

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 30.451.623 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 2007

Consiglio di Amministrazione
dell' 11 maggio 2007



Pagina intenzionalmente bianca

Indice

	pagina
Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	8
<hr/>	
Relazione degli Amministratori	10
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	10
Analisi dell'andamento gestionale	12
Premi	12
Rami Vita	14
Premi	14
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	14
Riassicurazione	14
Rami Danni	15
Premi e andamento tecnico	15
Sinistri	15
Riassicurazione	17
Riserve Tecniche	18
Costi della struttura	19
Spese di gestione	21
Personale dipendente	21
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	22
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	22
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	23
Movimentazione titoli	24
Investimenti in Immobili	25
Passività Finanziarie	26
Proventi e oneri da investimenti	27
Altri ricavi	28
Patrimonio netto	28
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	29
Conto Economico Consolidato	30
Conto Economico Consolidato per settore di attività	31
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	32
Conto Economico Riclassificato della Capogruppo	33

*** CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

*** COLLEGIO SINDACALE**

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

DIREZIONE GENERALE

Mario RAVASIO	Condirettore Generale
Cesare CALDARELLI	Vice Direttore Generale
Enrico CORAZZA	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 27 aprile 2007.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO INTERNO

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

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

VICE PRESIDENTE dr. Carlo Acutis
e AMMINISTRATORE DELEGATO

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

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

* Poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2007.

Forma e contenuto della relazione

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007, redatta in base ai principi contabili internazionali, viene presentata in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 così come modificata e integrata dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

La presente Relazione, predisposta secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituita da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredata dai prospetti contabili e dalle relative note di commento.

Si è ritenuto opportuno presentare, oltre agli schemi di Conto Economico Consolidato e di Conto Economico per settore di attività, anche il Conto Economico riclassificato della Capogruppo - redatto in conformità ai principi contabili locali - fornendo così una maggiore informativa sull'andamento gestionale assicurativo.

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

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; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato, chiuso al 31 dicembre 2006. 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.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Partecipazioni incluse nell'area di consolidamento

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	30.451.623			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	12.200.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	2.000.000	97,66%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	2.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	15.000.000	100,00%		
Yafra S.a.s.	Parigi Francia	37.000	55,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Vittoria Service S.r.l.	Milano	80.000	70,00%	30,00%	
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		100,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Parco Fidenae S.r.l.	Roma	50.000		51,00%	
Aspevi S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	

Variazioni intervenute nel trimestre

Forum Mondadori Residenze S.r.l. – quota di partecipazione pari al 70%

Con un esborso di 70 migliaia di euro da parte di Vittoria Immobiliare S.p.A., è stata costituita la Società per realizzare un intervento immobiliare in Mantova.

Partecipazioni non consolidate

Le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yarpa International Holding N.V.	Amsterdam Olanda	675.000	25,00%		
Laumor B.V.	Amsterdam Olanda	20.000	25,00%		
White Finance S.A	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
B.P.C. S.p.A.	Genova	9.635.000	20,91%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gimatrading S.r.l.	Torino	10.400		35,00%	
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	
Rovimmobiliare S.r.l	Roma	20.000		50,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni intervenute nel trimestre

Laumor Holdings S.a.r.l.

Sono state versate 2.096 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote;

White Finance S.A.

Sono state versate 1.610 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo del primo trimestre del 2007 presenta un utile netto di Gruppo pari a 6.646 migliaia di euro contro 7.322 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2006 (-9,2%).

Al miglioramento del settore assicurativo, rilevato nel trimestre, fa riscontro un apporto meno positivo del settore immobiliare, che riflette gli investimenti effettuati e tuttora in corso, per i quali si prevedono parziali ritorni economici nella seconda parte dell'anno con maggiore e importante incidenza soprattutto nei prossimi esercizi.

Gli investimenti, pari a 1.763.714 migliaia di euro, riferiti per 112.602 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.651.112 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo, evidenziano un incremento del 3,1% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2006.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 15.300 migliaia di euro contro 15.513 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-1,4%).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 234.769 migliaia di euro (+3,7% rispetto alla situazione del 31/12/2006) e le quote di terzi sono pari a 6.535 migliaia di euro.

Le valutazioni in corso relative al posizionamento strategico di COGEDIM, come da comunicato stampa del 17 aprile 2007, non consentono ancora di dare concretezza ad un obiettivo di ROE consolidato per l'esercizio in corso.

Al 31 marzo 2007 la Capogruppo presenta un utile netto – secondo i principi contabili italiani - pari a 5.512 migliaia di euro (5.108 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2006) con un incremento del 7,9%.

SETTORE ASSICURATIVO

Con l'entrata in vigore del D.P.R. n. 254/2006 (a norma dell'articolo 150 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 - Codice delle assicurazioni private) che introduce la nuova procedura di risarcimento diretto regolata dalla CARD - Convenzione tra assicuratori per il risarcimento diretto - il Ramo R.C. Auto ha subito una evoluzione anche nell'ambito del sistema di rilevazione contabile.

L'avvio del nuovo sistema, considerati i molteplici oneri organizzativi necessari per il suo funzionamento, ha comportato per la Capogruppo un'intensa attività di ridefinizione dei processi aziendali condotti in tempi ristretti, soprattutto per quanto riguarda le funzionalità informatiche.

In considerazione dello spessore di tali nuove incombenze, i dati riferiti al trimestre in esame sono stati elaborati con l'ausilio del nuovo impianto unitamente a ragionevoli processi di stima volti a salvaguardare la coerente applicazione del regolamento.

L'anticipazione dell'entrata in vigore della convenzione richiamata, rispetto alle aspettative dell'intero mercato assicurativo, ha rallentato il processo gestionale e contabile presso alcune aziende del mercato con conseguente ricaduta negativa sulle rilevazioni amministrative della Capogruppo. In particolare, non risulterebbero addebitati parte dei sinistri pagati dalle altre Compagnie per conto di Vittoria Assicurazioni; tale fatto comporta un maggior valore della riserva sinistri a scapito dei sinistri pagati e la conseguente riduzione della velocità di

liquidazione. Si ritiene che tali dati raggiungeranno una migliore coerenza nella prossima relazione Semestrale.

Il risultato del settore assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 10.712 migliaia di euro (10.340 migliaia di euro al 31/03/2006), e le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono qui di seguito descritte.

La raccolta complessiva assicurativa al 31 marzo 2007 ammonta a 144.015 migliaia di euro (+6,6% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 135.041 migliaia di euro) e si riferisce per 143.429 migliaia di euro a premi assicurativi emessi e per 586 migliaia di euro a contratti di investimento Index e Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano una contrazione pari all'1,3% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e, come evidenziato nell'apposita tabella, presentano un consistente incremento con riferimento al Ramo I – Assicurazioni sulla durata della vita umana - contro la contrazione registrata nel Ramo V – Assicurazioni di capitalizzazione.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati dell' 8,7% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,9% (Ramo R.C. Autoveicoli terrestri + 5,6%, Ramo R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali + 20,0%, Ramo Corpi di Veicoli Terrestri + 1,4%, Ramo Assistenza + 14,1%);
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 22,6%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano una contrazione del 2,5% a seguito di una minore attività nel Ramo Corpi Veicoli Aerei.

Le quote degli utili delle Società collegate di spettanza del Gruppo ammontano a 1.162 migliaia di euro (1.597 migliaia di euro nell'analogo periodo dello scorso esercizio). Tali risultati, rilevati principalmente nella Gestione Danni del Conto Economico presentato per settore di attività, sono prevalentemente connessi ai risultati di società immobiliari e di private equity.

SETTORE IMMOBILIARE

Il risultato del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 23 migliaia di euro (2.649 migliaia di euro al 31/03/2006), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (2.241 migliaia di euro) e di sviluppo (271 migliaia di euro) per un totale di 2.512 migliaia di euro (4.246 migliaia di euro al 31/03/2006);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 429 migliaia di euro e fitti attivi per 215 migliaia di euro (rispettivamente pari a 797 e 362 migliaia di euro al 31/03/2006).

L'attuale politica attuata dal Gruppo nel settore immobiliare è indirizzata prevalentemente alla realizzazione di operazioni di sviluppo e promozione, mentre l'attività di trading ha assunto nel periodo una minore incidenza.

SETTORE SERVIZI

I servizi resi nel trimestre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.044 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 1.012 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo e 32 migliaia di euro di ricavi verso terzi.

Questo settore evidenzia un risultato di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 72 migliaia di euro (124 migliaia di euro nell'analogo periodo dello scorso esercizio).

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

Nel bilancio consolidato la raccolta premi viene indicata al netto dei contratti Index e Unit Linked e relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, in quanto ricavi non considerati premi come definito dall'IFRS 4, il cui ammontare è pari a 586 migliaia di euro (205 migliaia di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

La raccolta premi al 31 marzo 2007 è pari a 143.429 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007 E 2006

LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2007	2006
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	24.115	13.031	85,1	16,8	9,7
IV Assicurazioni malattia	43	132	-67,4	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	4.566	15.943	-71,4	3,2	11,8
Totale Rami Vita	28.724	29.106	-1,3	20,0	21,6
Rami Danni					
Infortuni	5.850	5.534	5,7	4,2	4,1
Malattia	1.693	1.711	-1,1	1,2	1,3
Incendio ed elementi naturali	5.326	4.921	8,2	3,7	3,6
Altri danni ai beni	3.365	3.331	1,0	2,3	2,5
R.C. Generale	6.574	5.587	17,7	4,6	4,1
Perdite pecuniarie di vario genere	6.184	2.547	142,8	4,3	1,9
Tutela legale	594	496	19,8	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	29.586	24.127	22,6	20,7	17,9
Corpi veicoli aerei	197	550	-64,2	0,1	0,4
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	115	27	325,9	0,1	0,0
Merci trasportate	553	606	-8,7	0,4	0,5
R.C. Aeromobili	34	62	-45,2	0,0	0,0
Cauzione	2.262	1.998	13,2	1,6	1,5
Totale Rami Speciali	3.161	3.243	-2,5	2,2	2,4
R.C. Autoveicoli terrestri	66.694	63.180	5,6	46,5	46,9
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	36	30	20,0	0,0	0,0
Corpi veicoli terrestri	14.171	13.981	1,4	9,9	10,4
Assistenza	971	851	14,1	0,7	0,6
Totale Rami Auto	81.872	78.042	4,9	57,1	57,9
Totale Rami Danni	114.619	105.412	8,7	79,9	78,2
Totale Lavoro Diretto	143.343	134.518	6,6	99,9	99,8
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	86	318	-73,0	0,1	0,2
Totale Lavoro Indiretto	86	318	-73,0	0,1	0,2
Totale complessivo	143.429	134.836	6,4	100,0	100,0

Nel corso del trimestre sono state aperte due nuove Agenzie e ne sono state riorganizzate sei. Al 31 marzo 2007 sono operative 236 Agenzie e 331 sub-Agenzie professionali.

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

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

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	21	8.258		1.075	
Friuli Venezia Giulia	3	1.419		215	
Liguria	9	4.103		341	
Lombardia	59	30.025		6.630	
Piemonte	25	7.971		872	
Trentino Alto Adige	4	1.942		167	
Valle d'Aosta	1	442		28	
Veneto	22	7.742		1.145	
Totale	144	61.902	54,0	10.473	36,5
CENTRO					
Abruzzo	7	4.407		600	
Lazio	24	19.678		14.473	
Marche	8	1.928		432	
Toscana	20	9.589		1.081	
Umbria	11	4.753		621	
Totale	70	40.355	35,2	17.207	59,9
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.098		120	
Calabria	2	811		22	
Campania	6	2.357		319	
Puglia	4	3.312		256	
Sardegna	1	1.315		17	
Sicilia	7	3.469		310	
Totale	22	12.362	10,8	1.044	3,6
Totale generale	236	114.619	100,0	28.724	100,0

Rami Vita

Premi

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2007 ammontano a 28.724 migliaia di euro (29.106 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 18.042 migliaia di euro a premi unici e per 10.082 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 62,8% e 37,2%.

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

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

	(importi in migliaia di euro)	
	31/03/07	31/03/06
Sinistri	393	1.065
Capitali e Rendite maturati	9.212	6.975
Riscatti	4.767	4.555
Totale	14.372	12.595

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

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

I premi ceduti nel periodo ammontano a 1.143 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

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

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2007 ammontano a 114.619 migliaia di euro (105.412 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento dell' 8,7%.

Si riporta di seguito l'andamento tecnico riferito ai vari raggruppamenti di Rami:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 22,6%, grazie anche al significativo sviluppo dei rischi "Cessione del quinto", e confermano la crescita del loro peso nel portafoglio della Capogruppo. Il saldo tecnico evidenzia un risultato positivo.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo una contrazione del 2,5% quale conseguenza di una attenta selezione dei rischi in fase assuntiva. Il risultato tecnico complessivo risulta negativo.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi pari al 4,9%. Il saldo tecnico risulta positivo in miglioramento rispetto al precedente esercizio.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

	31/03/07		31/03/06		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	1.598	4.036	1.563	6.417	2,2	-37,1
Malattia	833	1.067	850	939	-2,0	13,7
Incendio ed elementi naturali	1.024	2.040	1.029	2.479	-0,5	-17,7
Altri danni ai beni	2.049	3.604	2.107	3.275	-2,8	10,0
R.C. Generale	1.754	5.060	2.209	5.738	-20,6	-11,8
Tutela legale	65	34	50	38	30,0	-11,0
Perdite pecuniarie di vario genere	34	75	47	150	-27,7	-49,9
Totale Rami Elementari	7.357	15.916	7.855	19.036	-6,3	-16,4
Corpi di veicoli aerei	1	76	5	598	-80,0	n.v.
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	8	34	3	10	166,7	241,5
Merci trasportate	100	332	92	543	8,7	-38,8
R.C. Aeromobili	2	22	2	3	n.a.	n.a.
Cauzione	47	2.360	28	1.391	67,9	69,7
Totale Rami Speciali	158	2.824	130	2.545	21,5	11,0
R.C. Autoveicoli terrestri	14.934	37.106	16.096	46.440	-7,2	-20,1
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	7	36	9	55	-22,2	-35,4
Corpi veicoli terrestri	4.809	8.365	4.478	8.560	7,4	-2,3
Assistenza	1.927	186	1.485	128	29,8	45,5
Totale Rami Auto	21.677	45.692	22.068	55.183	-1,8	-17,2
Totale Rami Danni	29.192	64.432	30.053	76.764	-2,9	-16,1

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 31/03/07			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/06			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	113	3.585	3.698	1.054	80	1.966	2.046	80,7
Malattia	346	879	1.225	-	153	833	986	24,2
Incendio ed elementi naturali	376	1.842	2.218	27	209	1.920	2.129	4,2
Altri danni ai beni	739	1.938	2.677	12	675	1.810	2.485	7,7
R.C. Generale	423	2.778	3.201	135	221	2.912	3.133	2,2
Tutela legale	-	9	9	8	-	-	-	n.v.
Perdite pecuniarie di vario genere	6	29	35	-	5	19	24	45,8
Totale Rami Elementari	2.003	11.060	13.063	1.236	1.343	9.460	10.803	20,9
Corpi di veicoli aerei	-	341	341	324	-	2	2	n.v.
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	4	26	30	5	-	25	25	20,0
Merci trasportate	19	360	379	300	1	332	333	13,8
Cauzione	1.078	327	1.405	321	208	1.610	1.818	-22,7
Totale Rami Speciali	1.101	1.057	2.158	953	209	1.965	2.174	-0,7
R.C. Autoveicoli terrestri	6.517	38.303	44.820	6.978	7.592	41.989	49.581	-9,6
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	3	71	74	-	9	29	38	94,7
Corpi veicoli terrestri	1.685	4.755	6.440	62	1.416	5.344	6.760	-4,7
Assistenza	37	215	252	227	19	185	204	23,5
Totale Rami Auto	8.242	43.344	51.586	7.267	9.036	47.547	56.583	-8,8
Totale Rami Danni	11.346	55.461	66.807	9.456	10.588	58.972	69.560	-4,0

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.644 migliaia di euro, contro 1.557 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 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
Infortunati	Eccesso sinistri Quota pura per aviazione generale
Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali Quota pura per aviazione generale
Merci trasportate	Facoltativo obbligatorio
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
R.C. Autoveicoli Terrestri	Quota pura (nell'esercizio la quota ceduta è stata ridotta dal 20% al 10%) Eccesso sinistri
R.C. Aeromobili	Quota pura per aviazione generale
R.C. Generale	Eccesso sinistri Quota pura per aviazione generale
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

Riassicurazione attiva

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

I premi ceduti e retroceduti nel primo trimestre 2007 ammontano a 12.574 migliaia di euro (17.603 migliaia di euro il 31/03/2006).

Riserve tecniche

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

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2007	31/12/2006
Riserve Danni	647.694	634.708	1.542	2.173	649.236	636.881
Riserva premi	172.356	171.329	93	191	172.449	171.520
Riserva sinistri	472.464	460.596	1.449	1.982	473.913	462.578
Altre riserve	2.874	2.783	-	-	2.874	2.783
Riserve Vita	709.659	704.124	500	500	710.159	704.624
Riserva per somme da pagare	14.432	20.759	11	11	14.443	20.770
Riserve matematiche	661.883	648.599	479	479	662.362	649.078
Altre riserve	33.344	34.766	10	10	33.354	34.776
Totale Riserve Tecniche	1.357.353	1.338.832	2.042	2.673	1.359.395	1.341.505

La voce "Altre riserve" del settore Danni si riferisce alla riserva di senescenza del Ramo Malattia. La voce "Altre riserve" del settore Vita si riferisce principalmente per:

- 27.882 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (15.719 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 12.163 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 5.295 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2007	31/12/2006
Riserve Danni	91.662	102.706	1.041	1.590	92.703	104.296
Riserva premi	17.873	25.428	41	126	17.914	25.554
Riserva sinistri	73.789	77.278	1.000	1.464	74.789	78.742
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	22.120	22.662	-	-	22.120	22.662
Riserva per somme da pagare	21	21	-	-	21	21
Riserve matematiche	22.065	22.609	-	-	22.065	22.609
Altre riserve	34	32	-	-	34	32
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	113.782	125.368	1.041	1.590	114.823	126.958

Costi della struttura

Struttura Assicurativa

Costi della struttura – lavoro diretto

L'ammontare complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ha raggiunto nel periodo l'importo di 13.543 migliaia di euro contro 12.714 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 6,5%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di coperture assicurative e liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella, nella quale le spese varie comprendono principalmente i costi per il funzionamento degli uffici, i costi dell'informatica, le spese legali e societarie e i contributi obbligatori e associativi.

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI - Lavoro diretto	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Costo del lavoro	7.698	7.367	4,5%
Spese varie	4.646	4.093	13,5%
Ammortamenti	1.199	1.254	-4,4%
Totale Costi per natura	13.543	12.714	6,5%

I costi di struttura registrano una incidenza sulla raccolta complessiva (lavoro diretto) del 9,4%, invariata rispetto all'incidenza registrata nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

La tabella che segue pone in evidenza l'analisi, per destinazione, della evoluzione delle spese di gestione, degli oneri relativi ai sinistri e degli altri costi.

(importi in migliaia di euro)

ALLOCAZIONI PER FUNZIONI	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Altre spese di acquisizione	4.648	4.229	9,9%
Oneri relativi ai sinistri	2.832	2.484	14,0%
Altre spese di amministrazione	4.908	4.756	3,2%
Spese di gestione degli investimenti	220	271	-18,8%
Altri costi	935	974	-4,0%
Totale costi per destinazione	13.543	12.714	6,5%

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

I costi di struttura dei settori Immobiliare e Servizi, al lordo delle elisioni intersettoriali, sono riportati nelle tabelle che seguono.

I costi del personale e le spese generali sono allocati alla voce Spese di gestione (in particolare "Altre spese di amministrazione"); i costi relativi agli ammortamenti materiali e immateriali sono allocati alla voce "Altri costi" del Conto Economico.

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Costo del lavoro	824	655	25,8%
Spese varie	1.817	1.847	-1,6%
Ammortamenti	58	55	5,5%
Totale Costi per natura	2.699	2.557	5,6%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Costo del lavoro	137	133	3,0%
Spese varie	838	823	1,8%
Ammortamenti	10	12	-16,7%
Totale Costi per natura	985	968	1,8%

Spese di gestione

La tabella che segue espone l'ammontare complessivo delle spese della gestione assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), così come rilevato nel conto Economico per settore di attività.

(importi in migliaia di euro)

	31/03/07	31/03/06	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	30.340	26.694	13,7%
a Provvigioni di acquisizione e di incasso	23.690	19.739	20,0%
b Altre spese di acquisizione	6.559	6.473	1,3%
(*) b1 derivanti da allocazione costi di struttura	4.648	4.229	9,9%
b2 Altre spese	1.911	2.244	-14,8%
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	91	482	-81,1%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-5.098	-2.457	107,5%
(*) Spese di gestione degli investimenti	220	271	-18,8%
Altre spese di amministrazione	5.119	4.815	6,3%
(*) a derivanti da allocazione costi di struttura	4.908	4.756	3,2%
b altre spese di amministrazione	211	59	257,6%
Totale	30.581	29.323	4,3%

(*) costi di struttura già rilevati nel prospetto "Allocazioni per funzioni" dei costi della struttura assicurativa

L'incremento delle provvigioni di acquisizione riflette le variazioni intervenute nella composizione del portafoglio sia nei Rami Danni sia nei Rami Vita (Assicurazioni sulla durata della vita umana).

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 31 marzo 2007 risulta di 471 unità contro le 462 unità presenti al 31 dicembre 2006 e le 461 unità del 31 marzo 2006.

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

	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Dirigenti	21	22	22
Funzionari	107	101	102
Impiegati amministrativi	340	340	342
Totale	468	463	466

Investimenti - Disponibilità liquide – Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli Immobili hanno raggiunto il valore di 1.763.714 migliaia di euro con un incremento di 53.545 migliaia di euro rispetto al 31/12/2006, pari al 3,1%.
La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI			
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	58.055	53.194	9,1%
- Partecipazioni in controllate	-	-	
- Partecipazioni in collegate	58.055	53.194	
- Partecipazioni in joint venture	-	-	
A Investimenti posseduti sino alla scadenza	152.058	151.224	0,6%
Finanziamenti e crediti	17.273	19.488	-11,4%
- Depositi di riassicurazione	534	534	
- Altri finanziamenti e crediti	16.739	18.954	
B Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.050.243	1.010.569	3,9%
- Azioni e quote	65.853	64.525	
- Quote di OICR	8.098	8.030	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	976.292	938.014	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	116.186	119.458	-2,7%
C Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	112.602	116.048	-3,0%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	112.602	116.048	
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	3.584	3.410	5,1%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	3.584	3.410	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	100.356	82.753	21,3%
E Immobili	269.543	273.483	-1,4%
Immobili in costruzione	233.235	232.638	
Immobili detenuti per trading	20.791	25.237	
Immobili strumentali	15.517	15.608	
TOTALE INVESTIMENTI	1.763.714	1.710.169	3,1%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.651.112	1.594.121	3,6%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	112.602	116.048	-3,0%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.651.112 migliaia di euro (1.594.121 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

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

A) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 9 migliaia di euro.

B) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisti di titoli di Stato area euro per 44.098 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 5.453 migliaia di euro;

- incasso di 1.047 migliaia di euro inerenti il processo di liquidazione volontaria della Società Marina S.r.l. realizzando un utile di 329 migliaia di euro;
- cessione al costo della partecipazione nella Banca Popolare Etica Soc. Coop. incassando 52 migliaia di euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 214 migliaia di euro;

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

Al 31 marzo 2007 tali investimenti ammontano a 112.602 migliaia di euro, con un decremento del 3,0%, riferiti per 110.036 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 2.566 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 2.410 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 107.279 migliaia di euro (112.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) con un decremento pari al 4,5%.

La loro composizione è la seguente:

(importi in migliaia di euro)			
	31/03/07	31/12/06	Variazione %
Azioni	3.985	6.879	-42,1
Fondi comuni e Sicav	74.796	76.453	-2,2
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8.067	8.214	-1,8
Titoli sintetici (Index Linked)	20.431	20.803	-1,8
Totale	107.279	112.349	-4,5

Al 31 marzo 2007 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
Previdenza Garantita	23	23	292	275
Previdenza Equilibrata	37	37	348	332
Previdenza Capitalizzata	106	106	1.926	1.748

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31/03/2007 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a partecipazioni, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	
Saldo al 31/12/2006	151.224	64.525	8.030	938.014	1.010.569	116.048	3.410	1.281.251
Acquisti e sottoscrizioni				44.098	44.098	907	214	45.219
Vendite e rimborsi	-9	-52		-5.453	-5.505	-5.511		-11.025
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	469			315	315			784
- adeguamento a fair value		2.097	68	-2.764	-599	1.737	-49	1.089
- impairment					-			-
- variazione ratei	374			2.083	2.083	61	9	2.527
- altri movimenti		-718			-718	-640		-1.358
Saldo al 31/03/2007	152.058	65.852	8.098	976.293	1.050.243	112.602	3.584	1.318.487

Investimenti in immobili (punto E del prospetto precedente)

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2007 ammonta a 269.543 migliaia di euro (-1,4% rispetto al 31 dicembre 2006).

La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili.

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Immobili in costruzione:			
- Valore contabile lordo (*)	236.827	235.667	0,5%
- Acconti ricevuti	-3.592	-3.029	18,6%
Totale Immobili in costruzione	233.235	232.638	0,3%
Immobili detenuti per trading	20.791	25.237	-17,6%
Immobili strumentali:			
- Detenuti dalla Capogruppo	12.331	12.397	-0,5%
- Detenuti dalle Società Controllate	3.186	3.211	-0,8%
Totale Immobili strumentali	15.517	15.608	-0,6%
Totale	269.543	273.483	-1,4%

(*) di cui 46.907 migliaia di euro riferiti all'allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali nel 2006

Gli immobili in costruzione sono costituiti principalmente da 201.876 migliaia di euro riferiti alle due iniziative di Milano – Area Portello e da 24.815 migliaia di euro relativi all'operazione di Peschiera Borromeo (MI).

Gli immobili destinati al trading sono stati interessati principalmente da vendite per 7.101 migliaia di euro, su cui sono stati realizzate plusvalenze lorde per 1.810 migliaia di euro.

Passività Finanziarie

La seguente tabella evidenzia la composizione delle passività finanziarie relative ai contratti per i quali il rischio di investimento è a carico Assicurati e delle Altre Passività Finanziarie con l'evidenza delle Passività subordinate.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	112.602	116.048	-3,0%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi	110.036	113.669	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	2.566	2.379	
Altre Passività finanziarie	213.347	206.181	3,5%
- Depositi di riassicurazione	86.934	86.934	
- Debiti bancari	101.301	91.430	
- Altri debiti finanziari	4.085	4.085	
- Passività finanziarie diverse	5.829	7.924	
- Passività subordinate	15.198	15.808	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	325.949	322.229	1,2%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2007 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2006	113.669	2.379	116.048
Investimenti della raccolta netta	81	171	252
Redditi di competenza degli Assicurati	2.369	40	2.409
Somme pagate	-6.083	-24	-6.107
Valore di bilancio al 31/03/2007	110.036	2.566	112.602

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2007 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Interessi ed altri proventi netti	Utili netti realizzati	Utili da valutazione	Perdite da valutazione	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31/03/2007	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31/03/2006	Variazione
Risultato degli investimenti	12.863	806	2.355	555	15.469	15.399	0,5%
Derivante da:							
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.162	-	-	-	1.162	1.597	
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.529	-	-	-	1.529	902	
d finanziamenti e crediti	135	-	-	-	135	176	
e attività finanziarie disponibili per la vendita	9.943	329	-	-	10.272	8.734	
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	10	-	6	55	-39	-3	
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	84	477	2.349	500	2.410	3.993	
Risultato di crediti diversi	123	-	-	-	123	101	21,8%
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	761	-	-	-	761	513	48,3%
Risultato delle passività finanziarie	-1.383	-	-	2.410	-3.793	-5.128	-26,0%
Derivante da:							
a passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-	
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	2.410	-2.410	-3.993	
c altre passività finanziarie	-1.383	-	-	-	-1.383	-1.135	
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-	0,0%
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	12.364	806	2.355	2.965	12.560	10.885	15,4%

Proventi dell'attività immobiliare

Derivante da:							
a Utili da trading su immobili	-	2.241	-	-	2.241	4.146	
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	271	-	-	-	271	100	
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	228	-	-	-	228	382	
Totale proventi dell'attività immobiliare	499	2.241	-	-	2.740	4.628	-40,8%

Totale Proventi e oneri su investimenti	12.863	3.047	2.355	2.965	15.300	15.513	-1,4%
--	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	--------------

di cui

Investimenti con Rischio a carico Assicurati:	84	477	2.349	-1.910	-	-
Risultato degli investimenti	84	477	2.349	500	2.410	3.993
Rivalutazione /svalutazione delle passività	-	-	-	2.410	2.410	3.993
Investimenti con Rischio a carico del Gruppo	12.779	2.570	6	55	15.300	15.513

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 15.513 migliaia di euro a 15.300 migliaia di euro con un decremento dell'1,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La contrazione è da attribuirsi prevalentemente ai minori margini rilevati dalle società immobiliari.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2007 è pari al 4,3% che si confronta con il 3,8% dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Altri ricavi

Il seguente prospetto riprende i proventi dell'attività immobiliare, come evidenziati nel precedente prospetto, e raccorda gli "Altri ricavi" complessivi evidenziati nel Conto Economico Consolidato.

(importi in migliaia di euro)		
Altri Ricavi	31/03/07	31/03/06
Totale proventi dell'attività immobiliare (*)	2.740	4.628
Ricavi per intermediazione e gestione	339	901
Altre partite tecniche settore assicurativo	198	490
Altri ricavi diversi settore immobiliare	1	8
Altri ricavi diversi settore assicurativo	88	22
Altri ricavi diversi settore servizi	1	-
Totale	3.367	6.049

(*) come da precedente prospetto "Proventi e oneri su investimenti"

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2007 è evidenziata dal prospetto che segue, e comprende l'utile in distribuzione nel corrente mese di maggio, da parte della Capogruppo pari all'importo di 4.872 migliaia di euro.

(importi in migliaia di euro)		
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2007	31/12/2006
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	234.769	226.311
Capitale Sociale	30.452	30.452
Altri strumenti patrimoniali	1.229	1.229
Riserve di capitale	21.878	21.878
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	160.885	125.478
Riserva per differenze di cambio nette	-11	-2
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	13.668	11.847
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	22	22
Risultato dell'esercizio di Gruppo	6.646	35.407
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	6.535	6.511
Capitale e riserve di terzi	6.541	5.393
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-6	1.118
Totale Patrimonio Consolidato	241.304	232.822

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Nel mese di maggio la collegata White Finance S.A ha rimborsato alla Capogruppo 2.558 migliaia di euro a titolo di rimborso parziale della riserva sovrapprezzo azioni.

Nel mese di maggio la Capogruppo ha versato alla collegata Laumor Holdings S.a.r.l. 875 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote.

Settori Immobiliare e Servizi

Nel mese di aprile è stata costituita la Società Vaimm Sviluppo S.r.l. con un esborso di 51 migliaia di euro da parte di Vittoria Immobiliare S.p.A.; la Società ha in corso un'operazione di trading/ristrutturazione su prestigiosi edifici siti in Genova.

Nel mese di aprile la controllata Immobiliare Bilancia S.r.l. ha trasferito alla Capogruppo 8.594 migliaia di euro a titolo di rimborso parziale della riserva sovrapprezzo quote.

Nel mese di aprile l'Assemblea straordinaria di Vittoria Immobiliare S.p.A. ha deliberato ed eseguito l'aumento di capitale gratuito per un importo pari a 300 migliaia di euro; contestualmente è stato deliberato un ulteriore aumento di capitale a pagamento per un importo pari a 4.100 migliaia di euro; la delibera prevede inoltre l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione dei poteri di aumentare il capitale sociale, entro cinque anni, fino al raggiungimento di un capitale sociale di 40.000 migliaia di euro.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2007

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

		31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
1.1	Premi netti	129.112	117.582	484.421
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	142.487	136.535	563.601
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	13.375	18.953	79.180
1.2	Commissioni attive	698	702	408
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-39	-3	8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.247	1.644	18.219
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.820	10.426	46.990
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	12.473	10.255	45.175
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	18	171	1.808
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	329	0	7
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0	0	0
1.6	Altri ricavi	3.367	6.049	23.530
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	147.205	136.400	573.576
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	99.963	88.661	375.909
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	106.595	104.149	436.791
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-6.632	-15.488	-60.882
2.2	Commissioni passive	192	81	602
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	47	408
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.383	1.136	5.215
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	1.383	1.135	5.161
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	0	0	9
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	0	1	45
2.5	Spese di gestione	33.025	31.751	127.559
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	24.353	23.456	94.474
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	218	177	859
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	8.454	8.118	32.226
2.6	Altri costi	1.827	2.204	12.014
2	TOTALE COSTI E ONERI	136.475	123.880	521.707
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.730	12.520	51.869
3	Imposte	4.093	4.805	15.344
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	6.637	7.715	36.525
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	6.637	7.715	36.525
	di cui di pertinenza del gruppo	6.646	7.322	35.407
	di cui di pertinenza di terzi	-6	393	1.118
	UTILE per azione Base	0,22	0,24	1,16
	UTILE per azione Diluito	0,20	0,22	1,07

Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06	31/03/07	31/03/06
1.1 Premi netti	101.532	89.702	27.580	27.880	0	0	0	0	0	0	129.112	117.582
1.1.1 Premi lordi di competenza	113.764	107.429	28.723	29.106	0	0	0	0	0	0	142.487	136.535
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	12.232	17.727	1.143	1.226	0	0	0	0	0	0	13.375	18.953
1.2 Commissioni attive	0	0	698	702	0	0	0	0	0	0	698	702
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-39	-3	0	0	0	0	0	0	-39	-3
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.245	1.644	0	0	1	0	2	0	-1	0	1.247	1.644
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	5.039	3.742	7.449	6.461	326	222	7	5	-1	-4	12.820	10.426
1.6 Altri ricavi	332	564	2	2	3.156	5.413	1.045	1.100	-1.168	-1.030	3.367	6.049
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	108.148	95.652	35.690	35.042	3.483	5.635	1.054	1.105	-1.170	-1.034	147.205	136.400
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	71.563	58.380	28.324	29.688	0	0	0	0	76	593	99.963	88.661
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	77.657	73.189	28.862	30.367	0	0	0	0	76	593	106.595	104.149
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-6.094	-14.809	-538	-679	0	0	0	0	0	0	-6.632	-15.488
2.2 Commissioni passive	0	0	192	81	0	0	0	0	0	0	192	81
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	47	0	0	0	0	0	0	0	0	85	47
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	271	332	399	465	713	341	1	1	-1	-4	1.383	1.135
2.5 Spese di gestione	25.280	26.500	5.301	2.823	2.641	2.502	971	956	-1.168	-1.030	33.025	31.751
2.6 Altri costi	1.688	2.023	23	15	106	143	10	24	0	0	1.827	2.205
2 TOTALE COSTI E ONERI	98.887	87.282	34.239	33.072	3.460	2.986	982	981	-1.093	-441	136.475	123.880
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	9.261	8.370	1.451	1.970	23	2.649	72	124	-77	-593	10.730	12.520

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	31/03/2007			31/03/2006		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	113.764	12.232	101.532	107.429	17.727	89.702
a Premi contabilizzati	114.705	12.574	102.131	105.730	17.603	88.127
b Variazione della riserva premi	941	342	599	-1.699	-124	-1.575
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	77.657	6.094	71.563	73.189	14.809	58.380
a Importi pagati	68.595	9.813	58.782	70.720	12.253	58.467
b Variazione della riserva sinistri	12.069	-3.935	16.004	4.190	2.660	1.530
c Variazione dei recuperi	3.098	-216	3.314	1.813	104	1.709
d Variazione delle altre riserve tecniche	91	0	91	92	0	92
Gestione Vita						
PREMI NETTI	28.723	1.143	27.580	29.106	1.226	27.880
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	28.862	538	28.324	30.367	679	29.688
a Somme pagate	20.715	1.080	19.635	19.926	777	19.149
b Variazione della riserva per somme da pagare	-6.327	0	-6.327	-7.325	0	-7.325
c Variazione delle riserve matematiche	13.281	-544	13.825	17.814	-101	17.915
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	1.193	2	1.191	-48	3	-51

(importi in migliaia di euro)

Al fine di una maggiore informativa sull'andamento gestionale assicurativo si allega il conto Economico riclassificato della Capogruppo redatto in conformità ai principi contabili italiani.

Conto Economico Riclassificato Vittoria Assicurazioni S.p.A. - Principi contabili italiani

(in migliaia di euro)

	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Gestione tecnica			
Rami vita:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	29.310	29.311	131.703
(-) Oneri relativi ai sinistri	19.577	19.803	107.866
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	11.926	14.191	44.074
(+) Saldo delle altre partite tecniche	199	227	940
(-) Spese di gestione	5.390	2.965	14.632
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	6.386	5.594	27.839
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	2.409	3.993	10.917
Risultato del lavoro diretto	1.411	2.166	4.827
Risultato della riassicurazione passiva	-474	-347	271
Risultato del lavoro diretto conservato	937	1.819	5.098
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-16	-5	-41
Risultato del conto tecnico dei rami vita	921	1.814	5.057
Rami danni:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	114.619	105.412	454.560
(-) Variazione della riserva premi	1.135	-1.629	7.613
(-) Oneri relativi ai sinistri	77.665	73.084	313.510
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	91	92	463
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-408	-557	-1.687
(-) Spese di gestione	30.235	28.509	116.374
Risultato del lavoro diretto	5.085	4.799	14.913
Risultato della riassicurazione passiva	-1.003	-508	-4.778
Risultato del lavoro diretto conservato	4.082	4.291	10.135
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	88	115	233
Risultato del lavoro conservato totale	4.170	4.406	10.368
(-) Variazione delle riserve di perequazione	66	64	271
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	3.335	2.527	20.895
Risultato del conto tecnico dei rami danni	7.439	6.869	30.992
Risultato della gestione tecnica	8.360	8.683	36.049
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	799	590	4.999
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	574	338	2.496
(+) Altri proventi	641	412	1.932
(-) Altri oneri	1.236	1.167	7.383
Risultato della attività ordinaria	9.138	8.856	38.093
(+) Proventi straordinari	329	10	360
(-) Oneri straordinari	4	6	248
Risultato economico ante imposte	9.463	8.860	38.205
(-) Imposte sul risultato	3.951	3.752	10.768
Risultato economico netto	5.512	5.108	27.437

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2007