.117	-9,90
R.C. Autoveicoli terrestri	4.966	32.850	37.816	10.779	3.842	26.953	30.795	22,80
Corpi veicoli terrestri	726	2.655	3.381	181	535	2.287	2.822	19,81
Assistenza	11	251	262	236	4	94	98	167,35
Totale Rami Auto	5.703	35.756	41.459	11.196	4.381	29.334	33.715	22,97
Totale Rami Danni	6.584	46.693	53.277	13.620	6.827	40.005	46.832	13,76

Il costo comprende l'importo sostenuto nel corrente periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.133 migliaia di euro, contro 1.231 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, al netto di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2003	31/12/2002	Variazione %
Rami Danni	338.760	344.758	- 1,74
Rami Vita	588.678	590.216	- 0,26
Totale	927.438	934.974	- 0,81

Si riporta di seguito il dettaglio:

Rami Danni		(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2003	31/12/2002	Variazione	
Riserva Premi lorda	124.115	126.863	- 2.748	
Quota a carico dei Riassicuratori	32.348	32.995	- 647	
Riserve nette	91.767	93.868	- 2.101	
Riserva Sinistri lorda	317.887	319.608	- 1.721	
Quota a carico dei Riassicuratori	73.101	70.771	+ 2.330	
Riserve nette	244.786	248.837	- 4.051	
Altre riserve tecniche e di perequazione lorde	2.207	2.053	+ 154	
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-	
Riserve nette	2.207	2.053	+ 154	
Totale Riserve nette	338.760	344.758	- 5.998	

Rami Vita		(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2003	31/12/2002	Variazione	
Riserve Matematiche lorde	492.856	486.954	+ 5.902	
Quota a carico dei Riassicuratori	19.394	18.821	+ 573	
Riserve nette	473.462	468.133	+ 5.329	
Riserva per somme da pagare lorde	14.268	19.258	- 4.990	
Quota a carico dei Riassicuratori	21	21	-	
Riserve nette	14.247	19.237	- 4.990	
Altre riserve tecniche lorde	3.466	3.220	+ 246	
Quota a carico dei Riassicuratori	43	37	+ 6	
Riserve nette	3.423	3.183	+ 240	
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli Assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi Pensione lorde	97.546	99.663	- 2.117	
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-	
Riserve nette	97.546	99.663	- 2.117	
Totale Riserve nette	588.678	590.216	- 1.538	

Le riserve matematiche del lavoro diretto al 31 marzo 2003 risultano integrate di 627 migliaia di euro rispetto alle riserve del bilancio civilistico, in base all'accantonamento delle quote di utili di competenza degli Assicurati Vita sui proventi di Vittoria Immobiliare al netto dei dividendi pagati.

Costi della struttura

L'ammontare complessivo dei costi della struttura assicurativa classificati come costi del lavoro, delle spese generali varie e delle quote di ammortamento, prima delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, nel periodo è pari a 10.921 migliaia di euro.

Tali voci comprendono, oltre ai normali costi di struttura per la gestione aziendale, gli investimenti in strutture informatiche e in procedimenti straordinari connessi alla rilevazione dei dati per il comparto della liquidazione sinistri derivanti dai nuovi indirizzi prescritti dalle autorità di controllo. Questi investimenti hanno il duplice obiettivo di contenere per gli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla rete agenziale con l'obiettivo di rendere più adeguati e funzionali i servizi agli Assicurati in tema di coperture assicurative e liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2003	31/03/2002	Variazione %
Costo del lavoro	5.327	5.089	4,7
Spese varie	4.285	3.756	14,1
Ammortamenti	1.309	978	33,8
Totale	10.921	9.823	11,2

I costi di struttura aumentano la loro incidenza sui premi del periodo dal 10,7% all'11,8%

La ripartizione dell'incidenza dei costi di struttura ordinari e degli investimenti sopra descritti sui premi dell'esercizio è la seguente:

- i costi di struttura ordinari incidono per il 10,6% contro il 9,5% dell'esercizio precedente;
- i costi inerenti gli investimenti incidono per il 1,2% come nell'analogo periodo dell'esercizio precedente

Ai costi della struttura assicurativa si aggiungono quelli della struttura immobiliare che, al netto dei costi incrementativi capitalizzati sugli immobili in fase di costruzione o ristrutturazione, ammontano a 809 migliaia di euro (1.053 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) e sono così composti:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2003	31/03/2002	Variazione %
Costo del lavoro	310	352	-11,9
Spese varie	447	642	-30,4
Ammortamenti	52	59	-11,9
Totale	809	1.053	-23,2

Poiché, nei bilanci civilistici, le Società di trading immobiliare appostano risconti attivi a fronte delle provvigioni pagate alle Società di intermediazione per compromessi di vendita, nel bilancio consolidato le provvigioni attive infragruppo sono annullate tramite la corrispondente appostazione di risconti passivi.

Ai fini della correlazione tra ricavi e costi di competenza, la quota di costi di struttura sostenuti dalle Società di intermediazione e riferita ai suddetti ricavi annullati, ai fini del Bilancio consolidato è a sua volta riclassificata tra i risconti attivi.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle Società consolidate con il metodo integrale in carico al 31 marzo 2003 era di n. 392 unità. Il numero medio dei dipendenti in carico, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/03/2003	31/12/2002
Dirigenti	17	16
Funzionari	84	82
Impiegati amministrativi	287	285
Totale	388	383

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.076.042 migliaia di euro con un incremento di 3.615 migliaia di euro pari allo 0,3% rispetto al 31/12/02. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
Investimenti	31.03.2003	31.12.2002	Variazione %
Terreni e fabbricati			
- Aree in fase di edificazione	61.249	57.815	5,9
- Immobili relativi all'attività di trading	1.266	2.130	-40,6
- Immobili classificati tra le immobilizzazioni delle Società Controllate	1.304	1.314	-0,8
- Immobili di proprietà della Capogruppo	9.090	9.057	0,4
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	44.364	43.498	2,0
- Finanziamenti	4.066	3.039	33,8
Altri investimenti finanziari:			
- Azioni e quote	-	-	0,0
- Quote di fondi comuni di investimento	55.932	56.813	-1,6
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	788.175	786.038	0,3
- Finanziamenti	11.599	11.638	-0,3
Depositi presso imprese cedenti	1.451	1.422	2,0
Totale investimenti con rischio a carico della Società	978.496	972.764	0,6
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	97.546	99.663	-2,1
Totale investimenti	1.076.042	1.072.427	0,3
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	43.850	26.872	63,2

Proventi da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione dei proventi degli investimenti al 31/3/2003.

Proventi da investimenti (1)	31.03.2003		31.03.2002		Variazione %
	Importo	%	Importo	%	31.03.03/ 31.03.02
(importi in migliaia di euro)					
Proventi da valutazione ad equity di collegate	940	9,1	702	7,3	
Proventi derivanti da altre azioni e quote	-9	-0,1			0,0
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	6	0,1	5	0,1	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.805	95,2	9.384	97,4	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	69	0,7	71	0,7	
- interessi su finanziamenti	227	2,2	191	2,0	
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-744	-7,2	-720	-7,5	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale proventi	10.294	100,0	9.633	100,0	6,9
 Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-	0,0	
- azioni e quote	-	0,0	-	0,0	
- quote di fondi comuni di investimento	-632	104,5	132	-15,2	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	27	-4,5	-1.001	115,2	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	-605	100,0	-869	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	193	482,5	134	37,1	
- azioni e quote	-	0,0	249	69,0	
- quote di fondi comuni di investimento	-176	-440,0	-16	-4,4	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	23	57,5	-6	-1,7	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	40	100,0	361	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	9.729		9.125		6,6
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	-1.832		1.323		
Totale generale	7.897		10.448		-24,4

(1) al netto dei relativi costi

Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare della Capogruppo al 31 marzo 2003 ammonta a 9.090 migliaia di euro (9.057 migliaia di euro al 31 dicembre 2002).

L'incremento del valore delle aree in fase di edificazione da parte delle Società del Gruppo riflette l'avanzamento della costruzione degli stabili avviata lo scorso esercizio nei comuni di Peschiera Borromeo (Milano) e di Torino.

Le Società del Gruppo hanno realizzato utili da trading immobiliare per 193 migliaia di euro (142 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente).

Per le unità immobiliari in fase di costruzione da parte delle Società del Gruppo, già oggetto di compromessi al 31 marzo 2003, se fosse stato applicato il principio conta-

bile della "percentuale di completamento" anziché quello della "commessa completata", la situazione al 31 marzo 2003 avrebbe rilevato le seguenti differenze rispetto ai dati presentati:

(importi in milioni di euro)

	Valori riferiti ai bilanci delle partecipate		Valori riferiti al bilancio di Vittoria Assicurazioni tenuto conto della percentuale di possesso		
	Maggior valore al 31/12/2002	Maggior valore al 31/3/2003	Differenza di patrimonio netto al 31/12/2002	Differenza di utile 2003	Differenza di patrimonio netto al 31/3/2003
Immobili V.R.G. Domus					
Importi lordi	1,0	1,5			
Importi al netto effetto fiscale	0,6	0,9	0,2	0,1	0,3
Immobili Vittoria Immobiliare					
Importi lordi	0,9	1,3			
Importi al netto effetto fiscale	0,6	0,8	0,3	0,1	0,4
Immobili Gruppo Mideco (partecipazione indiretta valutata a patrimonio netto)					
Importi lordi	8,4	8,8			
Importi al netto effetto fiscale	5,7	5,9	1,3	0,0	1,3
Effetto complessivo per il Gruppo Vittoria Assicurazioni			1,8	0,2	2,0

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Al 31 marzo 2003 il valore dei titoli a reddito fisso, delle partecipazioni e dei fondi comuni compresi fra le attività con rischio di investimento a carico delle Società del Gruppo ammonta a 888.471 migliaia di euro (886.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), con un incremento dello 0,24%.

La movimentazione è così sintetizzabile:

(importi in migliaia di euro)

	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Altre azioni e quote	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
Saldo al 31/12/02	43.498	0	56.813	786.038	886.349
Acquisti e sottoscrizioni	10		1.957	12.375	14.342
Vendite e rimborsi			-2.206	-10.515	-12.721
Altre variazioni:					
- rettifiche e riprese di valore			-632	27	-605
- scarti di emissione e di negoziazione			0	250	250
- rivalutazione di partecipazioni valutate ad equity	940				940
- distribuzione dividendi da società collegate	-84				-84
Saldo al 31/03/2003	44.364	0	55.932	788.175	888.471
Plusvalenze e minusvalenze nette realizzate sulle vendite e rimborsi:					
- portafoglio durevole	0	0	0	-7	-7
- portafoglio non durevole	0	0	-176	30	-146
Totale plusvalenze nette	0	0	-176	23	-153

Le operazioni che hanno interessato i primi tre mesi dell'esercizio si sono concretizzate come segue:

- sottoscrizione, tramite Vittoria Immobiliare S.p.A., del 50% del capitale di Rovimobiliare S.r.l., con un esborso di 10 migliaia di euro;
- acquisto di obbligazioni emesse da Stati membri dell'Unione Europea a tasso fisso con durata residua di dieci anni per 11.793 migliaia di euro;
- operazioni relative a Sicav azionarie estere con acquisti per 1.957 migliaia di euro e vendite per 2.206 migliaia di euro realizzando minusvalenze per 176 migliaia di euro.

Nel trimestre non ci sono stati realizzi relativi al portafoglio obbligazionario ad utilizzo durevole mentre la valutazione delle Sicav azionarie estere ha comportato minusvalenze per 632 migliaia di euro.

Relativamente al portafoglio azionario ad utilizzo durevole nel trimestre non ci sono state movimentazioni.

Per i titoli emessi dallo Stato argentino in portafoglio si è mantenuta la valutazione al 20%, come da Bilancio 2002, in attesa che si chiarisca la situazione in merito alla ristrutturazione del debito ancorché le valutazioni espresse dal mercato siano in miglioramento. Nel conto economico non è stato calcolato alcun rateo relativo alle cedole in corso.

Per il confronto tra i valori di carico e i valori di mercato dei titoli, è stato utilizzato il prezzo puntuale dell'ultimo giorno di borsa aperta del trimestre.

I valori mobiliari relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e quelli relativi ai fondi pensione (Classe D) sono pari a 96.652 migliaia di euro (96.650 migliaia di euro al 31 dicembre 2002)

La loro composizione è la seguente

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2003	31/12/2002	Variazione %
Azioni	6.956	6.369	9,22
Fondi comuni e Sicav	61.561	62.132	-0,92
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.322	2.134	8,81
Titoli sintetici (Index Linked)	25.813	26.015	-0,78
Totale	96.652	96.650	0,00

Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro

Al 31 marzo 2003 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è il seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2003	31/12/2002	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2003	31/12/2002	31/03/2003	31/12/2002
Previdenza Garantita	32	32	319	301
Previdenza Equilibrata	47	47	251	251
Previdenza Capitalizzata	161	161	695	752

Patrimonio netto

Il patrimonio netto rappresentato al 31 marzo 2003 è già stato depurato dell'importo destinato al servizio dividendo pari a 3.600 migliaia di euro, ancorchè non ancora pagato, deliberato dalle Assemblee ordinarie delle Società del Gruppo.

(importi in migliaia di euro)

	Saldi al 31 dicembre 2002	Riporto utili 2002	Utili primo trimestre 2003	Saldi al 31 marzo 2003
Capitale sociale	30.000			30.000
Riserve patrimoniali	62.906	8.980		71.886
Riserva di consolidamento	(1.678)	149		(1.529)
Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni	1.673	1.272		2.945
Utile (perdita) d'esercizio	14.001	(14.001)	4.879	4.879
Totale Patrimonio di Gruppo	106.902	(3.600)	4.879	108.181
Capitale e riserve di terzi	2.785	188		2.973
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	188	(188)	(23)	(23)
Totale Patrimonio di Terzi	2.973	0	(23)	2.950

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2003

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

	Bilancio consolidato			Vittoria Assicurazioni S.p.A.		
	31/03/03	31/03/02	31/12/02	31/03/03	31/03/02	31/12/02
Gestione tecnica						
Rami vita:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	15.269	20.328	83.182	15.269	20.328	83.182
(-) Oneri relativi ai sinistri	11.688	13.716	66.306	11.688	13.716	66.306
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	4.060	10.724	10.659	4.060	10.660	10.899
(+) Saldo delle altre partite tecniche	250	267	1.008	250	267	1.008
(-) Spese di gestione	2.847	2.573	13.696	2.847	2.573	13.696
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	3.730	6.763	11.968	3.730	6.699	11.849
Risultato del lavoro diretto	654	345	5.497	654	345	5.138
Risultato della riassicurazione passiva	- 197	- 294	- 2.138	- 197	- 294	- 2.138
Risultato del lavoro diretto conservato	457	51	3.359	457	51	3.000
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	- 6	- -	251	- 6	- -	251
Risultato del conto tecnico dei rami vita	451	51	3.108	451	51	2.749
Rami danni:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	77.464	71.130	323.235	77.464	71.130	323.235
(-) Variazione della riserva premi	- 2.492	587	19.202	- 2.492	587	19.202
(-) Oneri relativi ai sinistri	51.599	49.049	208.287	51.599	49.049	208.287
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	110	78	470	110	78	470
(+) Saldo delle altre partite tecniche	- 1.332	- 1.206	- 2.414	- 1.332	- 1.206	- 2.414
(-) Spese di gestione	19.470	17.861	79.789	19.544	17.940	80.040
Risultato del lavoro diretto	7.445	2.349	13.073	7.371	2.270	12.822
Risultato della riassicurazione passiva	- 2.692	2.304	9.908	- 2.692	2.304	9.908
Risultato del lavoro diretto conservato	4.753	4.653	22.981	4.679	4.574	22.730
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	- 12	173	110	- 12	173	110
Risultato del lavoro conservato totale	4.741	4.826	23.091	4.667	4.747	22.840
(-) Variazione delle riserve di perequazione	45	42	185	45	42	185
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2.288	2.341	7.602	2.288	2.341	7.602
Risultato del conto tecnico dei rami danni	6.984	7.125	30.508	6.910	7.046	30.257
Risultato della gestione tecnica	7.435	7.176	33.616	7.361	7.097	33.006
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	1.726	1.345	4.489	591	526	1.871
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	153	-	654	153	-	654
(+) Altri proventi	1.164	1.652	5.670	530	569	2.455
(-) Altri oneri	2.496	2.490	13.186	1.569	1.240	9.008
Risultato della attivita' ordinaria	7.982	7.683	31.243	7.066	6.952	28.978
(+) Proventi straordinari	71	183	645	61	77	489
(-) Oneri straordinari	141	598	2.675	132	550	2.133
Risultato economico	7.912	7.268	29.213	6.995	6.479	27.334
(-) Transazione CONSAP	-	-	4.083	-	-	4.083
Risultato economico ante imposte	7.912	7.268	25.130	6.995	6.479	23.251
(-) Imposte sul risultato	3.056	2.880	10.941	3.018	2.744	10.445
Risultato economico netto	4.856	4.388	14.189	3.977	3.735	12.806
(-) Quote di terzi	- 23	68	188			
Risultato economico consolidato	4.879	4.320	14.001			