

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 2005

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2005



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

Relazione sull'andamento della gestione

Analisi dell'andamento gestionale	10
Premi	10
Rami Vita	12
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	12
Riassicurazione	12
Rami Danni	13
Spese di gestione	13
Sinistri	13
Riassicurazione	15
Riserve tecniche	15
Costi della struttura	17
Personale dipendente	18
Investimenti patrimoniali	18
Proventi da investimenti	19
Beni immobili	20
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni d'investimento	20
Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro	21
Patrimonio netto	22
Altre informazioni	22
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	23
Conto Economico Riclassificato	24

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
* SPADAFORA Giuseppe	Amministratore indipendente
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

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

* Amministratore nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2005

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 così come modificata e integrata dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005 (art. 82 , 82 bis - regime transitorio - e Allegato 3D). Come stabilito dalla citata delibera il documento è costituito 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. Nella Relazione 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; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nella Nota Integrativa del Bilancio consolidato, chiuso al 31 dicembre 2004. 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 non sono intervenute variazioni.

Partecipazioni incluse nel consolidamento

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 6.600.000	87,24%		
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 1.000.000	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%	1,00%	Vittoria
Interbilancia S.r.l.	Milano	Euro 80.000	80,00%	20,00%	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%	
Aspevi S.r.l.	Milano	Euro 10.400		100,00%	
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	Euro 10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Aspeca S.r.l.	Milano	Euro 10.000		80,00%	

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%		
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%	
Le Api S.r.l.	Milano	Euro 10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

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 del primo trimestre del 2005 presenta un utile netto di Gruppo pari a 9.415 migliaia di euro (5.234 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente cui si aggiungevano 2.939 migliaia di euro di proventi straordinari derivanti da cambiamenti di principi contabili) con un incremento pertanto del 79,9% su basi omogenee.

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

- i premi del lavoro diretto dei Rami Vita presentano una contrazione del 22,3% dovuta principalmente a uno sfasamento temporale di importanti contratti relativi alle assicurazioni connesse ai fondi comuni di investimento e alle capitalizzazioni; i premi periodici ricorrenti rappresentano il 41,6% dei premi emessi mentre i premi unici rappresentano il 58,4%;
- il complesso dei premi del lavoro diretto dei Rami Danni registra un incremento del 6,1%;
- i premi dei Rami Auto registrano un incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente del 5,7% riferito essenzialmente alla produzione di nuovi contratti in presenza di una stabilità tariffaria; il risultato riflette in modo significativo il rafforzamento dell'organizzazione commerciale e la costante attenzione dedicata agli "Affinity Groups";
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 4,6% e si rileva un incremento nei Rami Speciali pari al 27,8% per effetto di una maggior sottoscrizione nel Ramo Corpi di veicoli aerei;
- i costi di struttura della gestione assicurativa sono aumentati nel periodo dello 0,6%;
- gli investimenti ammontano complessivamente a 1.345.359 migliaia di euro, ripartiti in 1.215.797 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ed in 129.562 migliaia di euro con rischio a carico degli Assicurati. I proventi per gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 22.504 migliaia di euro;
- il contributo ai conti trimestrali proveniente dalle 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 1.427 migliaia di euro (457 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente);
 - utili su attività di trading e costruzione immobiliare per 12.330 migliaia di euro (1.946 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Tali risultati hanno consentito di destinare 3.476 migliaia di euro, a carico del trimestre, alla riserva matematica per utili di Gruppo da retrocedere agli Assicurati Vita (506 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 1.005 migliaia di euro (955 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 149.827 migliaia di euro e le quote di terzi sono pari a 8.297 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 2005 è pari a 127.277 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 2005 E 2004 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2005	31/03/2004	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2005	2004
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	11.622	11.699	-0,7	9,1	9,1
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	964	5.939	-83,8	0,8	4,6
IV Assicurazioni malattia	129	26	396,2	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	13.083	15.465	-15,4	10,3	12,0
VI Gestione dei fondi collettivi	83	179	-53,6	0,1	0,1
Totale Rami Vita	25.881	33.308	-22,3	20,4	25,8
Rami Danni					
Infortuni	4.797	5.015	-4,4	3,8	3,9
Malattia	1.898	2.014	-5,8	1,5	1,6
Incendio ed elementi naturali	4.293	4.254	0,9	3,4	3,3
Altri danni ai beni	2.836	2.597	9,2	2,2	2,0
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	28	15	86,7	0,0	0,0
R.C. Generale	4.929	4.811	2,5	3,8	3,7
Perdite pecuniarie di vario genere	1.973	1.332	48,1	1,6	1,0
Tutela giudiziaria	212	-	n.v	0,2	0,0
Totale Rami Elementari	20.966	20.038	4,6	16,5	15,5
Corpi di veicoli ferroviari	-	-	n.v	0,0	0,0
Corpi veicoli aerei	1.102	480	129,6	0,9	0,4
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	16	13	23,1	0,0	0,0
Merci trasportate	789	798	-1,1	0,6	0,6
R.C. Aeromobili	119	4	2875,0	0,1	0,0
Credito	-	-	n.v	0,0	0,0
Cauzione	1.413	1.395	1,3	1,1	1,1
Totale Rami Speciali	3.439	2.690	27,8	2,7	2,1
R.C. Autoveicoli terrestri	63.067	60.258	4,7	49,6	46,8
Corpi veicoli terrestri	12.916	11.709	10,3	10,1	9,1
Assistenza	632	540	17,0	0,5	0,4
Totale Rami Auto	76.615	72.507	5,7	60,2	56,3
Totale Rami Danni	101.020	95.235	6,1	79,4	73,9
Totale Lavoro Diretto	126.901	128.543	-1,3	99,8	99,7
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	376	404	-6,9	0,2	0,3
Totale Lavoro Indiretto	376	404	-6,9	0,2	0,3
Totale complessivo	127.277	128.947	-1,3	100,0	100,0

Nel corso del trimestre sono state aperte 4 nuove Agenzie, ne sono state chiuse 2 e ne sono state riorganizzate 8. Al 31 marzo 2005 sono operative 219 Agenzie e 240 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	21	7.563		1.148	
Friuli Venezia Giulia	3	1.207		437	
Liguria	9	3.949		389	
Lombardia	56	29.344		12.424	
Piemonte	23	6.936		1.187	
Trentino Alto Adige	4	1.492		157	
Valle d'Aosta	1	388		112	
Veneto	22	8.347		1.588	
Totale	139	59.226	58,7	17.442	67,4
CENTRO					
Abruzzo	7	3.651		694	
Lazio	18	14.129		4.390	
Marche	7	1.812		561	
Molise		0		0	
Toscana	18	8.519		970	
Umbria	9	4.048		661	
Totale	59	32.159	31,8	7.276	28,1
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	857		161	
Calabria	2	612		32	
Campania	5	1.602		310	
Puglia	4	2.655		279	
Sardegna	1	1.090		18	
Sicilia	7	2.819		363	
Totale	21	9.635	9,5	1.163	4,5
Totale generale	219	101.020	100,0	25.881	100,0

Rami Vita

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2005 ammontano a 25.881 migliaia di euro riferiti per 15.116 migliaia di euro a premi unici e per 10.765 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 58,4% e 41,6%

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza dei Rami I, IV e V è riportato nella tabella che segue:

(importi in migliaia di euro)		
	31/03/05	31/03/04
Sinistri	237	339
Capitali e Rendite maturati	7.264	8.704
Riscatti	2.665	3.865
Totale	10.166	12.908

I riscatti e i sinistri relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (Rami III e VI Index, Unit Linked e Gestione del Fondo Aperto) sono pari a 3.711 migliaia di euro contro 8.329 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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 2005 ammontano a 1.259 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

I premi emessi del lavoro diretto pongono in evidenza uno sviluppo del 6,1%.

Spese di gestione

Le spese di gestione relative al lavoro diretto del comparto assicurativo, computate al lordo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti da Riassicuratori, si sono incrementate del 10,8% mentre l'incidenza sui premi emessi nel periodo è pari al 25,6% (24,5 % nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). L'analisi della evoluzione delle spese di gestione assicurativa evidenzia quanto segue:

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/05	31/03/04	variaz. %
Provvigioni d'acquisto, d'incasso e altre spese di acquisizione	18.710	16.401	14,1%
Costi di struttura attribuiti ai costi commerciali	3.662	3.488	5,0%
Costi di struttura attribuiti alle altre spese di amministrazione	3.468	3.426	1,2%
Totale	25.840	23.315	10,8%

Al netto dei costi infragruppo eliminati in sede di consolidamento, le spese di gestione ammontano a 25.769 migliaia di euro (23.234 migliaia di euro nel precedente esercizio).

Sinistri

Sinistri denunciati

Il seguente prospetto dei sinistri denunciati è 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)						
	31/03/2005		31/03/2004		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	1.306	3.558	1.448	3.398	-9,8	4,7
Malattia	928	853	2.990	1.092	-69,0	-21,9
Corpi veicoli aerei	5	58	2	25	150,0	132,0
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	2	33	4	15	-50,0	120,0
Merci trasportate	114	369	116	579	-1,7	-36,3
Incendio ed elementi naturali	961	1.790	573	2.253	67,7	-20,6
Altri danni ai beni	1.505	2.281	1.499	1.908	0,4	19,6
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	6	24	4	9	50,0	166,7
R.C. Generale	2.223	5.060	2.945	5.137	-24,5	-1,5
Tutela giudiziaria	14	14	-	-	n.v.	n.v.
Cauzione	77	1.978	85	4.708	-9,4	-58,0
Perdite pecuniarie di vario genere	21	42	12	32	75,0	31,3
Totale Rami Non Auto	7.162	16.060	9.678	19.156	-26,0	-16,2
R.C. Autoveicoli terrestri	15.003	37.988	14.867	37.061	0,9	2,5
Corpi veicoli terrestri	3.828	7.226	3.579	6.355	7,0	13,7
Assistenza	1.034	88	1.378	123	-25,0	-28,5
Totale Rami Auto	19.865	45.302	19.824	43.539	0,2	4,1
Totale Rami Danni	27.027	61.362	29.502	62.695	-8,4	-2,1

La riduzione del numero dei sinistri è dovuta principalmente alla cessazione di due importanti convenzioni del Ramo Malattia.

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 31/03/2005			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2004			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	95	1.903	1.998	71	91	1.623	1.714	16,6
Malattia	237	574	811	-	128	1.401	1.529	-47,0
Corpi veicoli aerei	-	45	45	37	-	1.002	1.002	-95,5
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	-	28	28	-	-	2	2	1300,0
Merci trasportate	-	144	144	41	-	224	224	-35,7
Incendio ed elementi naturali	271	1.054	1.325	234	100	1.286	1.386	-4,4
Altri danni ai beni	344	853	1.197	10	301	1.079	1.380	-13,3
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	1	41	42	-	1	35	36	16,7
R.C. Generale	180	4.246	4.426	1.112	346	2.370	2.716	63,0
Credito	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Cauzioni	610	430	1.040	784	269	1.413	1.682	-38,2
Perdite pecuniarie di vario genere	8	17	25	-	-	7	7	257,1
Totale Rami Non Auto	1.746	9.335	11.081	2.289	1.236	10.442	11.678	-5,1
R.C. Autoveicoli terrestri	5.717	34.900	40.617	11.361	6.593	32.005	38.598	5,2
Corpi veicoli terrestri	935	4.297	5.232	112	984	3.063	4.047	29,3
Assistenza	6	140	146	131	14	260	274	-46,7
Totale Rami Auto	6.658	39.337	45.995	11.604	7.591	35.328	42.919	7,2
Totale Rami Danni	8.404	48.672	57.076	13.893	8.827	45.770	54.597	4,5

Il costo comprende l'importo sostenuto nel corrente periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.510 migliaia di euro, contro 1.501 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.

I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
01 - Infortuni	Quota pura per aviazione generale
05 - Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali
	Quota pura per aviazione generale
07 - Merci trasportate	Facoltativo obbligatorio
08 - Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
10 - R.C. Autoveicoli Terrestri	Quota pura
	Eccesso sinistri
15 - Cauzione	Quota pura
13 - R.C. Generale	Eccesso sinistri
	Quota pura per aviazione generale
17 - Tutela Giudiziaria	Quota pura

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.

I premi ceduti e retroceduti nel primo trimestre 2005 ammontano a 21.190 migliaia di euro.

Riserve tecniche

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

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Rami Danni	447.417	440.921	6.496
Rami Vita	694.664	682.975	11.689
Totale	1.142.081	1.123.896	18.185

La rilevazione delle quote di competenza degli Assicurati Vita degli utili di Vittoria Immobiliare e Immobiliare Bilancia comporta, nel bilancio consolidato, un accantonamento integrativo di riserve matematiche di 11.509 migliaia di euro, di cui 3.476 migliaia di euro a carico del risultato del trimestre.

Si riporta, qui di seguito, il dettaglio delle riserve.

Rami Danni

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Riserva Premi lorda	156.434	159.230	2.796-
Quota a carico dei Riassicuratori	38.572	36.416	2.156
Riserve nette	117.862	122.814	4.952-
Riserva Sinistri lorda	411.844	393.515	18.329
Quota a carico dei Riassicuratori	85.927	78.860	7.067
Riserve nette	325.917	314.655	11.262
Altre riserve tecniche e di perequazione lorde	3.638	3.452	186
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-
Riserve nette	3.638	3.452	186
Totale Riserve nette	447.417	440.921	6.496

Rami Vita

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2005	31/12/2004	Variazione
Riserve Matematiche lorde	573.571	554.139	19.432
Quota a carico dei Riassicuratori	23.908	23.205	703
Riserve nette	549.663	530.934	18.729
Riserva per somme da pagare lorde	12.117	18.214	6.097-
Quota a carico dei Riassicuratori	21	21	-
Riserve nette	12.096	18.193	6.097-
Altre riserve tecniche lorde	3.386	3.409	23-
Quota a carico dei Riassicuratori	43	38	5
Riserve nette	3.343	3.371	28-

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi Pensione lorde

	129.562	130.477	915-
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-	-
Riserve nette	129.562	130.477	915-
Totale Riserve nette	694.664	682.975	11.689

Costi della struttura

Struttura Assicurativa

L'ammontare complessivo 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 e l'amministrazione patrimoniale, è pari a 12.388 migliaia di euro contro 12.318 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento dello 0,6%.

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 di liquidazione dei sinistri.

La loro composizione risulta dalla sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)				
	31/03/05	31/03/04	Variazione %	31/12/04
Costo del lavoro	6.492	6.208	4,6	24.841
Spese varie	4.120	4.473	-7,9	17.892
Ammortamenti	1.776	1.637	8,5	7.436
Totale	12.388	12.318	0,6	50.169

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 registrano una incidenza sui premi del 9,7% (9,6% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente)

Struttura Immobiliare

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

(importi in migliaia di euro)				
	31/03/05	31/03/04	Variazione %	31/12/04
Costo del lavoro	478	303	57,8	2.430
Spese varie	601	915	-34,3	2.612
Ammortamenti	52	35	48,6	260
Totale	1.131	1.253	-9,7	5.302

Poiché taluni costi della struttura immobiliare vengono sospesi e contabilizzati in correlazione a ricavi riconosciuti a conto economico al momento della stipula dei relativi rogiti di vendita e in funzione dell'avanzamento dei lavori di costruzione, i costi che hanno effettivamente gravato sul conto economico ammontano a 2.639 migliaia di euro (975 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 2005 era di n. 442 unità. Il numero medio dei dipendenti in carico, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/03/05	31/03/04	31/12/04
Dirigenti	20	17	18
Funzionari	94	85	87
Impiegati amministrativi	322	301	318
Totale	436	403	423

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.345.359 migliaia di euro con un incremento di 25.046 migliaia di euro pari al 1,9% rispetto al 31 dicembre 2004. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
Investimenti	31.03.2005	31.12.2004	Variaz. %
Terreni e fabbricati			
- Aree in fase di edificazione	68.895	112.834	-38,9
- Immobili relativi all'attività di trading	152.116	117.768	29,2
- Immobili classificati tra le immobilizzazioni delle Società Controllate	1.690	1.704	-0,8
- Acconti versati	5.146	6.786	
- Immobili di proprietà della Capogruppo	8.707	8.735	-0,3
Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	84.495	73.314	15,3
- Finanziamenti	6.165	8.165	-24,5
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	8.280	8.280	0,0
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	867.735	840.139	3,3
- Finanziamenti	11.592	11.135	4,1
Depositi presso imprese cedenti	976	976	0,0
Totale investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.215.797	1.189.836	2,2
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	129.562	130.477	-0,7
Totale investimenti	1.345.359	1.320.313	1,9
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	102.222	56.835	79,9

Proventi da investimenti

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

(importi in migliaia di euro)					
Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	31.03.2005		31.03.2004		Variaz. %
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi da valutazione ad equity di partecipate	1.005	9,0	955	7,8	
Proventi derivanti da azioni e quote	-38	-0,3	-26	-0,2	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati (fitti attivi)	985	8,8	578	4,7	
- terreni e fabbricati (ricavi per valutazione con il metodo della percentuale di completamento)	922	8,2	1.940	15,9	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8.538	76,5	9.242	75,8	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	150	1,3	45	0,4	
- interessi su finanziamenti	175	1,6	166	1,4	
- interessi su depositi di riassicurazione	-574	-5,1	-706	-5,8	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale proventi	11.163	100,0	12.194	100,0	-8,5
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	-	0,0	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-71	100,0	2	100,0	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	-71	100,0	2	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	11.408	100,0	6	66,7	
- azioni e quote	-	0,0	-	0,0	
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	0,0	3	33,3	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	11.412	100,0	9	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico del Gruppo	22.504		12.205		84,4
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	2.071		3.734		
Totale generale	24.575		15.939		54,2

Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare della Capogruppo al 31 marzo 2005 assomma a 8.707 migliaia di euro (8.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

I valori relativi alle aree in fase di edificazione nei comuni di Peschiera Borromeo (Milano) e di Torino passano da 112.834 migliaia di euro a 68.895 migliaia di euro, con un decremento di 43.939 migliaia di euro, dovuto alle vendite avvenute nel trimestre.

Il valore degli immobili relativi ad operazioni di trading è pari a 152.116 migliaia di euro; l'incremento netto, pari a 34.348 migliaia di euro, è dovuto principalmente a:

- acquisizioni di immobili in Roma provenienti da un gruppo assicurativo da parte di Vittoria Immobiliare S.p.A. per 34.075 migliaia di euro;
- acquisizioni di immobili in Roma da parte di Vittoria Immobiliare S.p.A. - operazione congiunta con un altro operatore del settore - per 14.279 migliaia di euro;
- cessioni di immobili effettuati da Immobiliare Bilancia S.r.l. per 8.918 migliaia di euro e da Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. per 3.754 migliaia di euro.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Al 31 marzo 2005 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 960.510 migliaia di euro (921.733 migliaia di euro al 31 dicembre 2004), con un incremento del 4,2%. La movimentazione è così sintetizzata:

	(importi in migliaia di euro)				
	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Altre azioni e quote	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
Saldo al 31/12/04	73.314		8.280	840.139	921.733
Acquisti e sottoscrizioni	10.177	-	-	40.520	50.697
Vendite e rimborsi	-	-	-	-13.207	-13.207
Altre variazioni:					
- rettifiche e riprese di valore	-	-	-	-71	-71
- scarti di emissione e di negoziazione	-	-	-	354	354
- rivalutazione di partecipazioni valutate ad equity	1.089	-	-	-	1.089
- storno plusvalori allocati su acquisizioni del 2004	-85	-	-	-	-85
Saldo al 31/03/2005	84.495	-	8.280	867.735	960.510
Plusvalenze e minusvalenze nette realizzate sulle vendite e rimborsi:					
- portafoglio durevole	-	-	-	4.093	4.093
- portafoglio non durevole	-	-	-	4	4
Totale plusvalenze nette	-	-	-	4.097	4.097

Le operazioni che hanno interessato i primi tre mesi dell'esercizio sono:

- rimborso di titoli obbligazionari per 61 migliaia di euro;
- vendita di titoli strutturati a supporto di polizze index linked per 1.650 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 4 migliaia di euro;
- vendita dei titoli emessi dallo stato argentino in portafoglio per 1.859 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 820 migliaia di euro;
- vendita di BTP strip compresi nel portafoglio durevole dei Rami Vita - gestione separata Rendimento Mensile - per 9.637 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 3.272 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di Stato italiani a tasso variabile per 40.348 migliaia di euro.

Si elencano le movimentazioni avvenute nel trimestre relative al portafoglio azionario ad utilizzo durevole:

- Cam Finanziaria S.p.A.: sottoscrizione della quota di competenza dell'aumento di capitale per 10.144 migliaia di euro, mantenendo la partecipazione al 4,65%;
- Liguria S.p.A.: erogati 22 migliaia di euro a titolo di liberazione di un ulteriore 20% delle 109.798 azioni (su un totale di 576.800 azioni) che ora risultano liberate per il 45%;
- Mediorischi S.p.A.: è stata acquisita una partecipazione del 5,35% nella Società, che svolge attività di brokeraggio assicurativo, con un esborso di 11 migliaia di euro.

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 128.522 migliaia di euro (129.215 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) con un decremento dello 0,5%.

La loro composizione è la seguente

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2005	31/12/2004	Variazione %
Azioni	8.333	9.653	-13,7
Fondi comuni e Sicav	74.899	75.527	-0,8
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.253	2.934	45,0
Titoli sintetici (Index Linked)	41.037	41.101	-0,2
Totale	128.522	129.215	-0,5

Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro

Al 31 marzo 2005 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è il seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
			(importi in migliaia di euro)	
	31/03/2005	31/12/2004	31/03/2005	31/12/2004
Previdenza Garantita	47	46	428	400
Previdenza Equilibrata	43	43	344	326
Previdenza Capitalizzata	150	151	1.389	1.307

Patrimonio netto

Il patrimonio netto rappresentato al 31 marzo 2005 è già stato depurato dell'importo destinato al servizio dividendi, pari a 4.200 migliaia di euro come deliberato dall'Assemblea ordinaria della Capogruppo Vittoria Assicurazioni del 29 aprile 2005, ancorchè non ancora pagato.

(importi in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserve Patrimoniali	Riserva di Consolida-mento	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 2004	30.000	83.712	-2.274	7.257	25.917	144.612	2.536	4.364	6.900
Riporto utili 2004		5.143	10.405	6.169	-25.917	-4.200	4.364	-4.364	-
Utili del trimestre					9.415	9.415		1.397	1.397
Saldi al 31 marzo 2005	30.000	88.855	8.131	13.426	9.415	149.827	6.900	1.397	8.297

Altre informazioni

Adozione dei principi contabili internazionali

Con riferimento alla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, il Gruppo Vittoria Assicurazioni sta progressivamente adeguando le procedure informatiche e gestionali in funzione dell'adozione dei principi contabili internazionali.

In merito alla Relazione Semestrale 2005, il Gruppo prevede di applicare l'articolo 81-bis della delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 fornendo, come richiesto, una riconciliazione del patrimonio netto e del risultato al termine del semestre illustrando con chiarezza e adeguata analiticità la natura e l'ammontare delle rettifiche.

Saranno inoltre fornite le riconciliazioni richieste dai paragrafi n. 39 e 40 del principio contabile internazionale IFRS 1.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Nel corso di aprile è stato sottoscritta ed integralmente versata la quota di competenza di aumento di capitale sociale di BPC S.p.A. per 496 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. ha stipulato un preliminare di cessione in blocco dell'immobile in Roma per 35 milioni di euro. Il rogito è previsto per il mese di giugno e comporterà un utile lordo di 10,7 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2005

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

	Bilancio consolidato			Vittoria Assicurazioni S.p.A.		
	31/03/05	31/03/04	31/12/04	31/03/05	31/03/04	31/12/04
Gestione tecnica						
Rami vita:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	25.881	33.308	112.176	25.881	33.308	112.176
(-) Oneri relativi ai sinistri	13.877	21.236	77.192	13.877	21.236	77.192
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	18.494	16.788	52.834	15.018	16.788	46.479
(+) Saldo delle altre partite tecniche	254	278	1.184	254	278	1.184
(-) Spese di gestione	2.830	3.145	12.930	2.831	3.145	12.930
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società - Classe C - al netto della quota trasferita al conto non tecnico	9.020	5.068	28.457	5.544	5.068	22.102
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D	-	-	-	-	-	-
	2.071	3.734	8.720	2.071	3.734	8.720
Risultato del lavoro diretto	2.025	1.219	7.581	2.024	1.219	7.581
Risultato della riassicurazione passiva	-295	-230	437	-295	-230	437
Risultato del lavoro diretto conservato	1.730	989	8.018	1.729	989	8.018
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-8	-2	-113	-8	-2	-113
Risultato del conto tecnico dei rami vita	1.722	987	7.905	1.721	987	7.905
Rami danni:						
Lavoro diretto						
(+) Premi lordi contabilizzati	101.020	95.235	405.650	101.020	95.235	405.650
(-) Variazione della riserva premi	-2.901	1.418	14.727	-2.901	1.418	14.727
(-) Oneri relativi ai sinistri	74.300	63.020	290.011	74.323	63.045	290.102
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	127	109	461	127	109	461
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-1.776	-1.427	-3.089	-1.776	-1.427	-3.089
(-) Spese di gestione	25.769	23.234	100.079	25.840	23.315	100.365
Risultato del lavoro diretto	1.949	6.027	-2.717	1.855	5.921	-3.094
Risultato della riassicurazione passiva	-473	-1.341	3.058	-473	-1.341	3.058
Risultato del lavoro diretto conservato	1.476	4.686	341	1.382	4.580	-36
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	73	97	146	73	97	146
Risultato del lavoro conservato totale	1.549	4.783	487	1.455	4.677	110
(-) Variazione delle riserve di perequazione	58	54	239	58	54	239
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	2.108	2.903	11.930	2.108	2.903	11.930
Risultato del conto tecnico dei rami danni	3.599	7.632	12.178	3.505	7.526	11.801
Risultato della gestione tecnica	5.321	8.619	20.083	5.226	8.513	19.706
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico (civilistico)	-	-	-	504	750	2.832
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (civilistico)	-	-	-	5	-	1.926
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota compresa nel conto tecnico (consolidato)	11.374	3.728	25.560	-	-	-
(+) Altri proventi	2.148	828	6.272	428	395	2.378
(-) Interessi su debiti finanziari	630	378	1.754	248	248	990
(-) Altri oneri	4.568	2.531	16.970	1.646	1.649	9.300
Risultato della attivita' ordinaria	13.645	10.266	33.191	4.269	7.761	16.552
(+) Proventi straordinari	4.229	36	13.380	4.214	-	13.325
(-) Oneri straordinari	24	87	719	12	40	212
Risultato economico ante imposte	17.850	10.215	45.852	8.471	7.721	29.665
(-) Imposte sul risultato	7.038	4.099	19.699	3.391	3.307	11.886
Risultato economico ordinario	10.812	6.116	26.153	5.080	4.414	17.779
(+) Proventi netti da cambiamento principio contabile	-	4.847	4.128	-	-	-
Risultato economico (consolidato)	10.812	10.963	30.281	5.080	4.414	17.779
(-) Quote di terzi (ordinarie)	1.397	882	3.173	-	-	-
(-) Quote di terzi sul cambiamento principio contabile	-	1.908	1.191	-	-	-
Risultato economico di Gruppo	9.415	8.173	25.917			