

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 32.666.088 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

87° esercizio

Relazione trimestrale Consolidata 31 marzo 2008

Consiglio di Amministrazione
del 13 maggio 2008



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	16
Riassicurazione	17
Riserve Tecniche	19
Costi della struttura	20
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
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	34

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

Cesare CALDARELLI	Condirettore Generale
Mario RAVASIO	Condirettore Generale
Enrico CORAZZA	Direttore Centrale
Antonio MASSOCCO	Direttore Centrale
Piero Angelo PARAZZINI	Direttore Centrale

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

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
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non 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.

Forma e contenuto della relazione

La Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) è stata recepita con il D.Lgs. 195/2007 che ha modificato il Testo Unico della Finanza (TUF). In tema di informazione finanziaria, sono stati introdotti i nuovi articoli 154-bis e 154-ter.

In base all'art. 154-ter, comma 5, gli Emittenti italiani aventi azioni quotate in mercati regolamentati italiani sono tenuti a redigere un resoconto trimestrale entro 45 giorni dalla data di chiusura del trimestre.

Borsa Italiana S.p.A. ha richiesto, limitatamente al primo trimestre 2008, la predisposizione della relazione trimestrale ai sensi del Regolamento del Mercato per le società del segmento STAR, tra cui Vittoria Assicurazioni S.p.A.; di conseguenza, la relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, redatta in base ai principi contabili internazionali, continua ad essere presentata in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

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 2007. 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	32.666.088			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	16.600.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	2.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	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%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		100,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000		70,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	100.000		51,00%	
Parco Fidenae S.r.l.	Roma	50.000		51,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	10.000		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

Valsalaria S.r.l. – quota di partecipazione pari al 51%

In data 17 gennaio 2008 Vittoria Immobiliare S.p.A. ha acquisito una quota del 51% nella Società Valsalaria S.r.l., con un esborso di 87 migliaia di euro;

Vittoria.Net S.r.l. – quota di partecipazione pari al 100%

Nel mese di febbraio Interbilancia S.r.l. ha versato alla controllata Vittoria.Net S.r.l. 90 migliaia di euro in conto futuro aumento di capitale.

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%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	9.635.000	20,91%		
White Finance S.A	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gima Finance S.A.	Lussemburgo	31.000	32,13%		
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00%	
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.
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	100.000 *		40,00%	Vittoria.Net S.r.l.

* di cui versato euro 25.000

Variazioni intervenute nel trimestre

Consorzio Movincom S.c.r.l.

Nel mese di febbraio Vittoria.Net S.r.l., con un esborso di 10 migliaia di euro ha partecipato, per la sua quota del 40%, alla costituzione del Consorzio Movincom, finalizzato allo sviluppo di pagamenti tramite cellulare; la quota del 60% è stata sottoscritta dalla collegata S.In.T. S.p.A..

Laumor Holdings S.a.r.l.

Sono state versate 503 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote;

Gima Finance S.A.

Sono state versate 467 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 2008 presenta un utile netto di Gruppo pari a 8.540 migliaia di euro contro 6.646 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2007 (+28,5%).

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

Gli investimenti, pari a 2.038.435 migliaia di euro, riferiti per 88.550 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.949.885 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo, evidenziano un incremento del 3,9% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2007.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 13.052 migliaia di euro contro 15.300 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-14,7%).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 327.149 migliaia di euro (+2,0% rispetto alla situazione del 31/12/2007) e le quote di terzi sono pari a 5.506 migliaia di euro.

Al 31 marzo 2008 la Capogruppo presenta un utile netto - secondo i principi contabili italiani - pari a 8.469 migliaia di euro (5.512 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2007) con un incremento del 53,6%.

SETTORE ASSICURATIVO

Il risultato del settore assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 13.623 migliaia di euro (10.712 migliaia di euro al 31/03/2007); 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 2008 ammonta a 151.518 migliaia di euro (+5,2% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 144.015 migliaia di euro) e si riferisce per 150.781 migliaia di euro a premi assicurativi emessi e per 737 migliaia di euro a contratti di investimento 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 un incremento pari al 9,9% 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 del 3,9% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,5% (Ramo R.C. Autoveicoli terrestri + 4,9%, Ramo R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali + 8,3%, Ramo Corpi di Veicoli Terrestri + 2,0 %, Ramo Assistenza + 16,2 %);
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 2,6%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un incremento dell'1,6%.

Le quote degli utili delle Società collegate di spettanza del Gruppo ammontano a 335 migliaia di euro (1.162 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

La perdita del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.693 migliaia di euro (utile di 23 migliaia di euro al 31/03/2007), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (241 migliaia di euro) e di sviluppo (42 migliaia di euro) per un totale di 283 migliaia di euro (2.512 migliaia di euro al 31/03/2007);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 183 migliaia di euro e fitti attivi per 52 migliaia di euro (rispettivamente pari a 429 e 215 migliaia di euro al 31/03/2007).

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. Si segnala che nel trimestre Acacia 2000 ha sottoscritto un contratto di finanziamento ipotecario in pool per lo sviluppo dell'area residenziale "Portello". L'importo complessivo affidato da parte del pool coordinato da Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. è di 180.000 migliaia di euro, di cui 87.750 migliaia di euro sono già stati erogati per il finanziamento dell'acquisizione dell'area.

SETTORE SERVIZI

I servizi resi nel trimestre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.062 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 908 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo e 154 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 63 migliaia di euro (72 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 737 migliaia di euro (586 migliaia di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

La raccolta premi al 31 marzo 2008 è pari a 150.781 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 2008 E 2007

LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2008	31/03/2007	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2008	2007
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	27.187	24.115	12,7	18,0	16,8
IV Assicurazioni malattia	51	43	18,6	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	4.335	4.566	-5,1	2,9	3,2
Rami Vita	31.573	28.724	9,9	20,9	20,0
Rami Danni					
Infortunati	6.197	5.850	5,9	4,1	4,1
Malattia	1.736	1.693	2,5	1,2	1,2
Incendio ed elementi naturali	4.965	5.326	-6,8	3,3	3,7
Altri danni ai beni	3.797	3.365	12,8	2,5	2,4
R.C. Generale	6.889	6.574	4,8	4,6	4,6
Perdite pecuniarie di vario genere	6.125	6.184	-1,0	4,0	4,3
Tutela giudiziaria	641	594	7,9	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	30.350	29.586	2,6	20,1	20,6
Corpi veicoli aerei	251	197	27,4	0,2	0,1
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	133	115	15,7	0,1	0,1
Merci trasportate	676	553	22,2	0,5	0,4
R.C. Aeromobili	8	34	-76,5	0,0	0,0
Cauzione	2.142	2.262	-5,3	1,4	1,6
Totale Rami Speciali	3.210	3.161	1,6	2,2	2,2
R.C. Autoveicoli terrestri	69.928	66.694	4,9	46,4	46,5
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	39	36	8,3	0,0	0,0
Corpi veicoli terrestri	14.448	14.171	2,0	9,6	9,9
Assistenza	1.128	971	16,2	0,7	0,7
Totale Rami Auto	85.543	81.872	4,5	56,7	57,1
Rami Danni	119.103	114.619	3,9	79,0	79,9
Totale Lavoro Diretto	150.676	143.343	5,1	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	105	86	22,1	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	105	86	22,1	0,1	0,1
Totale complessivo	150.781	143.429	5,1	100,0	100,0

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	8.892		1.126	
Friuli Venezia Giulia	3	1.290		138	
Liguria	8	4.171		474	
Lombardia	59	31.066		7.926	
Piemonte	26	8.417		890	
Trentino Alto Adige	5	2.068		123	
Valle d'Aosta	1	432		20	
Veneto	22	8.285		1.473	
Totale	145	64.621	54,3	12.170	38,5
CENTRO					
Abruzzo	7	4.480		549	
Lazio	25	18.738		15.765	
Marche	8	2.079		165	
Toscana	20	9.669		798	
Umbria	11	5.133		706	
Totale	71	40.099	33,7	17.983	57,0
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.171		93	
Calabria	2	930		20	
Campania	6	2.895		370	
Puglia	4	3.708		280	
Sardegna	2	1.583		29	
Sicilia	7	4.096		628	
Totale	23	14.383	12,0	1.420	4,5
Totale generale	239	119.103	100,0	31.573	100,0

Rami Vita

Premi

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2008 ammontano a 31.573 migliaia di euro (28.724 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 20.705 migliaia di euro a premi unici e per 10.868 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 65,6% e 34,4%.

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)	
	31/03/2008	31/03/2007
Sinistri	2.038	393
Capitali e Rendite maturati	9.275	9.212
Riscatti	4.811	4.767
Totale	16.124	14.372

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 654 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 2008 ammontano a 119.103 migliaia di euro (114.619 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 3,9%.

Saldo tecnico

Il prospetto che segue pone in evidenza, complessivamente e per gruppi di Rami, i risultati tecnici del lavoro diretto ed indiretto, al netto delle relative cessioni e delle riserve di perequazione, confrontati con gli analoghi dati dell'esercizio precedente. Il risultato esposto non tiene conto dell'assegnazione dell'utile degli investimenti conseguiti nell'esercizio.

Portafoglio Rami Danni - Risultati 31 Marzo 2008

(importi in migliaia di euro)

	Saldo tecnico lavoro diretto al netto cessioni	Saldo tecnico lavoro indiretto al netto retrocessioni	Variazione delle riserve di perequazione	Saldo tecnico 31.03.08	Saldo tecnico 31.03.07
Rami Elementari	1.326	56	-21	1.361	895
Rami Speciali	-516	9	-2	-509	-1.289
Rami Auto	7.866	0	-43	7.823	4.498
Totale Rami Danni	8.677	65	-67	8.675	4.104

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 2,6%; il saldo tecnico, già positivo nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia un ulteriore miglioramento.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un incremento dell'1,6%. Il risultato tecnico complessivo risulta ancora negativo, seppure in ulteriore miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi pari al 4,5 % grazie all'incremento rilevato nel numero dei veicoli/anno con riferimento al Ramo Responsabilità Civile. Il saldo tecnico positivo risulta in significativo miglioramento rispetto a quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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:

(importi in migliaia di euro)

	31/03/08		31/03/07		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	8.491	20.227	7.357	15.916	15,4	27,1
Totale Rami Speciali	129	1.096	158	2.824	-18,4	-61,2
Totale Rami Auto	25.355	65.653	21.677	45.692	17,0	43,7
Totale Rami Danni	33.975	86.976	29.192	64.432	16,4	35,0

In relazione ai sinistri denunciati del Ramo R.C. Auto si evidenziano i seguenti dati suddivisi per tipo di gestione:

(importi in migliaia di euro)

Ramo	Tipo di gestione	31/03/08	
		numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	11.152	19.290
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionaia	15.030	34.137
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	5.913	28.693
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	7	34
Totale Gestioni R.C. Auto		32.102	82.154

La Società ha ricevuto denunce di Card Gestionaria per un numero di gestioni/posizioni pari a 18.721; a fronte del costo di 34.137 migliaia di euro la Società opererà recuperi dalle altre Compagnie per un ammontare di 25.249 migliaia di euro, in ragione dei forfait stabiliti dal Comitato tecnico ministeriale di cui all'articolo 13 del D.P.R. n. 254/2006.

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 31/03/2008			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2007			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Rami Elementari	1.771	10.798	12.569	220	2.003	11.060	13.063	-3,8
Rami Speciali	40	2.107	2.147	818	1.101	1.057	2.158	-0,5
Rami Auto	10.024	54.938	64.962	5.518	8.242	43.344	51.586	25,9
Totale Rami Danni	11.835	67.843	79.678	6.556	11.346	55.461	66.807	19,3

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.691 migliaia di euro, contro 1.644 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
Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per aviazione generale Quota pura per rischi spaziali
Corpi Veicoli Marittimi	Quota pura per aviazione generale
Merci trasportate	Facoltativo obbligatorio
Incendio ed Elementi Naturali	Facoltativo obbligatorio
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Aeromobili	Eccesso sinistri
R.C. Generale	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 2008 ammontano a 4.870 migliaia di euro (12.574 migliaia di euro il 31/03/2007).

Organizzazione commerciale

Nell'ambito della riorganizzazione della Rete Agenziale, nel corso del trimestre è stata aperta una nuova Agenzia, ne sono state sopresse tre e ne sono state riorganizzate tredici. Al 31 marzo 2008 sono operative 239 Agenzie e 377 sub-Agenzie professionali.

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare l'attività al 31 marzo può essere così delineata:

Rami Elementari: Nuovi Prodotti

- "Vittoria Formula Mutui": nuovo prodotto a garanzia del fabbricato sul quale è stato acceso il mutuo.

Rami Vita: Prodotti Rivisitati

- "Linea Risparmio": revisione a livello di immagine e comunicazione dei prodotti facenti parte dell'area "risparmio".

Rami Elementari: Prodotti Rivisitati

- Aggiornamento delle Condizioni di Assicurazione dei prodotti del segmento Responsabilità Civile, in conformità alla più recente giurisprudenza.

Rami Auto: Prodotti Rivisitati

E' proseguita la diffusione dei prodotti emessi nel corso dei precedenti esercizi e la rivisitazione del prodotto "Vittoria Formula Strada" e "Vittoria Formula Strada InCamper".

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	
	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007
Riserve Danni	704.328	705.956	816	899	705.144	706.855
Riserva premi	199.259	198.642	79	120	199.338	198.762
Riserva sinistri	501.690	504.022	737	779	502.427	504.801
Altre riserve	3.379	3.292	-	-	3.379	3.292
Riserve Vita	754.870	741.414	398	398	755.268	741.812
Riserva per somme da pagare	16.742	21.836	-	-	16.742	21.836
Riserve matematiche	707.767	691.361	388	388	708.155	691.749
Altre riserve	30.361	28.217	10	10	30.371	28.227
Totale Riserve Tecniche	1.459.198	1.447.370	1.214	1.297	1.460.412	1.448.667

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 a:

- 18.753 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (9.337 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 9.416 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 11.432 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	
	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2008	31/12/2007
Riserve Danni	63.755	78.853	387	452	64.142	79.305
Riserva premi	9.681	18.559	45	81	9.726	18.640
Riserva sinistri	54.074	60.294	342	371	54.416	60.665
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	18.320	18.002	-	-	18.320	18.002
Riserva per somme da pagare	-	21	-	-	-	21
Riserve matematiche	18.290	17.956	-	-	18.290	17.956
Altre riserve	30	25	-	-	30	25
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	82.075	96.855	387	452	82.462	97.307

Costi della struttura

Struttura Assicurativa

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore 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, ammonta nel periodo a di 15.108 migliaia di euro contro 13.543 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento dell'11,6%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di coperture assicurative e 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	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Costo del lavoro	8.312	7.698	8,0%
Spese varie	5.566	4.646	19,8%
Ammortamenti	1.230	1.199	2,6%
Totale Costi per natura	15.108	13.543	11,6%

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

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

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Costo del lavoro	900	824	9,2%
Spese varie	696	1.817	-61,7%
Ammortamenti	86	58	48,3%
Totale Costi per natura	1.682	2.699	-37,7%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Costo del lavoro	144	137	5,1%
Spese varie	858	838	2,4%
Ammortamenti	3	10	-70,0%
Totale Costi per natura	1.005	985	2,0%

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.

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)			
	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	30.394	30.340	0,2%
a Provvigioni di acquisizione e di incasso	23.018	23.690	-2,8%
b Altre spese di acquisizione	7.057	6.559	7,6%
b1 derivanti da allocazione costi di struttura	5.142	4.648	10,6%
b2 Altre spese di acquisizione	1.915	1.911	0,2%
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	319	91	250,5%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-2.457	-5.098	-51,8%
Spese di gestione degli investimenti	227	220	3,2%
Altre spese di amministrazione	4.641	5.119	-9,3%
b1 derivanti da allocazione costi di struttura	4.562	4.908	-7,0%
b2 Altre spese di acquisizione	79	211	-62,6%
Totale	32.805	30.581	7,3%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 22,5% rispetto al 23,5% registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 31 marzo 2008 risulta di 476 unità contro le 463 unità presenti al 31 dicembre 2007 e le 471 unità del 31 marzo 2007.

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

	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Dirigenti	21	21	21
Funzionari	109	107	108
Impiegati amministrativi	345	340	341
Totale	475	468	470

Investimenti - Disponibilità liquide – Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli Immobili hanno raggiunto il valore di 2.038.435 migliaia di euro con un incremento di 77.276 migliaia di euro rispetto al 31/12/2007, pari al 3,9%. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	110.583	109.299	1,2%
- Partecipazioni in collegate	110.583	109.299	
A Investimenti posseduti sino alla scadenza	156.380	173.106	-9,7%
Finanziamenti e crediti	44.111	43.593	1,2%
- Depositi di riassicurazione	426	426	
- Altri finanziamenti e crediti	43.685	43.167	
B Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.118.908	1.096.160	2,1%
- Azioni e quote	53.594	58.843	
- Quote di OICR	13.492	13.814	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.051.822	1.023.503	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	93.724	109.214	-14,2%
C Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	88.550	104.244	-15,1%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	88.550	104.244	
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	5.174	4.970	4,1%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.174	4.970	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	147.605	69.267	113,1%
E Immobili	367.124	360.520	1,8%
Immobili in costruzione	249.610	242.771	
Immobili detenuti per trading	64.305	64.181	
Immobili strumentali	53.209	53.568	
TOTALE INVESTIMENTI	2.038.435	1.961.159	3,9%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.949.885	1.856.915	5,0%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	88.550	104.244	-15,1%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.949.885 migliaia di euro (1.856.915 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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 17.510 migliaia di euro;

B) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisti di titoli di Stato area euro per 20.350 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 52 migliaia di euro;
- incasso di 111 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione relativamente al Bond Swissair in default contabilizzando 62 migliaia di euro di plusvalenza;

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 324 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 2008 tali investimenti ammontano a 88.550 migliaia di euro, con un decremento del 15,1%, riferiti per 84.858 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 3.692 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 6.324 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 86.228 migliaia di euro (93.211 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) con un decremento pari al 7,5%.

La loro composizione è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/08	31/12/07	Variazione %
Azioni	6.602	6.116	7,9
Fondi comuni e Sicav	46.814	52.525	-10,9
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	10.428	10.801	-3,5
Titoli sintetici (Index Linked)	22.384	23.769	-5,8
Totale Investimenti mobiliari	86.228	93.211	-7,5
Liquidità e altre attività	2.322	11.033	-79,0
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	88.550	104.244	-15,1

Al 31 marzo 2008 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/08	31/12/07	31/03/08	31/12/07
Previdenza Garantita	166	137	657	505
Previdenza Equilibrata	233	207	876	790
Previdenza Capitalizzata	313	280	2.131	2.170

Al 31 marzo 2008 risultano, inoltre, 61 aderenti che non hanno ancora effettuato il primo versamento.

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31/03/2008 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, 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 31/12/2007	173.106	58.843	13.814	1.023.503	1.096.160	104.244	4.970	1.378.480
Acquisti e sottoscrizioni				20.350	20.350	5.444	324	26.118
Vendite e rimborsi	-17.510			-52	-52	-7.236		-24.798
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	511			547	547			1.058
- adeguamento a fair value		-5.249	-322	5.625	54	-1.555	-144	-1.645
- impairment					-			-
- variazione ratei	273			1.898	1.898	174	24	2.369
- altri movimenti				-49	-49	-12.521		-12.570
Saldo al 31/03/2008	156.380	53.594	13.492	1.051.822	1.118.908	88.550	5.174	1.369.012

Investimenti in immobili (punto E del prospetto precedente)

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2008 ammonta a 367.124 migliaia di euro (1,8% rispetto al 31 dicembre 2007).

La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili.

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Immobili in costruzione:			
- Valore contabile lordo	229.990	222.644	3,3%
- Acconti ricevuti	-12.404	-10.746	15,4%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	30.873	30.873	0,0%
Totale Immobili in costruzione	248.459	242.771	2,3%
Immobili detenuti per trading	64.305	64.181	0,2%
Immobili strumentali:			
- Detenuti dalla Capogruppo	12.103	12.168	-0,5%
- Detenuti dalle Società Controllate	26.223	25.366	3,4%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	16.034	16.034	0,0%
Totale Immobili strumentali	54.360	53.568	1,5%
Totale	367.124	360.520	1,8%

Le principali variazioni del trimestre sono costituite da acquisti e interessi passivi capitalizzati per 9.120 migliaia di euro, di cui 2.726 migliaia di euro relative all'operazione in Roma (località Fidene – Villa Spada) e 2.354 migliaia di euro relative all'area "Portello".

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	31/03/2008	31/12/2007	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	88.550	104.244	-15,1%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi	84.858	100.756	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	3.692	3.488	
Altre Passività finanziarie	361.143	284.053	27,1%
- Depositi di riassicurazione	56.632	56.632	
- Debiti bancari	261.877	183.617	
- Altri debiti finanziari	9.300	9.300	
- Passività finanziarie diverse	28.273	29.243	
- Passività subordinate	5.061	5.261	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	449.693	388.297	15,8%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2008 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 31/12/2007	100.756	3.488	104.244
Investimenti della raccolta netta	142	467	609
Redditi di competenza degli Assicurati	-6.061	-263	-6.324
Somme pagate	-9.979	-	-9.979
Valore di bilancio al 31/03/2008	84.858	3.692	88.550

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2008 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 31/03/2008	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31/03/2007
Risultato degli investimenti	14.062	-585	351	6.497	7.331	15.469
Derivante da:						
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	335	-	-	-	335	1.162
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.758	-	-	-	1.758	1.529
d finanziamenti e crediti	154	-	-	-	154	135
e attività finanziarie disponibili per la vendita	11.466	62	-	-	11.528	10.273
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	24	-	14	158	-120	-39
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	325	-647	337	6.339	-6.324	2.409
Risultato di crediti diversi	99	-	-	-	99	123
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	1.019	-	-	-	1.019	761
Risultato delle passività finanziarie	-2.062	-	-	-6.324	4.262	-3.793
Derivante da:						
a passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-6.324	6.324	-2.409
c altre passività finanziarie	-2.062	-	-	-	-2.062	-1.384
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	13.118	-585	351	173	12.711	12.560
Proventi dell'attività immobiliare						
Derivante da:						
a Utili da trading su immobili	-	241	-	-	241	2.241
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	42	-	-	-	42	271
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	58	-	-	-	58	228
Totale proventi dell'attività immobiliare	100	241	-	-	341	2.740
Totale Proventi e oneri su investimenti	13.218	-344	351	173	13.052	15.300

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 15.300 migliaia di euro a 13.052 migliaia di euro con un decremento del 14,7% 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 2008 è pari al 4,4% che si confronta con il 4,3% 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	31/03/08	31/03/07
Totale proventi dell'attività immobiliare	341	2.740
Ricavi per intermediazione e gestione	594	339
Altre partite tecniche settore assicurativo	796	198
Altri ricavi diversi settore immobiliare	495	1
Altri ricavi diversi settore assicurativo	47	88
Altri ricavi diversi settore servizi	2	1
Totale	2.275	3.367

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2008 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 5.553 migliaia di euro.

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2008	31/12/2007
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	327.149	320.770
Capitale Sociale	32.666	32.666
Altri strumenti patrimoniali	404	404
Riserve di capitale	30.518	30.518
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	246.105	156.008
Riserva per differenze di cambio nette	-16	45
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	8.918	11.495
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	14	62
Risultato dell'esercizio di Gruppo	8.540	89.572
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	5.506	6.156
Capitale e riserve di terzi	5.747	6.249
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-241	-93
Totale Patrimonio Consolidato	332.655	326.926

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Nel mese di febbraio la società Liguria S.p.A. ha deliberato la trasformazione da S.p.A. in S.r.l. con conseguente riduzione del capitale sociale a 10 migliaia di euro. Nel mese di aprile la Capogruppo ha ricevuto 515 migliaia di euro a titolo di rimborso del capitale sociale e 67 migliaia di euro di dividendi.

Nel mese di maggio la Capogruppo ha versato alla collegata Laumor Holdings S.a.r.l. 769 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote.

Nei primi giorni di maggio Laumor B.V. ha accreditato alla Capogruppo dividendi per 1.875 migliaia di euro.

Settori Immobiliare e Servizi

Vittoria Immobiliare S.p.A. ha perfezionato la cessione del 20% delle quote detenute nella società Acacia 2000 S.r.l. per un corrispettivo pari a 14.733 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 1.256 migliaia di euro. E' in corso una trattativa per la cessione di un ulteriore 15%.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 13 maggio 2008

CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

		31/03/08	31/03/07	31/12/07
1.1	Premi netti	144.545	129.112	552.436
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	150.180	142.487	601.785
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	5.635	13.375	49.349
1.2	Commissioni attive	65	698	1.763
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-120	-39	2
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	436	1.247	75.974
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.558	12.820	56.128
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	14.474	12.473	54.117
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	22	18	1.628
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	62	329	383
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0	0	0
1.6	Altri ricavi	2.275	3.367	17.409
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	161.759	147.205	703.712
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	109.867	99.963	429.740
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	111.103	106.595	463.334
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-1.236	-6.632	-33.594
2.2	Commissioni passive	92	192	650
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	101	85	287
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.062	1.383	12.942
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	2.062	1.383	6.249
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	0	0	0
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	0	0	6.693
2.5	Spese di gestione	34.419	33.025	143.792
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	27.030	24.353	115.584
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	227	218	801
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	7.162	8.454	27.407
2.6	Altri costi	2.481	1.827	11.098
2	TOTALE COSTI E ONERI	149.022	136.475	598.509
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.737	10.730	105.203
3	Imposte	4.438	4.093	15.724
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	8.299	6.637	89.479
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	8.299	6.637	89.479
	di cui di pertinenza del gruppo	8.540	6.646	89.572
	di cui di pertinenza di terzi	-241	-6	-93
	UTILE per azione Base	0,26	0,22	2,74
	UTILE per azione Diluito	0,25	0,20	2,66

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 31 marzo 2008
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/3/08	31/3/07	31/3/08	31/3/07	31/3/08	31/3/07	31/3/08	31/3/07	31/3/08	31/3/07	31/3/08	31/3/07
1.1 Premi netti	113.626	101.532	30.919	27.580	0	0	0	0	0	0	144.545	129.112
1.1.1 Premi lordi di competenza	118.607	113.764	31.573	28.723	0	0	0	0	0	0	150.180	142.487
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	4.981	12.232	654	1.143	0	0	0	0	0	0	5.635	13.375
1.2 Commissioni attive	0	0	65	698	0	0	0	0	0	0	65	698
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-120	-39	0	0	0	0	0	0	-120	-39
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	435	1.245	0	0	5	1	0	2	-4	-1	436	1.247
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	5.727	5.039	8.455	7.449	372	326	14	7	-10	-1	14.558	12.820
1.6 Altri ricavi	895	332	0	2	1.301	3.156	1.064	1.045	-985	-1.168	2.275	3.367
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	120.683	108.148	39.319	35.690	1.678	3.483	1.078	1.054	-999	-1.170	161.759	147.205
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	77.564	71.563	33.054	28.324	0	0	0	0	-751	76	109.867	99.963
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	78.284	77.657	33.570	28.862	0	0	0	0	-751	76	111.103	106.595
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-720	-6.094	-516	-538	0	0	0	0	0	0	-1.236	-6.632
2.2 Commissioni passive	0	0	92	192	0	0	0	0	0	0	92	192
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	100	85	0	0	1	0	0	0	0	0	101	85
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	138	271	266	399	1.663	713	5	1	-10	-1	2.062	1.383
2.5 Spese di gestione	27.703	25.280	5.102	5.301	1.596	2.641	1.002	971	-984	-1.168	34.419	33.025
2.6 Altri costi	2.343	1.688	17	23	111	106	8	10	2	0	2.481	1.827
2 TOTALE COSTI E ONERI UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	107.848	98.887	38.531	34.239	3.371	3.460	1.015	982	-1.743	-1.093	149.022	136.475
	12.835	9.261	788	1.451	-1.693	23	63	72	744	-77	12.737	10.730

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 31 marzo 2008

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2008			31/03/2007		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	118.607	4.981	113.626	113.764	12.232	101.532
a Premi contabilizzati	119.208	4.870	114.338	114.705	12.574	102.131
b Variazione della riserva premi	601	-111	712	941	342	599
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	78.284	720	77.564	77.657	6.094	71.563
a Importi pagati	80.864	6.553	74.311	68.595	9.813	58.782
b Variazione della riserva sinistri	-2.323	-6.203	3.880	12.069	-3.935	16.004
c Variazione dei recuperi	343	-370	713	3.098	-216	3.314
d Variazione delle altre riserve tecniche	86	0	86	91	0	91
Gestione Vita						
PREMI NETTI	31.573	654	30.919	28.723	1.143	27.580
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	33.570	516	33.054	28.862	538	28.324
a Somme pagate	21.219	198	21.021	20.715	1.080	19.635
b Variazione della riserva per somme da pagare	-5.094	-21	-5.073	-6.327	0	-6.327
c Variazione delle riserve matematiche	16.436	334	16.102	13.281	-544	13.825
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	1.009	5	1.004	1.193	2	1.191

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.

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

(in migliaia di euro)

	31/03/08	31/03/07	31/12/07
Gestione tecnica			
Rami vita:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	32.310	29.310	141.087
(-) Oneri relativi ai sinistri	18.551	19.577	107.234
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	9.300	11.926	30.764
(+) Saldo delle altre partite tecniche	197	199	853
(-) Spese di gestione	5.452	5.390	25.548
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	7.338	6.386	29.518
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	-6.324	2.409	-1.974
Risultato del lavoro diretto	218	1.411	5.938
Risultato della riassicurazione passiva	-41	-474	177
Risultato del lavoro diretto conservato	177	937	6.115
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-3	-16	-3
Risultato del conto tecnico dei rami vita	174	921	6.112
Rami danni:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	119.103	114.619	494.971
(-) Variazione della riserva premi	680	1.135	27.653
(-) Oneri relativi ai sinistri	78.197	77.665	331.402
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	86	91	510
(+) Saldo delle altre partite tecniche	157	-408	-219
(-) Spese di gestione	29.768	30.235	124.803
Risultato del lavoro diretto	10.529	5.085	10.384
Risultato della riassicurazione passiva	-1.852	-1.003	-2.446
Risultato del lavoro diretto conservato	8.677	4.082	7.938
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	65	88	64
Risultato del lavoro conservato totale	8.742	4.170	8.002
(-) Variazione della riserve di perequazione	67	66	286
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	3.743	3.335	29.097
Risultato del conto tecnico dei rami danni	12.418	7.439	36.813
Risultato della gestione tecnica	12.592	8.360	42.925
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	858	799	6.572
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	427	574	3.129
(+) Altri proventi	788	641	2.973
(-) Altri oneri	1.773	1.236	5.288
Risultato della attività ordinaria	12.892	9.138	50.311
(+) Proventi straordinari	64	329	1.549
(-) Oneri straordinari	-	4	310
Risultato economico ante imposte	12.956	9.463	51.550
(-) Imposte sul risultato	4.487	3.951	15.055
Risultato economico netto	8.469	5.512	36.495

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 13 maggio 2008

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL
DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, «TESTO UNICO DELLE
DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA», E
SUCCESSIVE MODIFICAZIONI**

Il sottoscritto Mario Ravasio, Condirettore Generale, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dichiara

ai sensi dell'articolo 154-*bis*, 2° comma del decreto legge 24 febbraio 1998, n. 58, sulla base di quanto gli consta in relazione alla posizione ricoperta, che la Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 approvata dal Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni S.p.A. in data 13 maggio 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Mario Ravasio