

## **Risultati 2004**

- Utile Consolidato: 25,9 milioni di euro (+14,2% a parità di principi contabili)
- ROE: 17,0% a parità di principi contabili (17,2% nel 2003)
- Premi emessi: 519,3 milioni di euro (+13,5%)
- Dividendo proposto: 0,14 euro per azione (0,13 euro nel precedente esercizio)

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni, riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Prof. Luigi Guatri, ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2004.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea di aumentare per l'undicesimo anno consecutivo il dividendo mediante la distribuzione di 0,14 euro per azione (esercizio precedente 0,13 euro). Il dividendo sarà pagabile a partire dal 19 maggio 2005 con stacco cedola il 16 maggio 2005.

L'utile consolidato ammonta a 25,9 milioni di euro (+34,4% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 19,3 milioni di euro). L'incremento è in parte dovuto all'adozione, per le attività immobiliari del Gruppo, del metodo della percentuale di completamento in luogo di quello della commessa completata per le unità immobiliari in costruzione già oggetto di impegno di acquisto. Qualora tale criterio fosse stato costantemente applicato nel tempo, l'utile netto di Gruppo sarebbe stato pari a 23,0 milioni (20,1 milioni al 31 dicembre 2003) con un incremento pari al 14,2% ed un ROE del 17,0% (17,2% nel 2003).

L'utile della Capogruppo ammonta a 17,8 milioni di euro, (+17,4% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 15,1 milioni di euro), pari ad un ROE del 14,2% (13,5% nel 2003).

I premi emessi globali consolidati salgono a 519,3 milioni di euro con un incremento del 13,5%.

La massa gestita dei Rami Vita ammonta a 706,4 milioni di euro (+10,8%). I premi dei Rami Vita ammontano a 112,2 milioni di euro (+19,3%). Lo sviluppo è stato favorito dai buoni rendimenti dei prodotti Vita che sono il frutto di una gestione finanziaria orientata verso investimenti obbligazionari a basso rischio, abbinati a investimenti immobiliari realizzati attraverso le Società specializzate del Gruppo.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 405,6 milioni di euro, con un incremento del 11,8%.

I premi dei Rami Auto ammontano a 297,1 milioni di euro con una crescita del 13,9%, grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso e allo sviluppo della rete agenziale.

I premi degli Altri Rami Danni ammontano a 108,6 milioni di euro, con un incremento del 6,3%.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 144,6 milioni di euro con un incremento del 18,0%.

I costi della struttura assicurativa diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 10,2% al 9,7%.

Gli investimenti consolidati ammontano complessivamente a 1.320,3 milioni di euro, ripartiti in 130,5 milioni di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e in 1.189,8 milioni di euro con rischio a carico del Gruppo; l'incremento, al confronto del 31 dicembre 2003, è pari al 12,8%. I proventi da investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 65,9 milioni di euro con un incremento del 31,4%. Tali proventi comprendono 24,5 milioni di euro di redditi derivanti dalle attività immobiliari italiane (5,6 milioni di euro nel 2003) e 3,5 milioni di euro da partecipazioni valutate ad equity (5,2 milioni di euro nel 2003). Il portafoglio titoli alla data del 15 marzo 2005 presenta complessivamente una plusvalenza latente di 62,6 milioni di euro.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio la Società ha sottoscritto l'aumento di capitale della Camfin S.p.A. con un esborso di 10,1 milioni di euro e, tramite le Società immobiliari controllate, sono stati acquisiti immobili per 46,6 milioni di euro da vendere frazionatamente.

A fine 2003 la Società, con il supporto di consulenti esterni, ha avviato un progetto per la transizione ai principi contabili IAS/IFRS nei conti consolidati. Pur con i limiti derivanti dal fatto che le norme non erano ancora definitivamente approvate e in assenza di quelle specifiche del settore assicurativo, sono stati valutati gli impatti sulle voci del conto economico e dello stato patrimoniale del bilancio 2002. Sono state quindi individuate le procedure gestionali necessarie alla transizione e attualmente sono in corso le necessarie implementazioni informatiche. L'introduzione dei nuovi criteri contabili nel bilancio consolidato avverrà nel corso del 2005, con le modalità e i tempi in corso di definizione da parte delle autorità di vigilanza.

L'Assemblea degli Azionisti è convocata per venerdì 29 aprile 2005 in prima convocazione ed il 30 aprile in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio e la modifica del numero degli Amministratori e la nomina di Amministratori.

Milano, 22 marzo 2005

Contatto: Andrea Acutis – Responsabile Investor Relations

Tel: (+ 39) 02 48 219 006

e-mail: [a\\_acutis@vittoriaassicurazioni.it](mailto:a_acutis@vittoriaassicurazioni.it)

[www.vittoriaassicurazioni.com](http://www.vittoriaassicurazioni.com)

Allegati: stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati, civilistici e consolidati, in attesa del rilascio delle relazioni della Società di Revisione incaricata e del Collegio Sindacale

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

## Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	2004	2003
Investimenti		
Terreni e fabbricati	8.735	9.120
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	191.757	118.414
- Finanziamenti	7.115	8.990
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	8.280	33.273
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	840.139	780.607
- Finanziamenti	11.135	11.254
- Investimenti finanziari diversi	-	478
Depositi presso imprese cedenti	976	1.162
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	130.477	119.268
<b>Totale investimenti</b>	<b>1.198.614</b>	<b>1.082.566</b>
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	37.845	35.212
- Intermediari di assicurazione	44.539	42.541
- Compagnie conti correnti	5.135	3.033
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	23.222	20.177
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.731	4.999
Altri crediti	17.264	13.992
<b>Totale crediti</b>	<b>139.736</b>	<b>119.954</b>
Attivi immateriali	27.368	28.240
Attivi materiali e scorte	4.433	4.522
Disponibilita' liquide	36.783	33.013
Altre attivita'	3.702	3.300
Ratei e risconti	13.365	14.720
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.424.001</b>	<b>1.286.315</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

## Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2004	2003
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	30.000	30.000
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	20.142	20.142
- Riserve di rivalutazione	6.370	6.370
- Riserva legale	5.076	4.319
- Altre Riserve	52.509	42.019
- Utile ( Perdita ) dell'esercizio	17.779	15.147
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>131.876</b>	<b>117.997</b>
Passività subordinate	18.000	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	122.814	109.480
- Riserva sinistri	314.655	264.000
- Riserve matematiche	522.901	490.094
- Riserve per somme da pagare	18.193	16.861
- Altre riserve tecniche	6.823	5.937
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	130.477	119.268
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>1.115.863</b>	<b>1.005.640</b>
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	103.210	95.501
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	1.876	1.579
- Compagnie conti correnti	4.663	4.435
- Assicurati per depositi cauzionali	61	48
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	1.374	1.187
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	7.785	7.325
Altri debiti	19.163	17.847
<b>Totale debiti</b>	<b>138.132</b>	<b>127.922</b>
Fondi per rischi e oneri	4.001	1.805
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.424	5.212
Altre passività	9.702	8.737
Ratei e risconti	1.003	1.002
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.424.001</b>	<b>1.286.315</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

## Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	2004	2003
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	112.176	94.021
(-) Oneri relativi ai sinistri	77.192	61.346
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	46.479	44.186
(+) Saldo delle altre partite tecniche	1.184	1.080
(-) Spese di gestione	12.930	14.010
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	22.102	22.069
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	8.720	6.768
Risultato del lavoro diretto	7.581	4.396
Risultato della riassicurazione passiva	437	131
Risultato del lavoro diretto conservato	8.018	4.527
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-113	-36
Risultato del conto tecnico dei rami vita	7.905	4.491
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	405.650	362.908
(-) Variazione della riserva premi	14.727	18.855
(-) Oneri relativi ai sinistri	290.102	240.877
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	461	487
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-3.089	-3.308
(-) Spese di gestione	100.365	89.668
Risultato del lavoro diretto	-3.094	9.713
Risultato della riassicurazione passiva	3.058	1.906
Risultato del lavoro diretto conservato	-36	11.619
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	146	187
Risultato del lavoro conservato totale	110	11.806
(-) Variazione delle riserve di perequazione	239	212
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.930	12.620
Risultato del conto tecnico dei rami danni	11.801	24.214
Risultato della gestione tecnica	19.706	28.705
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	2.832	3.141
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	1.926	1.787
(+) Altri proventi	2.378	1.942
(-) Altri oneri	10.290	7.774
Risultato della attività ordinaria	16.552	27.801
(+) Proventi straordinari	13.325	612
(-) Oneri straordinari	212	1.267
Risultato economico ante imposte	29.665	27.146
(-) Imposte sul risultato	11.886	11.999
Risultato economico netto	17.779	15.147

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

## Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	2004	2003
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto	17.779	15.147
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	51.987	12.787
premi	14.035	16.312
tecniche dei Rami Vita	44.201	42.195
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-2.634	-4.413
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-1.952	19.786
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	873	-567
Aumento fondi con destinazione specifica	2.196	-562
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.199	1.150
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-987	-654
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-5.277	-7.547
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	2.485	-3.171
Adeguamento titoli e partecipazioni	33	-28
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-4.513	-2.927
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>119.425</b>	<b>87.508</b>
Disinvestimenti di immobili	434	-
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	174.612	55.040
Disinvestimenti di titoli azionari	1.180	-
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	32.493	26.890
Disinvestimenti categoria D	28.079	11.257
Rimborsi di mutui e prestiti	5.952	3.322
Altri disinvestimenti finanziari	478	-
<b>Liquidità generata da disinvestimenti</b>	<b>243.228</b>	<b>96.509</b>
<b>Totale liquidità generata</b>	<b>362.653</b>	<b>184.017</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

## Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	2004	2003
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Immobili	49	63
Titoli a reddito fisso	234.177	49.582
Partecipazioni	74.522	72.368
Fondi comuni di investimento	7.500	3.350
Altri investimenti finanziari	-	478
Investimenti categoria D	34.776	27.935
Finanziamenti a terzi	3.959	9.172
Dividendi esercizio precedente distribuiti	3.900	3.600
<b>Totale impieghi di liquidità</b>	<b>358.883</b>	<b>166.548</b>
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	3.770	17.469
<b>Totale</b>	<b>362.653</b>	<b>184.017</b>
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	33.013	15.544
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	36.783	33.013

**Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato**

( importi in migliaia di euro)

	2004	2003	2004 (*)	2003 (*)
<b>ATTIVO</b>				
<b>Investimenti</b>				
<b>Terreni e fabbricati</b>	247.827	152.562	247.827	157.612
<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>				
- Azioni e quote	73.314	55.204	73.314	57.901
- Finanziamenti	8.165	9.390	8.165	9.390
<b>Altri investimenti finanziari:</b>				
- Azioni e quote	-	-	-	-
- Quote di fondi comuni di investimento	8.280	33.273	8.280	33.273
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	840.139	780.607	840.139	780.607
- Finanziamenti	11.135	11.254	11.135	11.254
- Investimenti finanziari diversi	-	478	-	478
<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	976	1.162	976	1.162
<b>Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita</b>	130.477	119.268	130.477	119.268
<b>Totale investimenti</b>	<b>1.320.313</b>	<b>1.163.198</b>	<b>1.320.313</b>	<b>1.170.945</b>
<b>Crediti</b>				
<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	109.410	100.963	109.410	100.963
<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	11.731	4.999	11.731	4.999
<b>Altri crediti</b>	37.879	34.050	37.879	34.050
<b>Totale crediti</b>	<b>159.020</b>	<b>140.012</b>	<b>159.020</b>	<b>140.012</b>
<b>Attivi immateriali</b>	28.785	28.448	28.785	28.448
<b>Attivi materiali e scorte</b>	4.689	4.690	4.689	4.690
<b>Disponibilita' liquide</b>	56.835	49.264	56.835	49.264
<b>Altre attivita'</b>	3.704	3.710	3.704	3.710
<b>Ratei e risconti</b>	14.338	16.936	14.338	16.936
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.587.684</b>	<b>1.406.258</b>	<b>1.587.684</b>	<b>1.414.005</b>

(\*) Dati rielaborati come se il principio contabile della percentuale di completamento relativo agli immobili in costruzione fosse stato costantemente applicato nel tempo.

**Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato**

( importi in migliaia di euro)

	2004	2003	2004 (*)	2003 (*)
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
- Capitale sociale	30.000	30.000	30.000	30.000
- Riserve patrimoniali	83.712	72.164	83.712	72.164
- Riserva di consolidamento	-2.274	-1.807	-2.034	-1.766
- Riserva per differenza di valutazione partecipazioni non consolidate	7.257	2.946	9.954	5.007
- Utile ( Perdita ) dell'esercizio	25.917	19.290	22.980	20.127
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>144.612</b>	<b>122.593</b>	<b>144.612</b>	<b>125.532</b>
- Capitale e Riserve di terzi	2.536	4.309	3.727	4.583
- Utile (Perdita) dell'esercizio	4.364	238	3.173	1.872
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>	<b>6.900</b>	<b>4.547</b>	<b>6.900</b>	<b>6.455</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>18.000</b>	<b>18.000</b>	<b>18.000</b>	<b>18.000</b>
<b>Riserve tecniche al netto della riassicurazione</b>				
- Riserva premi	122.814	109.480	122.814	109.480
- Riserva sinistri	314.655	264.001	314.655	264.001
- Riserve matematiche	530.934	490.804	530.934	491.772
- Riserve per somme da pagare	18.193	16.860	18.193	16.860
- Altre riserve tecniche	6.823	5.938	6.823	5.938
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	130.477	119.268	130.477	119.268
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>1.123.896</b>	<b>1.006.351</b>	<b>1.123.896</b>	<b>1.007.319</b>
<b>Debiti</b>				
<b>Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	103.210	95.501	103.210	95.501
<b>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	7.973	7.250	7.973	7.250
<b>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	7.785	7.325	7.785	7.325
<b>Debiti verso banche e istituti finanziari</b>	53.521	77.870	53.521	70.961
<b>Altri debiti</b>	92.067	49.367	92.067	58.208
<b>Totale debiti</b>	<b>264.556</b>	<b>237.313</b>	<b>264.556</b>	<b>239.245</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	9.165	1.822	9.165	1.822
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	5.930	5.651	5.930	5.651
<b>Altre passività</b>	13.615	8.938	13.615	8.938
<b>Ratei e risconti</b>	1.010	1.043	1.010	1.043
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.587.684</b>	<b>1.406.258</b>	<b>1.587.684</b>	<b>1.414.005</b>

(\*) Dati rielaborati come se il principio contabile della percentuale di completamento relativo agli immobili in costruzione fosse stato costantemente applicato nel tempo.

**Conto Economico Consolidato Riclassificato**

( importi in migliaia di euro)

	2004	2003	2004	2003
			(*)	(*)
<b>Gestione tecnica</b>				
<b>Rami Vita:</b>				
<b>Lavoro diretto</b>				
(+) Premi lordi contabilizzati	112.176	94.021	112.176	94.021
(-) Oneri relativi ai sinistri	77.192	61.346	77.192	61.346
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	52.834	44.271	52.834	44.271
(+) Saldo delle altre partite tecniche	1.184	1.080	1.184	1.080
(-) Spese di gestione	12.930	14.010	12.930	14.010
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società - Classe C - al netto della quota trasferita al conto non tecnico	28.457	22.375	28.457	22.375
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D	8.720	6.768	8.720	6.768
<b>Risultato del lavoro diretto</b>	<b>7.581</b>	<b>4.617</b>	<b>7.581</b>	<b>4.617</b>
Risultato della riassicurazione passiva	437	131	437	131
Risultato del lavoro diretto conservato	<b>8.018</b>	<b>4.748</b>	<b>8.018</b>	<b>4.748</b>
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-113	-36	-113	-36
<b>Risultato del conto tecnico dei Rami Vita</b>	<b>7.905</b>	<b>4.712</b>	<b>7.905</b>	<b>4.712</b>
<b>Rami Danni:</b>				
<b>Lavoro diretto</b>				
(+) Premi lordi contabilizzati	405.650	362.908	405.650	362.908
(-) Variazione della riserva premi	14.727	18.855	14.727	18.855
(-) Oneri relativi ai sinistri	290.011	240.816	290.011	240.816
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	461	487	461	487
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-3.089	-3.308	-3.089	-3.308
(-) Spese di gestione	100.079	89.593	100.079	89.593
<b>Risultato del lavoro diretto</b>	<b>-2.717</b>	<b>9.849</b>	<b>-2.717</b>	<b>9.849</b>
Risultato della riassicurazione passiva	3.058	1.906	3.058	1.906
Risultato del lavoro diretto conservato	<b>341</b>	<b>11.755</b>	<b>341</b>	<b>11.755</b>
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	146	187	146	187
<b>Risultato del lavoro conservato totale</b>	<b>487</b>	<b>11.942</b>	<b>487</b>	<b>11.942</b>
(-) Variazione delle riserve di perequazione	239	212	239	212
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11.930	12.621	11.930	12.621
<b>Risultato del conto tecnico dei Rami Danni</b>	<b>12.178</b>	<b>24.351</b>	<b>12.178</b>	<b>24.351</b>
<b>Risultato della gestione tecnica</b>	<b>20.083</b>	<b>29.063</b>	<b>20.083</b>	<b>29.063</b>
(+) Redditi degli investimenti al netto della quota compresa nel conto tecnico	25.560	10.298	25.560	14.379
(+) Altri proventi	6.272	5.082	6.272	5.082
(-) Interessi su debiti finanziari	1.754	1.633	1.754	1.633
(-) Altri oneri	16.970	9.759	16.970	9.759
<b>Risultato della attivita' ordinaria</b>	<b>33.191</b>	<b>33.051</b>	<b>33.191</b>	<b>37.132</b>
(+) Proventi straordinari	13.380	812	13.380	812
(-) Oneri straordinari	719	1.351	719	1.351
<b>Risultato economico ante imposte</b>	<b>45.852</b>	<b>32.512</b>	<b>45.852</b>	<b>36.593</b>
(-) Imposte sul risultato	19.699	12.984	19.699	14.594
<b>Risultato economico consolidato ordinario</b>	<b>26.153</b>	<b>19.528</b>	<b>26.153</b>	<b>21.999</b>
(+) Proventi netti derivanti da cambiamento principio contabile	4.128	-	-	-
<b>Risultato economico consolidato</b>	<b>30.281</b>	<b>19.528</b>	<b>26.153</b>	<b>21.999</b>
(-) Quote di terzi	3.173	238	3.173	1.872
(-) Quote di terzi su cambiamento principio contabile	1.191	-	-	-
<b>Risultato economico di Gruppo</b>	<b>25.917</b>	<b>19.290</b>	<b>22.980</b>	<b>20.127</b>

(\*) Dati rielaborati come se il principio contabile della percentuale di completamento relativo agli immobili in costruzione fosse stato costantemente applicato nel tempo.

**Rendiconto Finanziario Consolidato**

(importi in migliaia di euro)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Utile netto di pertinenza del Gruppo</b>	25.917	19.290
<b>Utile netto di pertinenza di Terzi</b>	4.364	238
Rettifiche in più o in meno per partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	51.987	12.787
premi	14.035	16.312
tecniche dei Rami Vita	51.524	42.279
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-2.634	-4.413
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-621	19.786
Aumento netto (-) Diminuzione (+) delle provvigioni differite su polizze pluriennali e altri oneri pluriennali	734	-519
Aumento fondi con destinazione specifica	6.642	-696
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.266	1.196
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-987	-654
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-21.595	5.129
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	58.344	-2.396
Adeguamento titoli e partecipazioni	33	-28
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-4.513	-2.927
Plusvalenze da trading immobiliare	-27.058	-
Rivalutazioni (-) Svalutazioni (+) effettuate nell'esercizio di collegate valutate ad equity	-6.228	-4.608
Quota utili eliminati per acquisizioni partecipate a fine esercizio	3.270	-
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>154.480</b>	<b>100.776</b>
Disinvestimenti di immobili	81.899	5.201
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	174.612	55.040
Disinvestimenti di titoli azionari	1.180	-
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	32.493	26.890
Disinvestimenti categoria D	28.079	11.257
Rimborsi di mutui e prestiti	5.952	3.322
Altri disinvestimenti finanziari	478	-
Aumenti di capitale a pagamento (inclusi i conferimenti di Terzi in società controllate)	656	1.703
Incremento (+) Decremento (-) finanziamenti all'attività immobiliare	-24.400	7.345
<b>Liquidità generata da disinvestimenti e finanziamenti</b>	<b>300.949</b>	<b>110.758</b>
<b>Totale liquidità generata</b>	<b>455.429</b>	<b>211.534</b>

**Rendiconto Finanziario Consolidato**

(importi in migliaia di euro)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Immobili (acquisizioni e spese incrementative)	141.642	87.446
Titoli a reddito fisso	234.177	49.582
Partecipazioni	12.855	7.096
Fondi comuni di investimento	7.500	3.350
Altri investimenti finanziari	-	478
Investimenti categoria D	34.776	27.935
Finanziamenti a terzi	4.609	9.288
Dividendi distribuiti (inclusi i dividendi versati a Terzi da Società controllate)	4.827	3.967
Acquisto da Terzi Vittoria Immobiliare S.p.A.	7.472	-
<b>Totale impieghi di liquidità</b>	<b>447.858</b>	<b>189.142</b>
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	7.571	22.392
<b>Totale</b>	<b>455.429</b>	<b>211.534</b>
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	49.264	26.872
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	56.835	49.264