

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 2004

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2004



PAGINA INTENZIONALMENTE BIANCA

Indice

	pagina
Cariche sociali	4
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
Rami Vita	13
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	13
Riassicurazione	13
Rami Danni	14
Spese di gestione	14
Sinistri	14
Riassicurazione	16
Riserve tecniche	16
Costi della struttura	18
Personale dipendente	19
Investimenti patrimoniali	19
Proventi da investimenti	20
Beni immobili	21
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni d'investimento	21
Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro	22
Altre informazioni	23
Patrimonio netto	24
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	24
Conto Economico Riclassificato	25

*** CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

GUATRI Luigi	Presidente
ACUTIS Carlo	Vice Presidente esecutivo
COSTA Giorgio	Vice Presidente indipendente
GUARENA Roberto	Amministratore Delegato
ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Adriana	Amministratore
ACUTIS Andrea	Amministratore esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	Amministratore indipendente
BRANDOLINI d'ADDA Tiberto	Amministratore indipendente
BRIGNONE Marco	Amministratore indipendente
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	Amministratore indipendente
MARSANI Pietro Carlo	Amministratore indipendente
MARSIAJ Giorgio	Amministratore indipendente
MOTTURA Giacomo	Amministratore
MÜLLER-GOTTHARD Edgar	Amministratore indipendente
PAVERI FONTANA Luca	Amministratore
RAVASIO Mario	Segretario

*** COLLEGIO SINDACALE**

CASÒ Angelo	Presidente
MARITANO Giovanni	Sindaco effettivo
STRAZZERA Livio	Sindaco effettivo
ARALDI Ferruccio	Sindaco supplente
VASCONI Sergio	Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

* Organi sociali nominati dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2004.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

PAVERI FONTANA Luca	Presidente non esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	non esecutivo indipendente
MOTTURA Giacomo	non esecutivo

COMITATO CONTROLLO INTERNO

MOTTURA Giacomo	Presidente non esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

ACUTIS Andrea	Presidente esecutivo
ACUTIS Carlo	esecutivo
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente
GUARENA Roberto	esecutivo
PAVERI FONTANA Luca	non esecutivo

COMITATO IMMOBILIARE

ACUTIS Andrea	Presidente esecutivo
ACUTIS Carlo	esecutivo
BAGGI SISINI Francesco	non esecutivo indipendente
COSTA Giorgio	non esecutivo indipendente
GUARENA Roberto	esecutivo
HELLOUIN de MENIBUS Arnaud	non esecutivo indipendente
MOTTURA Giacomo	non esecutivo
PAVERI FONTANA Luca	non esecutivo

PAGINA INTENZIONALMENTE BIANCA

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.

Nel documento gli importi sono espressi in migliaia di euro quando non diversamente indicato.

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 consolidato, ad eccezione dell'adozione del principio contabile della percentuale di completamento in luogo di quello della commessa completata per le operazioni di costruzione sviluppate dalle società immobiliari del Gruppo.

Nell'applicazione del nuovo principio contabile vengono considerate le sole unità immobiliari già oggetto di preliminare di compravendita e si rilevano a conto economico i relativi margini in funzione dell'avanzamento dei lavori.

Il principio della percentuale di completamento consente una migliore rappresentazione dell'andamento economico e patrimoniale relativo a tali operazioni e, oltre ad essere ritenuto preferibile dal Principio Contabile 23 "Lavori in corso su ordinazione", è l'unico applicabile - per le commesse pluriennali - in base agli International Financial Reporting Standards, che tutte le società quotate dovranno adottare a decorrere dal 2005 per i propri bilanci consolidati.

La citata variazione di principio contabile è stata applicata retrospettivamente, rilevando tra i proventi straordinari l'effetto già maturato al 31 dicembre 2003 e tra i proventi ordinari l'effetto di competenza del periodo. La Relazione Trimestrale evidenzia gli impatti quantitativi di tale variazione.

Per tutte le altre poste, si fa rinvio a quanto esposto nella Nota Integrativa del Bilancio consolidato, chiuso al 31 dicembre 2003. 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

Le variazioni che hanno interessato il Gruppo a tutto il 31 marzo sono state:

- Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.: il capitale sociale è stato elevato a 29 milioni di euro, con un esborso da parte della Capogruppo, socio unico, di 28.900 migliaia di euro;
- Sivim S.r.l.: tramite Vittoria Immobiliare sono stati versati i residui sette decimi di capitale sociale ed è stato acquisito un ulteriore 4,5% del capitale della società, elevando la quota detenuta al 49,5%, con un esborso complessivo di 22 migliaia di euro

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, ai sensi dell'art. 68 del D.Lgs. 26 maggio 1997 n.173, sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	Euro 30.000.000			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	Euro 5.150.000	54,76%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	Euro 64.000.000	97,66%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	Euro 29.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	Euro 100.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	Euro 100.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	Euro 4.000.000	99,00%		
	Versato	Euro 2.400.000		1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	Euro 104.000		80,00%	
Gestimmobili Intermediazione S.r.l.	Torino	Euro 26.000		80,00%	Vittoria
Interimmobili S.r.l.	Roma	Euro 104.000		80,00%	Immobiliare S.p.A.
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	Euro 1.000.000		51,00%	

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
Yarpa International Holding N.V.	Amsterdam Olanda	Euro 675.000	25,00%		
Laumor B.V.	Amsterdam Olanda	Euro 20.000	25,00%		
Interbilancia S.r.l.	Milano	Euro 80.000	49,00%		
Gimatrading S.r.l.	Torino	Euro 10.400		35,00%	Vittoria
Sivim S.r.l.	Milano	Euro 60.000		49,50%	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

Il consuntivo al primo trimestre del 2004 presenta un utile netto di Gruppo pari a 8.173 migliaia di euro (4.879 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) con un incremento del 67,5%.

Sul risultato di Gruppo del trimestre ha inciso il cambiamento di principio contabile segnalato nel precedente capitolo "Criteri di valutazione", che ha determinato un effetto positivo pari a 3.169 migliaia di euro, descritto in dettaglio nella tabella allegata nel successivo paragrafo "Altre Informazioni".

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

- i premi emessi globali ammontano a 128.947 migliaia di euro con un incremento del 38,9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente;
- i premi del lavoro diretto dei Rami Vita presentano un incremento del 118,1%. Tale risultato risulta influenzato da tre contratti di rilevante importo interessanti i rami III e V; al netto di tali polizze l'incremento risulterebbe del 20,0% per effetto dello sviluppo dei prodotti di capitalizzazione a premio unico; i premi periodici ricorrenti rappresentano il 34,1% dei premi emessi mentre i premi unici rappresentano il 65,9%. Al netto dei tre citati contratti, i premi periodici ricorrenti risulterebbero il 62,1% dei premi emessi mentre i premi unici risulterebbero il 37,9%;
- il Ramo R.C. Autoveicoli terrestri registra un incremento premi del 24,0%, dovuto quasi esclusivamente all'aumento del numero dei veicoli assicurati, grazie in particolare alla produzione delle 10 nuove agenzie e sub-Agenzie professionali aperte negli ultimi 12 mesi. La componente tariffaria risulta sostanzialmente stabile in quanto la Società ha aderito al Protocollo d'Intesa sulla assicurazione R.C. Auto stipulato tra Governo, ANIA e Associazioni dei consumatori per il contenimento dei costi assicurativi. Prosegue la politica della Società finalizzata a migliorare il mix di portafoglio accentuando lo sviluppo nell'ambito di affinity-groups che ha consentito di 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 26,0%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti dell'11,9% e si rileva un incremento nei Rami Speciali pari al 33,4% per effetto di una ripresa della produzione negli affari dei rischi spaziali e cauzioni;
- il complesso dei premi del lavoro diretto dei Rami Danni registra un incremento complessivo del 22,9%;
- i costi di struttura, grazie all'incremento significativo dei premi emessi, diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 11,8% al 9,6%;
- gli investimenti ammontano complessivamente a 1.209.155 migliaia di euro, ripartiti in 1.088.974 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ed in 120.181 migliaia di euro con rischio a carico degli Assicurati. I proventi ordinari per gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 12.194 migliaia di euro, di cui 1.940 migliaia di euro derivanti dall'adozione del citato nuovo principio contabile. Il portafoglio titoli al 30 aprile presenta complessivamente una plusvalenza latente netta di 48.895 migliaia di euro;
- oltre a quanto segnalato in merito ai principi contabili, il contributo ai conti trimestrali delle Società del settore immobiliare, consolidate con il metodo integrale, viene rilevato nelle seguenti componenti economiche, al netto delle voci infragruppo:
 - ricavi per prestazioni di servizi, derivanti prevalentemente dalla intermediazione immobiliare, per 457 migliaia di euro (534 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente);
 - utili su attività di trading immobiliare per 6 migliaia di euro (193 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 ordinari di dette Società, per le quote di spettanza, sono classificati nel conto economico tra i "proventi da investimenti" ed ammontano a 955 migliaia di euro (940 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il patrimonio netto di Gruppo al netto di quanto già destinato al servizio dividendo ammonta a 126.866 migliaia di euro e le quote di terzi sono pari a 7.337 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 2004 è pari a 128.947 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEL PRIMO TRIMESTRE 2004 E 2003 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	I trimestre 2004	I trimestre 2003	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2004	2003
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	11.699	11.668	0,3	9,1	12,6
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	5.939	2.051	189,6	4,6	2,2
IV Assicurazioni malattia	26	88	-70,5	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	15.465	1.415	992,9	12,0	1,5
VI Gestione dei fondi collettivi	179	48	272,9	0,1	0,1
Totale Rami Vita	33.308	15.270	118,1	25,8	16,5
Rami Danni					
Infortuni	5.015	3.723	34,7	3,9	4,0
Malattia	2.014	1.855	8,6	1,6	2,0
Incendio ed elementi naturali	4.254	4.202	1,2	3,3	4,5
Altri danni ai beni	2.597	2.400	8,2	2,0	2,6
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	15	20	-25,0	0,0	0,0
R.C. Generale	4.811	4.575	5,2	3,7	4,9
Perdite pecuniarie di vario genere	1.332	1.138	17,1	1,0	1,2
Tutela giudiziaria	-	1	n.v	0,0	0,0
Totale Rami Elementari	20.038	17.914	11,9	15,5	19,2
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	n.v	0,0	0,0
Corpi veicoli aerei	480	142	238,0	0,4	0,2
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	13	13	0,0	0,0	0,0
Merci trasportate	798	724	10,2	0,6	0,8
R.C. Aeromobili	4	-	n.v	0,0	0,0
Credito	-	-	n.v	0,0	0,0
Cauzione	1.395	1.137	22,7	1,1	1,2
Totale Rami Speciali	2.690	2.016	33,4	2,1	2,2
R.C. Autoveicoli terrestri	60.258	48.594	24,0	46,8	52,4
Corpi veicoli terrestri	11.709	8.461	38,4	9,1	9,1
Assistenza	540	479	12,7	0,4	0,5
Totale Rami Auto	72.507	57.534	26,0	56,3	62,0
Totale Rami Danni	95.235	77.464	22,9	73,9	83,4
Totale Lavoro Diretto	128.543	92.734	38,6	99,7	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	404	94	329,8	0,3	0,1
Totale Lavoro Indiretto	404	94	329,8	0,3	0,1
Totale complessivo	128.947	92.828	38,9	100,0	100,0

Nel corso di questo periodo sono state aperte 3 nuove Agenzie, ne sono state chiuse 2 e ne sono state riorganizzate 12. Al 31 marzo 2004 sono operative 203 Agenzie e 224 sub-Agenzie professionali.

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	8.338		23.531	
Friuli Venezia Giulia	3	1.119		472	
Liguria	9	4.085		338	
Lombardia	51	25.781		2.176	
Piemonte	23	7.816		575	
Trentino Alto Adige	3	1.516		75	
Valle d'Aosta	1	359		9	
Veneto	20	7.352		861	
Totale	130	56.366	59,2	28.037	84,2
CENTRO					
Abruzzo	6	2.978		645	
Lazio	17	12.458		514	
Marche	7	1.690		326	
Molise	0	390		80	
Toscana	17	8.004		562	
Umbria	8	3.330		321	
Totale	55	28.850	30,3	2.448	7,3
SUD E ISOLE					
Basilicata	1	611		135	
Calabria	2	557		46	
Campania	4	2.289		303	
Puglia	5	2.532		1.721	
Sardegna	1	1.316		17	
Sicilia	5	2.714		601	
Totale	18	10.019	10,5	2.823	8,5
Totale generale	203	95.235	100,0	33.308	100,0

Rami Vita

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2004 ammontano a 33.308 migliaia di euro riferiti per 21.945 migliaia di euro a premi unici e per 11.363 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 65,9% e 34,1%

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza è riportato nella tabella che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/04	31/03/03
Sinistri	6.275	724
Capitali e Rendite maturati	8.704	6.222
Riscatti	6.258	4.743
Totale	21.237	11.689

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

Nei Rami Vita sono in corso, con riferimento al Ramo I, i seguenti trattati:

- Eccedente a premio di rischio;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nel primo trimestre 2004 ammontano a 1.115 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

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

Rami Danni

Spese di gestione

I premi emessi del lavoro diretto pongono in evidenza uno sviluppo del 22,9% (8,9% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente); le spese di gestione hanno inciso sui premi emessi nell'esercizio nella misura del 24,5% (25,2% al 31 marzo 2003).

L'analisi della evoluzione delle spese di gestione assicurativa evidenzia quanto segue:

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2004	31/03/2003	variaz %
Provvigioni d'acquisto e d'incasso	15.329	12.744	20,3%
Altri oneri per rete di vendita	1.076	537	100,4%
Costi di struttura attribuiti	6.910	6.263	10,3%
Totale lordo	23.315	19.544	19,3%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute da riassicuratori	-4.983	-2.473	101,5%
Totale spese di gestione nette	18.332	17.071	7,4%

L'incremento della componente Altri oneri per la rete di vendita risulta influenzato da una diversa classificazione di alcune voci di spesa in precedenza attribuite ai costi di struttura.

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)							
	31/03/2004		31/03/2003		Variazione %		
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	
Infortunati	1.448	3.398	1.414	3.009	2,4	12,9	
Malattia	2.990	1.092	5.282	1.234	-43,4	-11,5	
Corpi veicoli aerei	2	25	1	-	100,0	n.v.	
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	4	15	2	2	100,0	650,0	
Merci trasportate	116	579	105	487	10,5	18,9	
Incendio ed elementi naturali	573	2.253	627	1.617	-8,6	39,3	
Altri danni ai beni	1.499	1.908	1.560	1.820	-3,9	4,8	
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	4	9	8	14	-50,0	-35,7	
R.C. Generale	2.945	5.137	2.916	5.754	1,0	-10,7	
Cauzione	85	4.708	55	2.703	54,6	74,2	
Perdite pecuniarie di vario genere	12	32	17	17	-29,4	88,2	
Totale Rami Non Auto	9.678	19.156	11.987	16.657	-19,3	15,0	
R.C. Autoveicoli terrestri	14.867	37.061	12.045	26.631	23,4	39,2	
Corpi veicoli terrestri	3.579	6.355	2.679	4.332	33,6	46,7	
Assistenza	1.378	123	1.244	118	10,8	4,2	
Totale Rami Auto	19.824	43.539	15.968	31.081	24,2	40,1	
Totale Rami Danni	29.502	62.695	27.955	47.738	5,5	31,3	

L'incremento dei sinistri denunciati nel corso del primo trimestre 2004, sia per numero che per importo, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, risulta influenzato dal pieno utilizzo del nuovo sistema gestionale dei sinistri. Tale sistema ha consentito, nel corso dell'esercizio precedente, una significativa riorganizzazione delle procedure conseguendo una importante accelerazione dei tempi di apertura e di gestione dei sinistri. In particolare nel ramo R.C. Auto tale analisi è confermata, oltre che dalla velocità di eliminazione rimasta sostanzialmente invariata nonostante l'incremento del numero dei sinistri denunciati, anche dal numero dei sinistri tardivi degli esercizi precedenti, aperti nel corso del trimestre, che presenta un incremento del 3,9% a fronte di un incremento dei veicoli assicurati del 12,9%.

Al 31 marzo 2004 questa nuova metodologia gestionale ha consentito di prendere in carico in anticipo rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, circa 1.100 sinistri nel Ramo R.C. Auto; al netto di tale valore il confronto con il periodo precedente evidenzierebbe un incremento del numero dei sinistri denunciati per il Ramo R.C. Auto del 14,3% rispetto al 23,4 indicato nella precedente tabella.

Anche il numero dei sinistri chiusi senza seguito nel trimestre evidenzia i positivi effetti del nuovo sistema gestionale passando da 432 a 775 con un incremento del 79,4%.

Sinistri pagati

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

	(Importi in migliaia di euro)							
	Sinistri pagati 31/03/2004			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2003			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	91	1.623	1.714	6	66	1.807	1.873	-8,5
Malattia	128	1.401	1.529	-	129	930	1.059	44,4
Corpi veicoli aerei	-	1.002	1.002	961	-	1.401	1.401	-28,5
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	-	2	2	-	-	44	44	-95,5
Merci trasportate	-	224	224	89	28	182	210	6,7
Incendio ed elementi naturali	100	1.286	1.386	176	89	1.327	1.416	-2,1
Altri danni ai beni	301	1.079	1.380	51	281	1.038	1.319	4,6
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	1	35	36	-	3	15	18	100,0
R.C. Generale	346	2.370	2.716	6	224	3.224	3.448	-21,2
Credito	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Cauzioni	269	1.413	1.682	811	61	967	1.028	63,6
Perdite pecuniarie di vario genere	-	7	7	-	-	2	2	250,0
Totale Rami Non Auto	1.236	10.442	11.678	2.100	881	10.937	11.818	-1,2
R.C. Autoveicoli terrestri	6.593	32.005	38.598	11.785	4.966	32.850	37.816	2,1
Corpi veicoli terrestri	984	3.063	4.047	7	726	2.655	3.381	19,7
Assistenza	14	260	274	246	11	251	262	4,6
Totale Rami Auto	7.591	35.328	42.919	12.038	5.703	35.756	41.459	3,5
Totale Rami Danni	8.827	45.770	54.597	14.138	6.584	46.693	53.277	2,5

Il costo comprende l'importo sostenuto nel corrente periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.501 migliaia di euro, contro 1.133 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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 mira al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta. I rapporti sono tenuti a livello internazionale con operatori del mercato riassicurativo di elevato rating.

Le strutture dei trattati operanti nell'esercizio non hanno subito particolari variazioni rispetto a quelle dello scorso esercizio.

I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
05 - Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali Quota pura per aviazione generale
07 - Merci trasportate	Facoltativo obbligatorio
10 - R.C. Autoveicoli Terrestri	Quota pura Eccesso sinistri
15 - Cauzione	Quota pura
13 - R.C. Generale	Eccesso sinistri

I premi ceduti nel primo trimestre 2004 ammontano a 23.066 migliaia di euro

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools e dall'attività svolta nel Ramo 05 - Corpi di veicoli aerei - rischi spaziali.

Riserve tecniche

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

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2004	31/12/2003	Variazione %
Rami Danni	385.313	376.233	+ 2,4
Rami Vita	643.632	630.118	+ 2,1
Totale	1.028.945	1.006.351	+ 2,2

Si riporta di seguito il dettaglio:

Rami Danni		(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2004	31/12/2003	Variazione	
Riserva Premi lorda	146.212	144.599	+ 1.613	
Quota a carico dei Riassicuratori	34.051	35.119	- 1.068	
Riserve nette	112.161	109.480	+ 2.681	
Riserva Sinistri lorda	345.134	338.025	+ 7.109	
Quota a carico dei Riassicuratori	74.896	74.024	+ 872	
Riserve nette	270.238	264.001	+ 6.237	
Altre riserve tecniche e di perequazione lorde	2.914	2.752	+ 162	
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-	
Riserve nette	2.914	2.752	+ 162	
Totale Riserve nette	385.313	376.233	+ 9.080	

Rami Vita		(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2004	31/12/2003	Variazione	
Riserve Matematiche lorde	528.758	511.733	+ 17.025	
Quota a carico dei Riassicuratori	21.502	20.929	+ 573	
Riserve nette	507.256	490.804	+ 16.452	
Riserva per somme da pagare lorde	12.704	16.881	- 4.177	
Quota a carico dei Riassicuratori	21	21	-	
Riserve nette	12.683	16.860	- 4.177	
Altre riserve tecniche lorde	3.550	3.224	+ 326	
Quota a carico dei Riassicuratori	38	38	-	
Riserve nette	3.512	3.186	+ 326	
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli Assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi Pensione lorde	120.181	119.268	+ 913	
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-	
Riserve nette	120.181	119.268	+ 913	
Totale Riserve nette	643.632	630.118	+ 13.514	

Le riserve matematiche del lavoro diretto al 31 marzo 2004 risultano integrate di 2.185 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 (del costo del lavoro, delle spese varie e delle quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva, l'amministrazione e la gestione degli investimenti), è pari a 12.318 migliaia di euro contro 10.921 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 12,8%

Tali 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 di liquidazione dei sinistri.

La loro composizione risulta dalla sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2004	31/03/2003	Variazione %
Costo del lavoro	6.208	5.327	16,5
Spese varie	4.473	4.285	4,4
Ammortamenti	1.637	1.309	25,1
Totale	12.318	10.921	12,8

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.

I costi di struttura, grazie all'incremento significativo dei premi emessi, diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 11,8% al 9,6%.

Ai costi della struttura assicurativa si aggiungono quelli della struttura immobiliare come risultano dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2004	31/03/2003	Variazione %
Costo del lavoro	303	310	-2,3
Spese varie	915	741	23,5
Ammortamenti	35	52	-32,7
Totale	1.253	1.103	13,6

Poichè taluni costi della struttura immobiliare sono stati sospesi in quanto correlati a ricavi che saranno riconosciuti a conto economico al momento della stipula dei relativi rogiti di vendita, i costi che hanno effettivamente gravato sul conto economico ammontano a 975 migliaia di euro (809 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle Società consolidate con il metodo integrale in carico al 31 marzo 2004 era di n. 402 unità. Il numero medio dei dipendenti in carico, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/03/2004	31/12/2003
Dirigenti	17	16
Funzionari	85	86
Impiegati amministrativi	301	295
Totale	403	397

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.209.155 migliaia di euro con un incremento di 45.957 migliaia di euro pari al 4,0% rispetto al 31 dicembre 2003. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	31.03.2004	31.12.2003	Variazione %
Terreni e fabbricati			
- Aree in fase di edificazione	84.688	70.426	20,3
- Immobili relativi all'attività di trading	93.635	71.262	31,4
- Immobili classificati tra le immobilizzazioni delle Società Controllate	1.741	1.754	-0,7
- Immobili di proprietà della Capogruppo	9.121	9.120	0,0
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	58.876	55.204	6,7
- Finanziamenti	9.527	9.390	1,5
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	33.273	33.273	0,0
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	785.434	780.607	0,6
- Finanziamenti	11.025	11.254	-2,0
- Investimenti finanziari diversi	478	478	0,0
Depositi presso imprese cedenti	1.176	1.162	1,2
Totale investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.088.974	1.043.930	4,3
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	120.181	119.268	0,8
Totale investimenti	1.209.155	1.163.198	4,0
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	64.917	49.264	31,8

Proventi da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione dei proventi degli investimenti del primo trimestre.

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	(importi in migliaia di euro)				
	31.03.2004		31.03.2003		Variazione %
	Importo	%	Importo	%	31.03.04/ 31.03.03
Proventi ordinari da valutazione ad equity di partecipate	955	7,8	940	9,1	
Proventi derivanti da altre azioni e quote	-26	-0,2	-9	-0,1	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati (fitti attivi)	578	4,7	6	0,1	
- terreni e fabbricati (ricavi per valutazione con il metodo della percentuale di completamento)	1.940	15,9	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	9.242	75,8	9.805	95,2	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	45	0,4	69	0,7	
- interessi su finanziamenti	166	1,4	227	2,2	
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-706	-5,8	-744	-7,2	
Totale proventi	12.194	100,0	10.294	100,0	18,5
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	-632	104,5	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2	100,0	27	-4,5	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	2	100,0	-605	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	6	66,7	193	482,5	
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	-176	-440,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3	33,3	23	57,5	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	9	100,0	40	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico del Gruppo	12.205		9.729		25,4
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	3.734		-1.832		
Totale generale	15.939		7.897		101,8

Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare della Capogruppo al 31 marzo 2004 assomma a 9.121 migliaia di euro (9.120 migliaia di euro al 31 dicembre 2003).

Le aree in fase di edificazione da parte delle Società del Gruppo, il cui ammontare passa da 70.426 migliaia di euro a 84.688 migliaia di euro, con un incremento di 14.262 migliaia di euro, riflette l'avanzamento della costruzione degli stabili nei comuni di Peschiera Borromeo (Milano) e di Torino per 7.272 migliaia di euro e l'effetto del richiamato cambiamento di principio contabile per 6.990 migliaia di euro di cui 1.940 migliaia di euro rilevati tra i proventi patrimoniali ordinari e 5.050 migliaia di euro rilevati tra i proventi straordinari in quanto già maturati al 31 dicembre 2003.

Il valore degli immobili relativi ad operazioni di trading è pari a 93.635 migliaia di euro; l'incremento si riferisce per la quasi totalità (22.334 migliaia di euro) all'acquisizione di un prestigioso immobile a destinazione direzionale ubicato nel centro storico di Roma effettuata nel trimestre dalla controllata Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.

Le Società del Gruppo hanno realizzato utili da trading immobiliare per 6 migliaia di euro (193 migliaia di euro nel primo trimestre dell'esercizio precedente).

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Al 31 marzo 2004 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 878.061 migliaia di euro (869.562 migliaia di euro al 31 dicembre 2003), con un incremento dell' 1,0%. La movimentazione è così sintetizzabile:

	(importi in migliaia di euro)					
	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Altre azioni e quote	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Investimenti finanziari diversi	Totale
Saldo al 31/12/03	55.204	-	33.273	780.607	478	869.562
Acquisti e sottoscrizioni	20	-	-	6.901	-	6.921
Vendite e rimborsi	-	-	-	-2.297	-	-2.297
Altre variazioni:						
- rettifiche e riprese di valore	-	-	-	3	-	3
- scarti di emissione e di negoziazione	-	-	-	220	-	220
- rivalutazione di partecipazioni valutate ad equity (ordinaria)	955	-	-	-	-	955
- rivalutazione di partecipazioni valutate ad equity (straordinaria)	2.697	-	-	-	-	2.697
Saldo al 31/03/2004	58.876	-	33.273	785.434	478	878.061
Plusvalenze e minusvalenze nette						
realizzate sulle vendite e rimborsi:						
- portafoglio non durevole	-	-	-	3	-	3
Totale plusvalenze nette	-	-	-	3	-	3

La tabella evidenzia l'effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile agli immobili del Gruppo francese Cogedim S.A., controllato tramite le sub-holding Inbro B.V. e Mideco S.A. dalla collegata Yarpa International Holding B.V.. L'importo di competenza dell'esercizio, pari a complessive 955 migliaia di euro comprende, per 140 migliaia di euro, la quota dei proventi rilevati in base alla percentuale di completamento.

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

- acquisto di titoli di Stato italiani a tasso fisso con durata residua di dieci anni per 6.635 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 2.297 migliaia di euro.

Per quanto riguarda il portafoglio azionario ad utilizzo durevole, nel trimestre, tramite Vittoria Immobiliare, sono stati versati i residui sette decimi di capitale sociale ed è stato acquisito un ulteriore 4,5% del capitale di Sivim S.r.l., elevando la quota detenuta al 49,5%, con un esborso complessivo di 22 migliaia di euro.

Per i titoli emessi dallo Stato argentino in portafoglio si è mantenuta la valutazione al 20%, come da Bilancio 2003, in attesa della ristrutturazione del debito. 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 118.861 migliaia di euro (117.391 migliaia di euro al 31 dicembre 2003) con un incremento dell'1,3%.

La loro composizione è la seguente

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2004	31/12/2003	Variazione %
Azioni	5.342	5.442	-1,8
Fondi comuni e Sicav	74.075	73.054	1,4
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	5.843	5.450	7,2
Titoli sintetici (Index Linked)	33.601	33.445	0,5
Totale	118.861	117.391	1,3

Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro

Al 31 marzo 2004 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è il seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2004	31/12/2003	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2004	31/12/2003	31/03/2004	31/12/2003
Previdenza Garantita	45	44	484	443
Previdenza Equilibrata	46	47	319	298
Previdenza Capitalizzata	154	154	1.150	959

Altre informazioni

La tabella seguente sintetizza gli effetti, sui risultati economici del trimestre, dell'adozione per gli immobili in costruzione del principio contabile della "percentuale di completamento" in luogo di quello della "commessa completata".

(importi in migliaia di euro)

	Maggior valore maturato al 31.12.2003	Maggior valore maturato nel trimestre	Maggior valore maturato al 31.03.2004
Impatto del Gruppo Vittoria Immobiliare su Vittoria Assicurazioni (immobili in costruzione da parte delle controllate Vittoria Immobiliare e V.R.G. Domus)			
Importi Lordi	5.050	1.940	6.990
Effetto fiscale	-1.932	-672	-2.604
Interessenze di terzi ⁽¹⁾	-1.908	-820	-2.728
Utili accantonati a favore Assicurati Vita ⁽²⁾	-968	-358	-1.326
Importi netti	242	90	332
Impatto del Gruppo Yarpa International Holding su Vittoria Assicurazioni (immobili in costruzioni da parte del Gruppo Cogedim, controllato dalla collegata)			
Rivalutazione netta della partecipazione	10.789	558	11.347
Quota di competenza di Vittoria Assicurazioni (25%)	2.697	140	2.837
Riepilogo	Proventi Straordinari netti	Proventi ordinari netti	Proventi totali netti
Effetto totale netto di competenza del Gruppo Vittoria Assicurazioni	2.939	230	3.169
Effetto totale netto sulle interessenze di Terzi	1.908	820	2.728
Effetto totale netto Consolidato	4.847	1.050	5.897

Note

(1) quota degli utili netti di spettanza dei soci di minoranza di V.R.G. Domus e di Vittoria Immobiliare

(2) l'80% degli utili netti di Vittoria Immobiliare rilevati nel bilancio consolidato viene accantonato in una Riserva integrativa della Riserva Matematica della Capogruppo sino alla effettiva distribuzione

Patrimonio netto

Il patrimonio netto rappresentato al 31 marzo 2004 è già stato depurato dell'importo destinato al servizio dividendi, pari a 3.900 migliaia di euro come deliberato dall'Assemblea ordinaria delle Capogruppo Vittoria Assicurazioni del 29 aprile 2004, ancorchè non ancora pagato.

(importi in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserve Patrimoniali	Riserva di Consolidamento	Riserva per valutazione partecipazioni non consolidate	Utile di esercizio di Gruppo	Totale di Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile di esercizio di Terzi	Totale di Terzi
Saldi al 31 dicembre 2003	30.000	72.164	-1.807	2.946	19.290	122.593	4.309	238	4.547
Riporto utili 2003		10.719	344	4.327	-19.290	-3.900	238	-238	-
Utili del trimestre					8.173	8.173		2.790	2.790
Saldi al 31 marzo 2004	30.000	82.883	-1.463	7.273	8.173	126.866	4.547	2.790	7.337

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

L'iniziativa di trading immobiliare sviluppata a Roma dalla controllata Immobiliare Bilancia S.r.l. sta ottenendo un ottimo riscontro commerciale: alla data del 30 aprile sono stati stipulati compromessi o proposte per 25,7 milioni di euro, pari al 37,1% dell'operazione complessiva. I primi rogiti saranno effettuati nel secondo trimestre dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2004

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

	Bilancio consolidato			Vittoria Assicurazioni S.p.A.		
	31/03/04	31/03/03	31/12/03	31/03/04	31/03/03	31/12/03
Gestione tecnica						
Rami vita:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	33.308	15.269	94.021	33.308	15.269	94.021
(-) Oneri relativi ai sinistri	21.236	11.688	61.346	21.236	11.688	61.346
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	17.294	4.060	44.271	16.788	4.060	44.186
(+) Saldo delle altre partite tecniche	278	250	1.080	278	250	1.080
(-) Spese di gestione	3.145	2.847	14.010	3.145	2.847	14.010
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società - Classe C - al netto della quota trasferita al conto non tecnico	5.574	5.562	22.375	5.068	5.562	22.069
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D	-	-	-	-	-	-
	3.734	-1.832	6.768	3.734	-1.832	6.768
Risultato del lavoro diretto	1.219	654	4.617	1.219	654	4.396
Risultato della riassicurazione passiva	-230	-197	131	-230	-197	131
Risultato del lavoro diretto conservato	989	457	4.748	989	457	4.527
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-2	-6	-36	-2	-6	-36
Risultato del conto tecnico dei rami vita	987	451	4.712	987	451	4.491
Rami danni:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	95.235	77.464	362.908	95.235	77.464	362.908
(-) Variazione della riserva premi	1.418	-2.492	18.855	1.418	-2.492	18.855
(-) Oneri relativi ai sinistri	63.020	51.599	240.816	63.045	51.599	240.877
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	109	110	487	109	110	487
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-1.427	-1.332	-3.308	-1.427	-1.332	-3.308
(-) Spese di gestione	23.234	19.470	89.593	23.315	19.544	89.668
Risultato del lavoro diretto	6.027	7.445	9.849	5.921	7.371	9.713
Risultato della riassicurazione passiva	-1.341	-2.692	1.906	-1.341	-2.692	1.906
Risultato del lavoro diretto conservato	4.686	4.753	11.755	4.580	4.679	11.619
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	97	-12	187	97	-12	187
Risultato del lavoro conservato totale	4.783	4.741	11.942	4.677	4.667	11.806
(-) Variazione della riserve di perequazione	54	45	212	54	45	212
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2.903	2.288	12.621	2.903	2.288	12.620
Risultato del conto tecnico dei rami danni	7.632	6.984	24.351	7.526	6.910	24.214
Risultato della gestione tecnica	8.619	7.435	29.063	8.513	7.361	28.705
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico (civilistico)	-	-	-	750	591	3.141
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (civilistico)	-	-	-	-	153	1.787
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota compresa nel conto tecnico (consolidato)	3.728	1.879	10.298	-	-	-
(+) Altri proventi	828	1.164	5.082	395	530	1.942
(-) Interessi su debiti finanziari	378	359	1.633	248	248	990
(-) Altri oneri	2.531	2.137	9.759	1.649	1.321	6.784
Risultato della attivita' ordinaria	10.266	7.982	33.051	7.761	7.066	27.801
(+) Proventi straordinari	36	71	812	-	61	612
(-) Oneri straordinari	87	141	1.351	40	132	1.267
Risultato economico	10.215	7.912	32.512	7.721	6.995	27.146
(-) Proventi netti da cambiamento principio contabile al lordo delle interessenze di terzi	4.847	-	-	-	-	-
Risultato economico ante imposte	15.062	7.912	32.512	7.721	6.995	27.146
(-) Imposte sul risultato	4.099	3.056	12.984	3.307	3.018	11.999
Risultato economico netto (consolidato)	10.963	4.856	19.528	4.414	3.977	15.147
(-) Quote di terzi (ordinarie)	882	-23	238	-	-	-
(-) Quote di terzi sul cambiamento principio contabile	1.908	-	-	-	-	-
Risultato economico di Gruppo	8.173	4.879	19.290			