

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

(importi in migliaia di euro)

| | 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 |

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