

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 65.766.210 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N.1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

88° esercizio

Relazione trimestrale Consolidata al 31 marzo 2009

Consiglio di Amministrazione
del 12 maggio 2009



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
Organizzazione commerciale	17
Prodotti	17
Riserve Tecniche	18
Costi della struttura	19
Spese di gestione	20
Personale dipendente	20
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	21
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	21
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	22
Movimentazione titoli	22
Investimenti in Immobili	23
Passività Finanziarie	24
Proventi e oneri da investimenti	25
Patrimonio netto	26
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	27
Conto Economico Consolidato	28
Conto Economico Consolidato per settore di attività	29
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	30
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	31

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Angelo CASÒ	Presidente
Ferruccio ARALDI Giovanni MARITANO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Sergio VASCONI Corrado VERSINO	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

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

Il Testo Unico della Finanza (TUF), con i nuovi articoli 154-bis e 154-ter, ha recepito la Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) in tema di informazione finanziaria.

In base all'art. 154-ter, comma 5, gli Emittenti italiani aventi azioni quotate in mercati regolamentati italiani possono redigere un resoconto trimestrale che fornisca prevalentemente informazioni qualitative e gestionali, limitando quelle di natura contabile (risultati, investimenti, etc.).

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare la relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2009 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

La presente Relazione, redatta in base ai principi contabili internazionali, è 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.

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.

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 2008. 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	65.766.210			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	20.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	3.150.000	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	17.500.000	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		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000		100,00%	
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%	
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	50.000		100,00%	

Variazioni intervenute nel trimestre

Forum Mondadori Residenze S.r.l.

In data 18 marzo 2009 Vittoria Immobiliare ha acquisito il 30% del capitale sociale di Forum Mondadori Residenze S.r.l., di cui deteneva già il 70%, divenendone pertanto socio unico.

Immobiliare Bilancia S.r.l. / Jannozi S.r.l.

In data 30 marzo 2009 ha acquisito efficacia l'atto di fusione per incorporazione della Jannozi S.r.l. nella Immobiliare Bilancia S.r.l., stipulato il 26 marzo 2009.

Poiché l'incorporante possedeva direttamente l'intero capitale sociale della incorporata, la quota rappresentante l'intero capitale sociale della Jannozi S.r.l. è stata annullata senza aumento del capitale sociale da parte di Immobiliare Bilancia S.r.l..

Partecipazioni non consolidate

Le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V. (<i>Joint venture</i>)	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
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%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	102.100	0,98%	39,18%	Vittoria.Net S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
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%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	100.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni intervenute nel trimestre

Spefin Finanziaria S.p.A.

In data 15 gennaio Vittoria Service S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale sociale della partecipata Spefin Finanziaria S.p.A. a lei riservato, portando dall'11,17% al 21,00% la propria quota di partecipazione.

In data 27 gennaio 2009 Spefin Finanziaria S.p.A. ha aumentato gratuitamente il capitale sociale da euro 932.500,00 a euro 2.000.000,00 mediante emissione di n. 10.675 nuove azioni del valore nominale di euro 100,00 ciascuna. A seguito dell'operazione Vittoria Service S.r.l. detiene n. 4.200 azioni di Spefin Finanziaria S.p.A., pari al 21,00% del capitale sociale.

Gima Finance S.A.

Sono state versate 499 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 2009 presenta un utile netto di Gruppo pari a 5.092 migliaia di euro contro 8.540 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2008 (-40,4%).

Il risultato risente del perdurare della crisi finanziaria che ha ridotto i proventi patrimoniali. In particolare, nel segmento immobiliare il Gruppo ha registrato un allungamento dei tempi di vendita, pur vedendo confermata la validità dei listini proposti.

Il trimestre conferma le previsioni sull'andamento tecnico del segmento assicurativo (combined ratio del 97,3% al 31 marzo 2009) e il programmato sviluppo della rete di vendita, che porterà un progressivo incremento di premi nel breve/medio periodo.

Gli investimenti, pari a 2.011.232 migliaia di euro, riferiti per 67.893 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.943.339 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo, evidenziano un incremento del 2,6% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2008.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 11.575 migliaia di euro contro 13.052 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-11,3%).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 341.578 migliaia di euro (+2,3% rispetto alla situazione del 31/12/2008) e le quote di terzi sono pari a 28.849 migliaia di euro.

Al 31 marzo 2009 la Capogruppo presenta un utile netto - secondo i principi contabili italiani - pari a 7.433 migliaia di euro (8.469 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2008) con un decremento del 12,2%.

Il Gruppo, ribadendo la fiducia nella propria strategia di sviluppo, in considerazione della perdurante situazione di volatilità dei mercati finanziari, di incertezza generalizzata dei consumatori e del limitato periodo di riferimento analizzato, ritiene prematuro confermare o rettificare obiettivi di risultato.

SETTORE ASSICURATIVO

Il risultato del settore assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 8.962 migliaia di euro (13.623 migliaia di euro al 31/03/2008); 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 2009 ammonta a 144.993 migliaia di euro (-4,3% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 151.518 migliaia di euro) e si riferisce per 143.669 migliaia di euro a premi assicurativi e per 1.324 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 decremento pari al 29,7% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e, come evidenziato nell'apposita tabella, presentano una significativa riduzione nel Ramo I – Assicurazioni sulla durata della vita umana - a fronte di una crescita registrata nel Ramo V – Assicurazioni di capitalizzazione.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati dell'1,8% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 2,3% (Ramo R.C. Autoveicoli terrestri + 1,9% - a fronte di un incremento veicoli / anno dell'8,1% - Ramo R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali +5,1%, Ramo Corpi di Veicoli Terrestri + 3,7%, Ramo Assistenza +12,9);
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti dello 0,9%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 2,2%.

Le quote dei risultati delle Società collegate di spettanza del Gruppo passano da un utile di 335 migliaia di euro rilevato al 31 marzo 2008, ad una perdita di 686 migliaia di euro.

SETTORE IMMOBILIARE

La perdita del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.290 migliaia di euro (perdita di 1.693 migliaia di euro al 31/03/2008), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (378 migliaia di euro) e di sviluppo (472 migliaia di euro) per un totale di 850 migliaia di euro (283 migliaia di euro al 31/03/2008);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 441 migliaia di euro e fitti attivi per 130 migliaia di euro (rispettivamente pari a 183 e 52 migliaia di euro al 31/03/2008).

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 una minore incidenza: pertanto i ritorni economici si conseguiranno dilazionati nel tempo, a partire dal secondo semestre dell'esercizio.

SETTORE SERVIZI

Questo settore evidenzia un risultato di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 49 migliaia di euro (63 migliaia di euro nell'analogo periodo dello scorso esercizio).

I servizi resi nel trimestre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 947 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 806 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo e 141 migliaia di euro di ricavi verso terzi.

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

Nel bilancio consolidato la raccolta premi viene indicata al netto dei contratti Index e Unit Linked e relativi ai Fondi Pensione, che non sono considerati premi in base all'IFRS 4, il cui ammontare è pari a 1.324 migliaia di euro (737 migliaia di euro nell'analogo periodo del precedente esercizio).

La raccolta premi al 31 marzo 2009 è pari a 143.669 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 2009 E 2008

LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2009	31/03/2008	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2009	2008
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	16.797	27.187	-38,2	11,7	18,0
IV Assicurazioni malattia	131	51	156,9	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	5.282	4.335	21,8	3,7	2,9
Rami Vita	22.210	31.573	-29,7	15,5	20,9
Rami Danni					
Infortuni	7.175	6.197	15,8	5,0	4,1
Malattia	1.964	1.736	13,1	1,3	1,2
Incendio ed elementi naturali	5.152	4.965	3,8	3,6	3,3
Altri danni ai beni	3.972	3.797	4,6	2,8	2,5
R.C. Generale	6.694	6.889	-2,8	4,7	4,6
Perdite pecuniarie di vario genere	5.034	6.125	-17,8	3,5	4,0
Tutela giudiziaria	634	641	-1,1	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	30.625	30.350	0,9	21,3	20,1
Corpi veicoli aerei	209	251	-16,7	0,2	0,2
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	172	133	29,3	0,1	0,1
Merci trasportate	559	676	-17,3	0,4	0,5
R.C. Aeromobili	45	8	462,5	0,0	0,0
Cauzione	2.155	2.142	0,6	1,5	1,4
Totale Rami Speciali	3.140	3.210	-2,2	2,2	2,1
R.C. Autoveicoli terrestri	71.235	69.928	1,9	49,6	46,4
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	41	39	5,1	0,0	0,0
Corpi veicoli terrestri	14.983	14.448	3,7	10,4	9,6
Assistenza	1.274	1.128	12,9	0,9	0,7
Totale Rami Auto	87.533	85.543	2,3	60,9	56,7
Rami Danni	121.298	119.103	1,8	84,4	79,0
Totale Lavoro Diretto	143.508	150.676	-4,8	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	-	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	161	105	53,3	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	161	105	53,3	0,1	0,1
Totale complessivo	143.669	150.781	-4,7	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	22	8.954		1.236	
Friuli Venezia Giulia	3	1.421		275	
Liguria	9	4.149		571	
Lombardia	66	31.047		7.536	
Piemonte	27	8.485		834	
Trentino Alto Adige	5	2.053		98	
Valle d'Aosta	1	545		48	
Veneto	23	8.551		1.165	
Totale	156	65.205	53,8	11.763	53,0
CENTRO					
Abruzzo	9	4.998		490	
Lazio	26	17.594		5.872	
Marche	10	2.520		1.776	
Toscana	20	9.607		609	
Umbria	11	5.306		632	
Totale	76	40.025	33,0	9.379	42,2
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	1.240		149	
Calabria	2	983		21	
Campania	5	3.284		299	
Puglia	4	3.639		214	
Sardegna	3	1.858		38	
Sicilia	8	5.064		347	
Totale	24	16.068	13,2	1.068	4,8
Totale generale	256	121.298		22.210	

Rami Vita

Premi

I premi emessi del lavoro diretto nel primo trimestre 2009 ammontano a 22.210 migliaia di euro (31.573 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 13.975 migliaia di euro a premi unici e per 8.235 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 62,9% e 37,1%.

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)	
	31/03/2009	31/03/2008
Sinistri	3.723	2.038
Capitali e Rendite maturati	10.435	9.385
Riscatti	7.134	4.701
Totale	21.292	16.124

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

- Eccesso sinistri
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nel periodo ammontano a 532 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 2009 ammontano a 121.298 migliaia di euro (119.103 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento dell'1,8%.

L'andamento della gestione tecnica evidenzia, nel complesso dei Rami, un rapporto sinistri a premi del 69,6% (72,1% al 31 dicembre 2008) e un combined ratio del 97,3% (99,1% al 31 dicembre 2008) e consente di formulare le seguenti considerazioni:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento dello 0,9%; il saldo tecnico si presenta negativo per l'aumento della sinistralità nel ramo perdite pecuniarie e per la presenza di alcuni sinistri di importo significativo non eccedenti la priorità conservata.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 2,2%. Il risultato tecnico complessivo risulta positivo, a conferma del trend di miglioramento già evidenziato nel corso del 2008.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi pari al 2,3% grazie all'incremento rilevato nel numero dei veicoli/anno con riferimento al Ramo Responsabilità Civile. Il saldo tecnico positivo risulta in 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)					
	31/03/09		31/03/08		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	10.292	25.553	8.491	20.227	21,2	26,3
Totale Rami Speciali	114	682	129	1.096	-11,6	-37,8
Totale Rami Auto	23.926	61.621	25.355	65.653	-5,6	-6,1
Totale Rami Danni	34.332	87.856	33.975	86.976	1,1	1,0

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	31/03/09		31/03/08	
		numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	12.760	22.565	11.152	19.290
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionario	15.813	37.294	15.030	34.137
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	4.596	20.859	5.913	28.693
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	11	54	7	34
Totale Gestioni R.C. Auto		33.180	80.772	32.102	82.154

La Capogruppo ha ricevuto denunce di Card Gestionario per un numero di gestioni/posizioni pari a 19.476; a fronte del costo di 37.294 migliaia di euro la Società opererà ricuperi dalle altre Compagnie per un ammontare di 29.222 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 31/03/2009			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2008			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	2.074	13.690	15.764	288	1.771	10.798	12.569	25,4
Totale Rami Speciali	8	710	717	315	40	2.107	2.147	-66,6
Totale Rami Auto	12.446	47.559	60.005	6.941	10.024	54.938	64.962	-7,6
Totale Rami Danni	14.527	61.959	76.486	7.543	11.835	67.843	79.678	-4,0

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 1.718 migliaia di euro, contro 1.691 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
Infortuni	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per grandine, pluri-multirischio
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
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 2009 ammontano a 4.521 migliaia di euro (4.870 migliaia di euro il 31/03/2008).

Organizzazione commerciale

Nell'ambito della riorganizzazione della Rete Agenziale, nel corso del trimestre sono state aperte cinque nuove Agenzie e ne sono state riorganizzate sette. Al 31 marzo 2009 sono operative 256 Agenzie e 410 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 Vita: Nuovi Prodotti

- "Linea risparmio": trattamento di fine mandato dedicato in esclusiva agli amministratori di aziende aderenti a specifiche associazioni di categoria

Rami Elementari: Nuovi Prodotti

- "Linea tutela e infortuni": nuovo prodotto a copertura degli infortuni subiti nello svolgimento delle attività professionali e extra-professionali.

Rami Auto: Prodotti Rivisitati

E' proseguita la rivisitazione del prodotto "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	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
Riserve Danni	732.803	726.143	1.049	1.045	733.852	727.188
Riserva premi	213.438	212.873	86	106	213.524	212.979
Riserva sinistri	515.492	509.496	963	939	516.455	510.435
Altre riserve	3.873	3.774	-	-	3.873	3.774
Riserve Vita	721.122	721.243	413	413	721.535	721.656
Riserva per somme da pagare	14.873	21.545	10	10	14.883	21.555
Riserve matematiche	676.652	673.765	395	395	677.047	674.160
Altre riserve	29.597	25.933	8	8	29.605	25.941
Totale Riserve Tecniche	1.453.925	1.447.386	1.462	1.458	1.455.387	1.448.844

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:

- 18.277 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (11.038 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 7.239 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 11.154 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	
	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2009	31/12/2008
Riserve Danni	34.915	46.635	595	589	35.510	47.224
Riserva premi	9.505	9.403	49	66	9.554	9.469
Riserva sinistri	25.410	37.232	546	523	25.956	37.755
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	19.330	18.864	-	-	19.330	18.864
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	19.301	18.841	-	-	19.301	18.841
Altre riserve	29	23	-	-	29	23
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	54.245	65.499	595	589	54.840	66.088

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 16.686 di migliaia di euro contro 15.108 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 10,4%.

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	31/03/2009	31/03/2008	Variazione
Costo del lavoro	8.779	8.312	5,6%
Spese varie	6.440	5.566	15,7%
Ammortamenti	1.467	1.230	19,2%
Totale Costi per natura	16.686	15.108	10,4%

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	31/03/2009	31/03/2008	Variazione
Costo del lavoro	823	900	-8,6%
Spese varie	636	696	-8,6%
Ammortamenti	126	86	46,5%
Totale Costi per natura	1.585	1.682	-5,8%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2009	31/03/2008	Variazione
Costo del lavoro	99	144	-31,3%
Spese varie	801	858	-6,6%
Ammortamenti	2	3	-33,3%
Totale Costi per natura	902	1.005	-10,3%

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)

	31/03/2009	31/03/2008	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	31.075	30.394	2,2%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-1.392	-2.457	-43,3%
Spese di gestione degli investimenti	196	227	-13,7%
Altre spese di amministrazione	4.148	4.641	-10,6%
Totale	34.027	32.805	3,7%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 24,5% rispetto al 22,5% 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 2009, risulta di 485 unità contro le 483 unità presenti al 31 dicembre 2008 e le 476 unità del 31 marzo 2008.

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

	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Dirigenti	21	21	20
Funzionari	119	109	116
Impiegati	345	345	346
Totale	485	475	482

Investimenti - Disponibilità liquide – Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli Immobili hanno raggiunto il valore di 2.011.232 migliaia di euro con un incremento di 51.524 migliaia di euro rispetto al 31/12/2008, pari al 2,6%. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	31/03/2009	31/12/2008	Variazione
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	96.301	95.653	0,7%
- Partecipazioni in controllate	-	-	
- Partecipazioni in collegate	96.301	95.653	
- Partecipazioni in joint venture	-	-	
A Investimenti posseduti sino alla scadenza	103.004	104.858	-1,8%
Finanziamenti e crediti	48.403	44.806	8,0%
- Depositi di riassicurazione	404	404	
- Altri finanziamenti e crediti	47.999	44.402	
B Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.212.603	1.160.251	4,5%
- Azioni e quote	36.174	38.217	
- Quote di OICR	11.214	6.147	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.165.215	1.115.887	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	73.329	74.881	-2,1%
C Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	67.893	70.100	-3,1%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	67.893	70.100	
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	5.436	4.781	13,7%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.436	4.781	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	86.699	97.488	-11,1%
E Immobili	390.893	381.771	2,4%
Immobili in costruzione	260.352	254.441	
Immobili detenuti per trading	72.077	68.785	
Immobili strumentali	58.464	58.545	
TOTALE INVESTIMENTI	2.011.232	1.959.708	2,6%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.943.339	1.889.608	2,8%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	67.893	70.100	-3,1%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.943.339 migliaia di euro (1.889.608 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

Le operazioni di compravendita che hanno interessato i primi tre mesi dell'esercizio sono state le seguenti:

A) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 2.511 migliaia di euro;

B) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisti di titoli di Stato area euro per 80.171 migliaia di euro;
- acquisti di quote di un fondo monetario per 5.000 migliaia di euro;
- vendite di titoli di stato della Repubblica Greca per 2.000 migliaia di euro, realizzando 82 migliaia di euro di plusvalenza;
- vendite di titoli di stato della Repubblica Messicana per 11.101 migliaia di euro, realizzando 97 migliaia di euro di minusvalenze;
- rimborso di titoli obbligazionari per 27.609 migliaia di euro.

La quotazione di borsa della partecipata Cam Finanziaria S.p.A. al 31 marzo 2009 presentava una minusvalenza latente pari a 1.098 migliaia di euro.

Tale differenza è stata rilevata direttamente a patrimonio netto considerando che, nel mese di maggio, la quotazione di borsa si è allineata a quella del 30 dicembre 2008.

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 595 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 2009 tali investimenti ammontano a 67.893 migliaia di euro, con un decremento del 3,2%, riferiti per 61.776 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 6.117 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 1.945 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 65.656 migliaia di euro (65.171 migliaia di euro al 31 dicembre 2008) con un incremento pari allo 0,7%.

La loro composizione è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	31/03/09	31/12/08	Variazione %
Azioni	5.510	5.155	6,9
Fondi comuni e Sicav	32.190	33.272	-3,3
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	11.164	9.302	20,0
Titoli sintetici (Index Linked)	16.792	17.442	-3,7
Totale Investimenti mobiliari	65.656	65.171	0,7
Liquidità e altre attività	2.237	4.929	-54,6
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	67.893	70.100	-3,2

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31/03/2009 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			
Saldo al 31/12/2008	104.858	38.217	6.147	1.115.887	1.160.251	70.100	4.781	1.339.990
Acquisti e sottoscrizioni			5.000	80.171	85.171	3.328	595	89.094
Vendite e rimborsi	-2.511			-40.709	-40.709	-2.265		-45.485
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	416			689	689			1.105
- adeguamento a fair value		-1.947	66	10.656	8.775	449	48	9.272
- variazione ratei	241			-1.478	-1.478	14	12	-1.211
- altri movimenti	-	-96	1	-1	-96	-3.733	-	-3.829
Saldo al 31/03/2009	103.004	36.174	11.214	1.165.215	1.212.603	67.893	5.436	1.388.936

Al 31 marzo 2009 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/09	31/12/08	31/03/09	31/12/08
Previdenza Garantita	244	232	1.729	1.471
Previdenza Equilibrata	285	277	2.195	1.865
Previdenza Capitalizzata	338	341	2.186	2.238

Investimenti in immobili (punto E del prospetto precedente)

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2009 ammonta a 390.893 migliaia di euro (+2,4% rispetto al 31 dicembre 2008). La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili.

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2009	31/12/2008	Variazione
Immobili in costruzione:			
- Valore contabile lordo	241.488	234.100	3,2%
- Acconti ricevuti	-12.009	-10.532	14,0%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	30.873	30.873	0,0%
Totale Immobili in costruzione	260.352	254.441	2,3%
Immobili detenuti per trading	72.077	68.785	4,8%
Immobili strumentali:			
- Detenuti dalla Capogruppo	10.967	11.031	-0,6%
- Detenuti dalle Società Controllate	31.463	31.480	-0,1%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	16.034	16.034	0,0%
Totale Immobili strumentali	58.464	58.545	-0,1%
Totale	390.893	381.771	2,4%

Le principali variazioni del trimestre sono costituite da:

- acquisti e interessi passivi capitalizzati per 11.522 migliaia di euro, di cui 3.003 migliaia di euro relative all'acquisizione di un edificio in Genova, Via Venezia 8, da parte di Immobiliare Bilancia S.r.l., e 4.907 migliaia di euro relativi ai costi sostenuti nell'area "Portello" (Milano);
- vendite per 1.665 migliaia di euro realizzate da Vittoria Immobiliare S.p.A., Immobiliare Bilancia S.r.l. e Immobiliare Bilancia II S.r.l..

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	31/03/2009	31/12/2008	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	67.893	70.100	-3,1%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi	61.776	64.520	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	6.117	5.580	
Altre Passività finanziarie	300.886	291.175	3,3%
- Depositi di riassicurazione	28.258	28.258	
- Debiti bancari	241.245	230.874	
- Altri debiti finanziari	9.173	9.174	
- Passività finanziarie diverse	18.105	18.605	
- Passività subordinate	4.105	4.264	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	368.779	361.275	2,1%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2009 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 31/12/2008	64.520	5.580	70.100
Investimenti della raccolta netta	1.008	716	1.724
Redditi di competenza degli Assicurati	-1.766	-179	-1.945
Somme pagate	-1.986	-	-1.986
Valore di bilancio al 31/03/2009	61.776	6.117	67.893

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2009 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-mar-09	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 31-mar-08
Risultato degli investimenti	11.831	-225	1.347	3.237	9.716	7.331
Derivante da:						
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-672	-	-	-	-672	335
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.189	-	-	-	1.189	1.758
d finanziamenti e crediti	75	-	1	-	76	154
e attività finanziarie disponibili per la vendita	11.024	-15	-	-	11.009	11.528
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	12	-	82	35	59	-120
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	203	-210	1.264	3.202	-1.945	-6.324
Risultato di crediti diversi	189	-	-	-	189	99
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	443	-	-	-	443	1.019
Risultato delle passività finanziarie	-1.730	-	-	-1.945	215	4.262
Derivante da:						
a passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-1.945	1.945	6.324
c altre passività finanziarie	-1.730	-	-	-	-1.730	-2.062
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	10.733	-225	1.347	1.292	10.563	12.711
Proventi dell'attività immobiliare						
Derivante da:						
a Utili da trading su immobili	-	378	-	-	378	241
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	472	-	-	-	472	42
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	162	-	-	-	162	58
Totale proventi dell'attività immobiliare	634	378	-	-	1.012	341
Totale Proventi e oneri su investimenti	11.367	153	1.347	1.292	11.575	13.052

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 13.052 migliaia di euro a 11.575 migliaia di euro con un decremento dell'11,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2009 è pari al 4,1% che si confronta con il 4,4% dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2009 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 11.180 migliaia di euro.

(importi in migliaia di euro)		
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2009	31/12/2008
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	341.578	333.846
Capitale Sociale	65.766	65.766
Altri strumenti patrimoniali	323	323
Riserve di capitale	31.378	31.378
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	227.299	207.129
Riserva per differenze di cambio nette	-1.358	-757
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	13.063	9.888
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	15	-51
Risultato dell'esercizio di Gruppo	5.092	20.170
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	28.849	29.246
Capitale e riserve di terzi	29.087	29.336
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-238	-90
Totale Patrimonio Consolidato	370.427	363.092

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Non sono pervenute alla Capogruppo denunce di significativi danni subiti dagli assicurati, con riferimento alla grave calamità naturale che è stato il terremoto del 6 aprile che ha devastato la provincia de L'Aquila. In merito, in considerazione del portafoglio in corso e delle informazioni raccolte per le esposizioni più rilevanti, alla Capogruppo non risultano particolari impegni emergenti.

Settori Immobiliare e Servizi

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Immobiliare S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento per complessivi euro 2.000.000, mediante emissione di n. 4.000 azioni da nominali € 500, da offrire in opzione alla pari agli azionisti in ragione di 1 nuova azione ogni 10 possedute, entro il 30 giugno 2009, a valere sulla delega conferita dall'assemblea straordinaria dei soci del 16 aprile 2007.

A partire dal mese di marzo, Interimmobili S.r.l. ha dato avvio alla commercializzazione del complesso "Residenze Parco Vittoria" nel quartiere Portello (Milano) di proprietà di Acacia 2000 S.r.l..

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 maggio 2009

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2009
CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
1.1	Premi netti	138.155	144.545	578.884
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	143.124	150.180	612.086
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	4.969	5.635	33.202
1.2	Commissioni attive	160	65	1.146
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	59	-120	-43
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	882	436	9.022
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.003	14.558	62.564
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	12.920	14.474	60.162
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	0	22	1.063
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	82	62	1.335
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	1	0	4
1.6	Altri ricavi	2.602	2.275	15.609
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	154.861	161.759	667.182
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	104.622	109.867	444.562
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	105.784	111.103	466.058
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-1.162	-1.236	-21.496
2.2	Commissioni passive	28	92	197
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.554	101	2.978
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.827	2.062	22.951
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	1.730	2.062	7.696
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	97	0	221
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	0	0	15.034
2.5	Spese di gestione	35.549	34.419	151.860
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	28.878	27.030	122.112
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	196	227	873
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	6.475	7.162	28.875
2.6	Altri costi	3.092	2.481	9.479
2	TOTALE COSTI E ONERI	146.672	149.022	632.027
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.189	12.737	35.155
3	Imposte	3.335	4.438	15.075
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	4.854	8.299	20.080
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	4.854	8.299	20.080
	di cui di pertinenza del gruppo	5.092	8.540	20.170
	di cui di pertinenza di terzi	-238	-241	-90

UTILE per azione Base	0,08	0,13	0,31
UTILE per azione Diluito	0,08	0,13	0,30

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2009
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08
1.1 Premi netti	116.477	113.626	21.678	30.919	0	0	0	0	0	0	138.155	144.545
1.1.1 Premi lordi di competenza	120.914	118.607	22.210	31.573	0	0	0	0	0	0	143.124	150.180
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	4.437	4.981	532	654	0	0	0	0	0	0	4.969	5.635
1.2 Commissioni attive	0	0	160	65	0	0	0	0	0	0	160	65
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	59	-120	0	0	0	0	0	0	59	-120
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	867	435	0	0	14	5	0	0	1	-4	882	436
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	5.380	5.727	7.433	8.455	189	372	3	14	-2	-10	13.003	14.558
1.6 Altri ricavi	1.026	895	1	0	1.453	1.301	949	1.064	-827	-985	2.602	2.275
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	123.750	120.683	29.331	39.319	1.656	1.678	952	1.078	-828	-999	154.861	161.759
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	81.171	77.564	23.921	33.054	0	0	0	0	-470	-751	104.622	109.867
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	81.778	78.284	24.476	33.570	0	0	0	0	-470	-751	105.784	111.103
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-607	-720	-555	-516	0	0	0	0	0	0	-1.162	-1.236
2.2 Commissioni passive	0	0	28	92	0	0	0	0	0	0	28	92
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.553	100	0	0	1	1	0	0	0	0	1.554	101
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	76	138	378	266	1.373	1.663	0	5	0	-10	1.827	2.062
2.5 Spese di gestione	30.528	27.703	3.499	5.102	1.447	1.596	901	1.002	-826	-984	35.549	34.419
2.6 Altri costi	2.937	2.343	28	17	125	111	2	8	0	2	3.092	2.481
2 TOTALE COSTI E ONERI	116.265	107.848	27.854	38.531	2.946	3.371	903	1.015	-1.296	-1.743	146.672	149.022
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.485	12.835	1.477	788	-1.290	-1.693	49	63	468	744	8.189	12.737

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2009

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2009			31/03/2008		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	120.914	4.437	116.477	118.607	4.981	113.626
a Premi contabilizzati	121.459	4.521	116.938	119.208	4.870	114.338
b Variazione della riserva premi	545	84	461	601	-111	712
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	81.778	607	81.171	78.284	720	77.564
a Importi pagati	77.654	7.543	70.111	80.864	6.553	74.311
b Variazione della riserva sinistri	5.990	-11.826	17.816	-2.323	-6.203	3.880
c Variazione dei recuperi	1.966	-4.890	6.856	343	-370	713
d Variazione delle altre riserve tecniche	100	0	100	86	0	86
Gestione Vita						
PREMI NETTI	22.210	532	21.678	31.573	654	30.919
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	24.476	555	23.921	33.570	516	33.054
a Somme pagate	27.996	90	27.906	21.219	198	21.021
b Variazione della riserva per somme da pagare	-6.672	0	-6.672	-5.094	-21	-5.073
c Variazione delle riserve matematiche	3.291	460	2.831	16.436	334	16.102
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	-139	5	-144	1.009	5	1.004

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, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nella Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2009

Rag. Mario Ravasio
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*