

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO
CAPITALE SOCIALE EURO 30 MILIONI INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI
A NORMA DELL'ART. 65 R.D.L. 29.4.1923 N. 966

Relazione semestrale al 30 giugno 2003 sull'andamento della gestione di Vittoria Assicurazioni S.p.A. e Consolidata di Gruppo

Consiglio di Amministrazione
dell'11 settembre 2003

ai sensi dell'articolo 2428 C.C.



Il giorno 31 maggio 2003 è deceduto il dr. Franco Jorio, fin dal giugno 1983 Presidente del Collegio Sindacale della Società.

Il giorno 14 agosto 2003 è deceduto il dr. Gregorio Rossi Di Montelera, amministratore della Vittoria Assicurazioni dal giugno 1995.

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ne ricordano le qualità umane, le doti morali e le capacità professionali con commozione e rimpianto.

Indice

	pagina
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto delle relazioni	7
Criteri di valutazione	7
<hr/>	
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE - Vittoria Assicurazioni	9
<hr/>	
Analisi dell'andamento gestionale	10
Rami Vita	12
Rami Danni	12
Sinistri	12
Commento tecnico sui Rami	14
Riassicurazione	15
Costi della struttura	16
Personale dipendente	16
Spese di gestione	16
Strutture dell'organizzazione di vendita	17
Prodotti	17
Investimenti patrimoniali	18
Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro	22
Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto	23
Rapporti infragruppo e con parti correlate	24
Fatti di rilievo successivi al primo semestre	26
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	27
Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	32
Informazioni sul Conto Economico	33
Altre informazioni	35
Stato Patrimoniale Riclassificato	36
Conto Economico Riclassificato	38
<hr/>	
ALLEGATI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE	39
<hr/>	

	pagina
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE - Consolidata di Gruppo	49
Analisi dell'andamento gestionale	50
Rami Vita	51
Rami Danni	51
Sinistri	51
Commento tecnico sui Rami	53
Riassicurazione	54
Costi della struttura	55
Personale dipendente	56
Spese di gestione	56
Attività dell'area immobiliare	56
Prodotti Assicurativi	58
Investimenti patrimoniali	59
Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro	63
Variazioni intervenute nel Patrimonio Netto	64
Rapporti infragruppo e con parti correlate	65
Fatti di rilievo successivi al primo semestre	66
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	67
Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato	68
Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	75
Informazioni sul Conto Economico Consolidato	76
Altre informazioni	78
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	80
Conto Economico Consolidato Riclassificato	82
ALLEGATI ALLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	83
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	89

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	GUATRI Luigi
Vice Presidenti	ACUTIS Carlo COSTA Giorgio
Amministratore Delegato	GUARENA Roberto
Amministratori	BAGGI SISINI Francesco BRIGNONE Marco CITO FILOMARINO Carlo FRANCOIS-PONCET Michel HELLOUIN de MENIBUS Arnaud MARSANI Pietro Carlo MARSIAJ Giorgio MOTTURA Giacomo MÜLLER-GOTTHARD Edgar PAVERI FONTANA Luca
Segretario	ACUTIS Andrea

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	MARITANO Giovanni
Sindaci effettivi	CASÒ Angelo VASCONI Sergio
Sindaci supplenti	JORIO Vincenzo

DIREZIONE GENERALE

Condirettore Generale	CORAZZA Enrico
Vice Direttore Generale	RAVASIO Mario
Direttore Centrale	GIOMINI Sergio

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

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, al Vice Presidente dr. Carlo Acutis e all'Amministratore Delegato rag. Roberto Guarena, si fornisce una breve relazione sulla natura delle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione (*), disgiuntamente tra loro, a

VICE PRESIDENTE e AMMINISTRATORE DELEGATO

- Acquistare, permutare e vendere immobili fino all'importo massimo di Lit. dieci miliardi per ogni operazione.
- Stipulare contratti di appalto, firmare progetti e capitolati in relazione agli immobili della Società con il limite di Lit. dieci miliardi per ogni operazione.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni non convertibili e titoli similari 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 O.I.C.R. e titoli di credito in genere, fino all'importo massimo di Lit. dieci miliardi, importo ridotto a Lit. cinque miliardi 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 Lit. dieci miliardi 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 Lit. quaranta miliardi con firma abbinata ad altro amministratore.
- 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 senza limiti di somma alle Società controllate anche indirette e sino all'importo di Lit. tre miliardi 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.

I titolari di deleghe relazionano, in occasione del Consiglio di Amministrazione, circa le attività aventi carattere significativo effettuate nel periodo interessato affinché i Consiglieri possano riscontrare l'aderenza delle operazioni stesse agli indirizzi strategici della Società. In particolare vengono consegnati i prospetti relativi agli "investimenti e redditi" e i verbali del Comitato per il Controllo Interno.

* Poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2001.

Forma e contenuto delle relazioni

Relazione sull'andamento della gestione Vittoria Assicurazioni S.p.A. e Relazione Consolidata di Gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2003

La relazione sull'andamento della gestione viene presentata in conformità a quanto disposto in merito dall'ISVAP con provvedimento n. 1207-G del 6 luglio 1999 e successive modifiche e fatto proprio dalla Consob nei contenuti relativi ai prospetti afferenti lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico con provvedimento n. 12475 del 6 aprile 2000.

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 28 aprile 2000 ha deliberato di assoggettare a revisione limitata la relazione semestrale sull'andamento della gestione, coerentemente con le disposizioni impartite in merito dalla CONSOB con delibera del 31 luglio 1997 n. 10867 e dall'ISVAP con provvedimento 1207-G, art. 8 del 6/7/99; pertanto il documento sarà accompagnato dalla relazione della Società di revisione sui controlli eseguiti.

Come previsto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, la Società ha comunicato all'Autorità di Controllo e al pubblico che la relazione semestrale viene resa pubblica entro settantacinque giorni dalla fine del semestre, e pertanto è esonerata dalla pubblicazione della relazione relativa al secondo trimestre dell'esercizio.

Nei documenti gli importi sono espressi in migliaia di euro, quando non diversamente indicato, mentre lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico consolidati, in quanto richiesto dalla norma, sono esposti in milioni di euro.

Criteria di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per le relazioni semestrali Vittoria Assicurazioni S.p.A. e Consolidata di Gruppo sono gli stessi utilizzati per il bilancio civilistico e per il bilancio consolidato. Pertanto, si fa rinvio a quanto esposto nelle Note Integrative dei Bilanci, civilistico e consolidato, chiusi al 31 dicembre 2002. 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. In particolare, per i Rami di massa, la valutazione della generazione corrente della riserva sinistri della Società assicurativa, tiene conto dell'evoluzione delle serie storiche dei dati sottostanti.

PAGINA INTENZIONALMENTE BIANCA

Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2003 Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Il consuntivo del primo semestre dell'anno 2003 presenta un utile netto di 7.603 migliaia di euro (6.475 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'anno 2002) con un incremento del 17,4%.

La situazione semestrale può essere così delineata:

- i premi del lavoro diretto si sono incrementati del 9,0%;
- i premi dei Rami Vita si sono incrementati del 6,1% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente; i premi periodici ricorrenti rappresentano il 53,6% dei premi emessi mentre i premi unici ne rappresentano il 46,4%;
- i premi dei Rami Auto evidenziano un incremento del 12,2% attribuibile prevalentemente alla acquisizione di nuovi affari; le politiche adottate dalla Società hanno consentito di conseguire una ulteriore riduzione della frequenza dei sinistri del Ramo R.C. Auto;
- i premi del comparto Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,3% che conferma la crescita conseguita nell'analogo periodo dell'anno precedente;
- i premi del comparto Rami Speciali hanno evidenziato una riduzione del 24,7% a seguito di specifiche politiche restrittive adottate nelle acquisizioni;
- gli investimenti, pari a 1.047.891 migliaia di euro (1.013.433 migliaia di euro nel 2002), riferiti per 108.049 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 939.842 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico della Società, evidenziano un incremento del 3,4% rispetto al 31 dicembre 2002; i relativi proventi ordinari di periodo ammontano a 19.853 migliaia di euro. Il portafoglio titoli alla data del 10 settembre presenta complessivamente una plusvalenza netta di 47.465 migliaia di euro;
- i costi di struttura registrano una incidenza sui premi del 10,6% (10,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente). Su questo aumento incidono sensibilmente gli investimenti effettuati in termini di processi e strutture informatiche inerenti i nuovi modelli di struttura gestionale e gli investimenti effettuati per lo sviluppo dell'attività produttiva.

In considerazione dell'andamento del periodo e delle attività programmate per il secondo semestre è ragionevole prevedere un risultato di esercizio in progressione rispetto a quello conseguito nell'anno precedente, in linea con gli obiettivi aziendali.

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta dei premi al 30 giugno 2003 è pari a 219.906 migliaia di euro; la composizione del portafoglio e gli incrementi specifici per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEL PRIMO SEMESTRE 2003 E 2002 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in unità di euro)

	30/06/03	30/06/02	Variazione Incidenza % sul portafoglio		
			%	2003	2002
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	26.051.975	29.380.125	-11,33	11,85	14,56
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	8.373.944	11.570.332	-27,63	3,81	5,74
IV Assicurazioni malattia	25.982	92.188	-71,82	0,01	0,05
V Assicurazioni di capitalizzazione	10.742.296	1.626.260	560,55	4,88	0,81
VI Gestione dei fondi collettivi	211.059	120.777	74,75	0,10	0,06
Totale Rami Vita	45.405.256	42.789.682	6,11	20,65	21,22
Rami Danni					
Infortuni	9.092.018	8.667.265	4,90	4,13	4,30
Malattia	4.875.769	3.917.929	24,45	2,22	1,94
Incendio ed elementi naturali	9.080.639	8.644.980	5,04	4,13	4,29
Altri danni ai beni	4.928.591	5.000.283	-1,43	2,24	2,48
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	132.566	146.340	-9,41	0,06	0,07
R.C. Generale	10.032.457	8.372.550	19,83	4,56	4,15
Perdite pecuniarie di vario genere	2.393.346	2.335.576	2,47	1,09	1,16
Tutela giudiziaria	1.783	196	809,69	0,00	0,00
Totale Rami Elementari	40.537.169	37.085.119	9,31	18,43	18,39
Corpi di veicoli ferroviari	-	121	n.v	0,00	0,00
Corpi veicoli aerei	838.150	1.770.643	-52,66	0,38	0,88
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	122.855	140.358	-12,47	0,06	0,07
Merci trasportate	1.201.196	1.164.890	3,12	0,54	0,58
R.C. Aeromobili	397	-	n.v	0,00	0,00
Credito	-	-	n.v	0,00	0,00
Cauzione	3.542.057	4.496.578	-21,23	1,61	2,23
Totale Rami Speciali	5.704.655	7.572.590	-24,67	2,59	3,76
R.C. Autoveicoli terrestri	107.628.747	95.881.593	12,25	48,95	47,56
Corpi veicoli terrestri	19.311.650	17.248.203	11,96	8,78	8,56
Assistenza	1.036.575	966.963	7,20	0,47	0,48
Totale Rami Auto	127.976.972	114.096.759	12,17	58,20	56,60
Totale Rami Danni	174.218.796	158.754.468	9,74	79,22	78,75
Totale Lavoro Diretto	219.624.052	201.544.150	8,97	99,87	99,97
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	262	258	1,55	0,00	0,00
Rami Danni	281.274	63.832	340,65	0,13	0,03
Totale Lavoro Indiretto	281.536	64.090	339,28	0,13	0,03
Totale complessivo	219.905.588	201.608.240	9,08	100,00	100,00

La Società 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	20	16.143		2.545	
Friuli Venezia Giulia	3	2.434		346	
Liguria	9	9.012		771	
Lombardia	50	43.962		20.947	
Piemonte	23	12.860		1.538	
Trentino Alto Adige	3	2.724		254	
Valle d'Aosta	1	803		169	
Veneto	20	13.100		2.854	
Totale	129	101.038	58,0	29.424	64,8
CENTRO					
Abruzzo	6	6.347		1.304	
Lazio	17	25.475		9.013	
Marche	7	2.926		859	
Molise	0	1		4	
Toscana	16	15.607		1.622	
Umbria	7	6.834		808	
Totale	53	57.190	32,8	13.610	30,0
SUD E ISOLE					
Basilicata	1	1.019		302	
Calabria	3	939		154	
Campania	4	2.661		640	
Puglia	5	4.534		727	
Sardegna	1	1.580		76	
Sicilia	5	5.258		472	
Totale	19	15.991	9,2	2.371	5,2
Totale generale	201	174.219	100,0	45.405	100,0

Rami Vita

Lo sviluppo dei premi registrato nel periodo, pari al 6,1%, risente del particolare momento attraversato dai mercati finanziari: sono infatti aumentate le polizze di capitalizzazione legate a gestioni separate a basso rischio mentre sono diminuite quelle relative alle Unit Linked che hanno un maggior contenuto di rischio.

Il prospetto che segue riepiloga i dati del lavoro diretto relativi ai sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti riferiti al 30 giugno 2003, confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'anno precedente.

	(importi in migliaia di euro)	
	30/06/03	30/06/02
Sinistri	1.330	995
Capitali e Rendite maturati	15.794	21.023
Riscatti	10.088	7.383
Totale	27.212	29.401

Rami Danni

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)					
	30/06/03		30/06/02		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	2.902	6.409	2.801	5.327	3,61	20,31
Malattia	9.949	2.557	7.585	2.752	31,17	-7,09
Corpi veicoli aerei	8	3.893	5	1.656	60,00	135,08
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	4	11	7	25	-42,86	-56,00
Merci trasportate	221	896	231	966	-4,33	-7,25
Incendio ed elementi naturali	1.229	3.097	1.533	3.471	-19,83	-10,77
Altri danni ai beni	2.982	3.380	2.760	3.448	8,04	-1,97
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	15	38	16	53	-6,25	-28,30
R.C. Generale	5.510	10.693	5.186	8.408	6,25	27,18
Cauzione	138	7.934	230	6.971	-40,00	13,81
Perdite pecuniarie di vario genere	35	82	8	12	337,50	583,33
Totale Rami Non Auto	22.993	38.990	20.362	33.089	12,92	17,83
R.C. Autoveicoli terrestri	24.281	58.413	22.447	48.186	8,17	21,22
Corpi veicoli terrestri	5.428	8.386	4.966	7.886	9,30	6,34
Assistenza	2.720	258	1.396	131	94,84	96,95
Totale Rami Auto	32.429	67.057	28.809	56.203	12,57	19,31
Totale Rami Danni	55.422	106.047	49.171	89.292	12,71	18,76

Il numero dei sinistri denunciati nel primo semestre dell'esercizio precedente riferito al Ramo Malattia è stato aggiornato rilevando singolarmente, e non accumulate per periodo di analisi, le esposizioni spettanti agli aderenti ad alcune polizze di una Cassa di Previdenza.

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 30/06/03			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 30/06/02			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
	Infortunati	417	3.890		4.307	55	355	
Malattia	891	1.470	2.361	-	929	763	1.692	39,54
Corpi veicoli aerei	-	1.450	1.450	1.238	-	419	419	246,06
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	-	46	46	-	6	18	24	91,67
Merci trasportate	74	387	461	170	13	630	643	-28,30
Incendio ed elementi naturali	385	2.503	2.888	408	363	2.162	2.525	14,38
Altri danni ai beni	1.158	1.747	2.905	102	765	1.648	2.413	20,39
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	10	33	43	5	22	39	61	-29,51
R.C. Generale	814	6.736	7.550	641	700	4.528	5.228	44,41
Cauzioni	468	5.237	5.705	3.011	3.266	3.274	6.540	-12,77
Perdite pecuniarie di vario genere	4	15	19	-	-	7	7	171,43
Totale Rami Non Auto	4.221	23.514	27.735	5.630	6.419	17.325	23.744	16,81
R.C. Autoveicoli terrestri	17.275	62.006	79.281	22.615	13.926	49.002	62.928	25,99
Corpi veicoli terrestri	2.810	3.893	6.703	460	2.454	3.723	6.177	8,52
Assistenza	75	398	473	426	39	154	193	145,08
Totale Rami Auto	20.160	66.297	86.457	23.501	16.419	52.879	69.298	24,76
Totale Rami Danni	24.381	89.811	114.192	29.131	22.838	70.204	93.042	22,73

Il costo aggiuntivo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 2.468 migliaia di euro, contro 2.610 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente a seguito della riduzione dell'aliquota del contributo.

Velocità di liquidazione dei sinistri

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri (per numero), al netto dei sinistri eliminati senza seguito, distinti per la generazione corrente e per le generazioni precedenti, con riferimento ai principali Rami esercitati.

(dati percentuali)

	generazione corrente			generazioni precedenti		
	30/06/03	30/06/02	31/12/02	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Infortunati	29,22	25,81	50,02	40,05	38,12	63,33
Malattia	72,22	77,72	79,11	57,47	46,98	62,37
Corpi veicoli terrestri	70,99	64,51	81,52	63,44	60,12	74,73
Incendio ed elementi naturali	45,27	42,02	67,56	38,99	37,40	50,43
Altri danni ai beni - furto	54,93	45,73	74,08	58,06	48,70	68,83
R.C. Autoveicoli terrestri	51,25	45,52	66,65	45,23	39,30	59,73
R.C. Generale	37,15	36,33	56,36	22,88	22,11	31,66

Commento tecnico sui Rami

L'esame dell'andamento della gestione tecnica dei singoli Rami, che nel corso del primo semestre hanno registrato un incremento dei premi del 9,7%, porta alle seguenti considerazioni:

Infortuni

Il Ramo presenta un incremento, in termini di premi, del 4,9%; il risultato gestionale risulta negativo per effetto di una sinistralità in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Malattia

I premi evidenziano uno sviluppo del 24,5% per effetto della politica di revisione dei prodotti avviata nel corso dell'esercizio precedente; la sinistralità presenta una significativa riduzione, di circa 13 punti percentuali. Il risultato del saldo tecnico permane negativo.

Corpi di veicoli terrestri

Il Ramo, che comprende le garanzie connesse ai veicoli terrestri e accessorie alla R.C. Auto, presenta un incremento dei premi del 12,0% in linea con lo sviluppo del Ramo di Responsabilità Civile di riferimento. I prodotti e gli indirizzi commerciali, l'attenzione dedicata alla fase assuntiva, correlati a quelli previsti per il Ramo R.C.Auto, hanno consentito di conseguire un risultato positivo in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Corpi di veicoli aerei

I premi, derivanti prevalentemente dalla partecipazione a rischi spaziali, registrano una flessione del 52,7% dovuta alla restrizione delle politiche assuntive attuate dalla Società; il risultato gestionale risulta negativo.

Merci trasportate

I premi evidenziano un incremento del 3,1% e, a seguito dell'attenta selezione dei rischi, il Ramo registra un saldo tecnico positivo.

Incendio ed elementi naturali

I premi presentano un incremento del 5,0% mentre la sinistralità evidenzia una leggera riduzione a conferma della validità della politica acquisitiva della Società che indirizza la Rete Agenziale verso l'applicazione di criteri di selezione strettamente correlati alle caratteristiche tecniche e patrimoniali degli assicurandi. Il saldo tecnico, positivo, risulta in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Altri danni ai beni

Il Ramo, che comprende anche i rischi contro i furti, presenta una leggera flessione, pari al 1,4%, dei premi emessi con un saldo tecnico positivo in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. La flessione manifestata nei premi riguarda la componente "rischi furto" e consegue alla rigida politica assuntiva adottata dalla Società che ha portato al miglioramento del risultato tecnico.

R.C. Autoveicoli Terrestri

I premi emessi presentano un incremento del 12,3% derivante in larga misura dall'aumento del numero del parco veicoli assicurato (+10,8%). La Compagnia ha aderito all'intesa promossa dal Ministero delle Attività Produttive in ordine al contenimento degli

aumenti di tariffa. Le politiche aziendali nel Ramo continuano ad essere orientate verso una accentuazione della personalizzazione tariffaria, volta al contenimento della frequenza dei sinistri, al fine di consolidare il riequilibrio tecnico già raggiunto nel precedente esercizio. La frequenza dei sinistri registra una riduzione del 2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre la sinistralità evidenzia un peggioramento conseguente ad un incremento dei sinistri gravi. Il saldo tecnico si conferma positivo, seppur in misura contenuta rispetto al precedente esercizio.

Responsabilità Civile Generale

L'incremento dei premi, pari al 19,8%, è frutto delle politiche assuntive adottate negli ultimi esercizi per far fronte agli effetti dei nuovi orientamenti giurisprudenziali in tema di quantificazione dei risarcimenti nell'ambito della responsabilità professionale e del danno biologico. Il risultato gestionale evidenzia ancora un saldo negativo, in peggioramento rispetto a quello del precedente esercizio, per effetto di un significativo incremento dei sinistri gravi nel primo periodo dell'esercizio e di un anomalo andamento dei sinistri tardivi.

Credito e Cauzioni

I premi registrano una riduzione del 21,2% dovuta agli effetti degli interventi riorganizzativi effettuati in due agenzie che operavano in modo significativo nel Ramo, oltreché all'applicazione di una politica assuntiva improntata ad una più rigorosa selezione dei rischi. Il decremento risulterà nell'esercizio parzialmente compensato dall'avvio di una nuova struttura operativa dedicata al rapporto con i brokers e con il canale bancario. Il saldo tecnico negativo sconta anche l'incremento dello stanziamento per la riserva premi per rischi in corso prevista dalla normativa.

Gli altri Rami presentano complessivamente un incremento dei premi pari al 4% con un saldo tecnico positivo in linea con quello del precedente esercizio.

Riassicurazione

Le politiche aziendali relative alla riassicurazione passiva, improntate ai criteri di selezione del rischio applicati in fase assuntiva, tendono ad assicurare alla Società una predeterminata copertura, funzionale al conseguimento dell'equilibrio tra entità dei rischi e consistenza del portafoglio.

Le condizioni contrattuali non hanno registrato sostanziali modifiche mentre l'onere delle coperture riassicurative risulta ancora influenzato dal peggioramento delle condizioni generali del mercato di riferimento registrato lo scorso anno.

I rapporti riassicurativi sono intrattenuti con qualificati operatori dotati di elevato rating. I trattati di riassicurazione in corso hanno comportato le seguenti cessioni di premi:

Rami Vita	1.763	migliaia di euro
Rami Danni	44.229	migliaia di euro

Totale	<u>45.992</u>	migliaia di euro

Per quanto concerne l'accettazione dei rischi, l'operatività è limitata al settore Rischi Spaziali e alla partecipazione ai pools.

Costi della struttura

L'ammontare complessivo del costo del lavoro, delle spese generali varie e delle quote di ammortamento, prima delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, ha raggiunto nel periodo l'importo di 23.400 migliaia di euro contro 20.515 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 14,1%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, gli 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:

(importi in migliaia di euro)

	30/06/03	30/06/02	Variazione %	31/12/02
Costo del lavoro	11.065	10.182	8,7	21.321
Spese varie	8.992	7.906	13,7	16.060
Ammortamenti	3.343	2.427	37,7	5.172
Totale	23.400	20.515	14,1	42.553

I costi di struttura registrano una incidenza sui premi del 10,6% (10,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente). Su questo aumento incidono sensibilmente gli investimenti effettuati in termini di processi e strutture informatiche inerenti i nuovi modelli di struttura gestionale e gli investimenti effettuati per lo sviluppo dell'attività produttiva.

Personale dipendente

Il personale dipendente in carico al 30 giugno 2003 risulta di 365 unità contro le 355 unità del 31 dicembre 2002.

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

	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Dirigenti	15	14	14
Funzionari	84	80	82
Impiegati amministrativi	261	252	256
Totale	360	346	352

Spese di gestione

Le spese di gestione lorde sostenute nel semestre che comprendono le provvigioni di acquisizione, di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione (queste ultime già al netto di quanto attribuito alle funzioni di liquidazione sinistri e all'amministrazione patrimoniale), ammontano complessivamente a 49.095 migliaia di euro contro 45.880 migliaia di euro del semestre precedente. La loro incidenza sui premi lordi del semestre è pari al 22,3% contro il 22,8% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Strutture dell'organizzazione di vendita

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel primo semestre dell'esercizio sono state costituite 7 nuove Agenzie mentre altre 11 sono state riorganizzate; pertanto la situazione al 30 giugno risulta così delineata:

	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Agenzie	201	190	194
Sub-Agenzie	184	182	185

Prodotti

Per quanto riguarda i prodotti, l'attività del primo semestre può essere così delineata:

Nuovi prodotti

Rami Vita:

- Formula Mix: polizza unit linked a Vita Intera a premio unico, che prevede eventuali versamenti di premi unici aggiuntivi.
- Capitale Garantito: polizza di capitalizzazione a premi annui limitati.
- Crescita Capitale: polizza di capitalizzazione a premio unico riservata agli Assicurati della Compagnia che hanno polizze in scadenza.

Rami Elementari:

- Tutela Globale: polizza infortuni a tutela del benessere familiare che include garanzie attinenti le malattie.

Prodotti rivisitati

Rami Vita

- Capitale Famiglia: polizza caso morte a vita intera e capitale rivalutabile, che garantisce il pagamento immediato in caso di decesso dell'Assicurato in qualsiasi momento esso avvenga.

Rami Elementari

- Tutela Nucleo Familiare: piano di coperture assicurative finalizzate alla serenità ed al benessere dell'intero nucleo familiare in caso di infortunio.
- RC Industria ed Edilizia: polizza per la tutela dell'attività di un'impresa a garanzia dei danni arrecati a terzi.
- Formula Fabbricati: ampliamento della copertura assicurativa dei fabbricati civili per i danni materiali diretti o di terzi.

Rami R.C. Auto

- Formula Strada: polizza per i veicoli a motore che copre la responsabilità civile verso terzi in caso di sinistro, unitamente ad altre garanzie complementari legate ai veicoli, personalizzata in relazione al target.

Investimenti patrimoniali

Le linee essenziali seguite nella politica degli investimenti nel semestre considerato sono analoghe a quelle adottate nell'esercizio precedente.

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.047.891 migliaia di euro con un incremento, rispetto al 31/12/2002, di 34.458 migliaia di euro pari al 3,4%.
La loro composizione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
Investimenti	30/06/2003	31/12/2002	Variazione %
Terreni e fabbricati	9.085	9.057	0,3
Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	56.142	46.046	21,9
- Finanziamenti	4.211	2.756	52,8
Altri investimenti finanziari:			
- Azioni e quote	-	-	0,0
- Quote di fondi comuni di investimento	56.646	56.813	-0,3
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	800.468	786.038	1,8
- Finanziamenti	11.905	11.638	2,3
Depositi presso imprese cedenti	1.385	1.422	-2,6
Totale investimenti con rischio a carico della Società	939.842	913.770	2,9
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	108.049	99.663	8,4
Totale investimenti	1.047.891	1.013.433	3,4
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	34.106	15.544	119,4

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma e in ottemperanza al D.Lgs 26 maggio 1997 n. 173 si dichiara che l'ammontare dei finanziamenti esigibili dopo il 1° anno è pari a 6.320 migliaia di euro di cui 5.214 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno.

La tabella che segue analizza la composizione dei proventi degli investimenti con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita:

(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	30/06/2003		30/06/2002		Variazione % 30.6.03/ 30.06.02
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi derivanti da azioni e quote	984	5,0	1.151	5,9	
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	3	0,0	12	0,1	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	19.831	99,9	18.986	97,4	
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	139	0,7	152	0,8	
- interessi su finanziamenti	386	1,9	380	1,9	
- interessi su depositi di riassicurazione	-1.490	-7,5	-1.188	-6,1	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale proventi	19.853	100,0	19.493	100,0	1,8
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-	0,0	
- azioni e quote	30	23,8	-408	9,1	
- quote di fondi comuni di investimento	96	76,2	-988	21,9	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	0,0	-3.110	69,0	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	126	100,0	-4.506	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-19	-8,6	
- azioni e quote	-	0,0	250	112,6	
- quote di fondi comuni di investimento	-176	n.v.	-28	-12,6	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	16	n.v.	19	8,6	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	-160	100,0	222	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	19.819		15.209		30,3
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	3.786		-5.851		
Totale generale	23.605		9.358		152,2

I proventi ordinari, al netto delle rettifiche di valore, sono passati da 19.493 a 19.853 migliaia di euro con un incremento del 1,8% nel confronto col corrispondente periodo dell'esercizio precedente; anche sui dati dell'esercizio corrente incidono le mancate liquidazioni delle cedole sui titoli obbligazionari dello Stato argentino.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" nel primo semestre 2003 è del 5,1%, inalterato rispetto al semestre dell'anno precedente nonostante la volatilità dei tassi espressa dal mercato.

Si evidenziano, qui di seguito, i dividendi incassati dalle Imprese del Gruppo e altre partecipate, in migliaia di euro:

Vittoria Immobiliare S.p.A.	278
Banca Passadore & C. S.p.A.	94
Cam Finanziaria S.p.A.	235
Touring Vacanze S.r.l.	41
Downall Italia S.r.l.	8

Il relativo credito d'imposta contabilizzato ammonta a 346 migliaia di euro.

Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare al 30 giugno 2003 ammonta a 9.085 migliaia di euro, con un incremento, rispetto al 31.12.2002 di 28 migliaia di euro pari al 0,3% per lavori di ristrutturazione.

Il patrimonio immobiliare è così classificato: a utilizzo dell'impresa per 140 migliaia di euro, in comodato alle Agenzie per 4.892 migliaia di euro e ad uso di terzi per 4.053 migliaia di euro.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Titoli con rischio a carico della Società

Al 30 giugno 2003 il valore dei titoli a reddito fisso, delle partecipazioni e dei fondi comuni compresi fra le attività con rischio di investimento a carico della Società (Classe C di bilancio) ammonta a 913.256 migliaia di euro (888.897 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), con un incremento del 2,7%.

La variazione è dovuta a:

	(importi in migliaia di euro)				
	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Altre azioni e quote	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
Saldo al 31/12/02	46.046	-	56.813	786.038	888.897
Acquisti e sottoscrizioni	10.097	-	1.957	27.048	39.102
Vendite e rimborsi	-1	-	-2.220	-13.083	-15.304
Altre variazioni:					
- rettifiche e riprese di valore	-	-	96	30	126
- scarti di emissione e di negoziazione	-	-	-	435	435
Saldo al 30/06/2003	56.142	-	56.646	800.468	913.256
Plusvalenze e minusvalenze realizzate sulle vendite e rimborsi:					
- portafoglio durevole	2	-	-	-8	-6
- portafoglio non durevole	-	-	-177	24	-153
Totale plusvalenze nette	2	-	-177	16	-159

Le operazioni che hanno interessato i primi sei mesi dell'esercizio sono qui di seguito indicate:

- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso con durata residua di dieci anni per 26.391 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 13.083 migliaia di euro contabilizzando minusvalenze per 17 migliaia di euro e plusvalenze per 33 migliaia di euro;
- relativamente a Sicav azionarie estere sono stati fatti acquisti per 1.957 migliaia di euro e vendite per 2.220 migliaia di euro realizzando minusvalenze per 177 migliaia di euro.

Le movimentazioni avvenute nel semestre relative al portafoglio azionario ad utilizzo durevole sono state:

- Cam Finanziaria S.p.a.: sottoscrizione dell'aumento di capitale di nostra competenza con un esborso di 7.472 migliaia di euro;
- Vittoria Properties S.r.l.: costituzione della Società partecipata al 99% con contestuale versamento di 6/10 del capitale sociale per 2.376 migliaia di euro. L'attività si concentrerà nella acquisizione di uffici da adibire ad ispettorati o uffici operativi della Società e per uffici delle Società del Gruppo;
- Vittoria Immobiliare S.p.a.: sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza per 247 migliaia di euro;
- Downall Italia S.r.l.: sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza per mille euro;
- Les Maison du Petit Douar S.A.: cessione totale della partecipazione realizzando una plusvalenza di 2 migliaia di euro;
- Europrius NBI Asset Management S.A.: incremento della partecipazione dal 4% al 5% con un esborso di mille euro.

Il confronto tra i valori di carico e i valori di mercato del portafoglio mobiliare, per quest'ultimo è stato utilizzato il prezzo puntuale dell'ultimo giorno di Borsa aperta del mese di giugno, ha messo in evidenza plusvalenze nette latenti per 64.642 migliaia di euro; i dati sono riportati nel "Commento - allegato 2 e 3".

Gli allegati n. 1, 2 e 3, previsti dal provvedimento ISVAP n. 1207-G, evidenziano rispettivamente l'elenco delle Imprese partecipate, le variazioni negli investimenti delle Imprese del Gruppo e in altre partecipate nonché la ripartizione degli altri investimenti finanziari in base all'utilizzo.

Agli effetti dell'art. 2428 comma 3° e 4° si dichiara che la Vittoria Assicurazioni S.p.A. non ha effettuato alcuna transazione, sia in nome proprio sia per tramite di Società fiduciarie o interposta persona, riferita alle azioni della Controllante.

Titoli con rischio a carico degli Assicurati

I valori mobiliari relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e ai fondi pensione (Classe D) sono pari a migliaia di euro 103.941 (96.650 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) con un incremento del 7,5%.

La loro composizione è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	30/06/03	31/12/02	Variazione %
Azioni	4.144	6.369	-34,9
Fondi comuni e Sicav	69.206	62.132	11,4
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.443	2.134	108,2
Titoli sintetici (Index Linked)	26.148	26.015	0,5
Totale	103.941	96.650	7,5

Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro

Al 30 giugno 2003 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione Aperto della Vittoria Assicurazioni, al netto dei debiti verso gli aderenti per posizioni in corso di pagamento, è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/06/03	31/12/02	30/06/03	31/12/02
Previdenza Garantita	40	32	390	301
Previdenza Equilibrata	46	47	248	251
Previdenza Capitalizzata	154	161	838	752

Variazioni intervenute nel Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 30 giugno 2003 sono evidenziate dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo emissioni azioni	Riserva ex lege 72/83	Riserva ex lege 295/78 art. 36	Riserva ex lege 413/91	Riserva rivalutazione beni immobili	Riserva disponibile	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31/12/2002	30.000	3.636	20.142	781	910	3.130	1.549	33.496	12.806	106.450
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	=	=	=	-3.600	-3.600
Imputazione a riserva utile 2002	=	683	=	=	=	=	=	8.523	-9.206	=
Utile del 1° semestre 2003	=	=	=	=	=	=	=	=	7.603	7.603
Saldi al 30/06/2003	30.000	4.319	20.142	781	910	3.130	1.549	42.019	7.603	110.453

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Rapporti con le Società Controllanti

Con la Società controllante diretta Vittoria Capital N.V. - Olanda non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione è rimasta invariata, rispetto alla situazione al 31/12/2002, a n. 15.307.200 azioni pari al 51,024% del capitale sociale.

La Controllante diretta detiene nominali 9.240 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi, rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 254 migliaia di euro.

Con la Società controllante indiretta Yura International Holding B.V. - Olanda non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione diretta è rimasta invariata, rispetto alla situazione al 31/12/2002, a n. 1.646.500 azioni pari al 5,498% del capitale sociale.

La Controllante indiretta detiene nominali 990 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi, rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 27 migliaia di euro.

Rapporti con le Società Controllate

Vittoria Immobiliare S.p.A. - Milano

Nel semestre sono stati corrisposti alla Vittoria Immobiliare S.p.A. affitti e rimborsi spese relativi alla locazione di immobili per 24 migliaia di euro. La Vittoria Immobiliare ha riconosciuto alla Società un dividendo di 278 migliaia di euro che, considerando il relativo credito d'imposta, ha comportato un effetto economico complessivo pari a 540 migliaia di euro.

Al fine di rafforzare la propria struttura patrimoniale, la Vittoria Immobiliare ha aumentato il proprio capitale sociale da euro 4.700.000 a euro 5.150.000 a pagamento; per questa operazione la Società ha versato la quota di propria spettanza, pari a euro 246.500.

La Vittoria Immobiliare controlla le seguenti partecipazioni:

Gestimmobili S.r.l.	Milano	Partecipazione dell' 80%
Gestimmobili Intermediazione S.r.l.	Torino	Partecipazione dell' 80%
Interimmobili S.r.l.	Roma	Partecipazione dell' 80%
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	Partecipazione del 51%

I rapporti intrattenuti dalla Società si sono concretizzati nell'affidamento della gestione del proprio patrimonio immobiliare, della gestione logistica e immobiliare delle Agenzie e degli Ispettorati Liquidazione Sinistri nonché nella stesura di perizie per il rilascio di mutui ipotecari, per cui sono stati corrisposti compensi per un ammontare di 120 migliaia di euro più I.V.A..

Vittoria Properties S.r.l. - Milano e Immobiliare Bilancia S.r.l. - Milano

Non sono stati intrattenuti rapporti nel semestre con le controllate indicate. Vittoria Properties S.r.l. è stata costituita per disporre, nell'ambito del settore immobiliare, di una organizzazione specifica per le acquisizioni di immobili di interesse per la Società da dedicare ad ispettorati danni e uffici operativi con estensione anche al Gruppo. Immobiliare Bilancia non ha ancora iniziato ad operare.

Rapporti con Società Consociate

S.In.T. S.p.a. - Torino

Nel semestre sono stati utilizzati i servizi della S.In.T. S.p.a. per le polizze Formula Salute, Vittoria Assistance e per altri accordi commerciali attivati dalla Compagnia per un costo complessivo di 448 migliaia di euro più I.V.A..

Interbilancia S.r.l. - Milano

La Consociata, nel corso del semestre, ha prestato servizi alla Vittoria Assicurazioni per 70 migliaia di euro più I.V.A..

Interbilancia ha nel proprio portafoglio le seguenti partecipazioni:

A.Spe.Vi S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Vittoria.net S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Le Api S.r.l.	Milano	Partecipazione del 30%
Aspeca S.r.l.	Milano	Partecipazione del 80%

Rapporti con Società Collegate

Yarpa International Holding N.V. - Olanda

I finanziamenti concessi dalla Società alla Collegata, incrementati di 400 migliaia di euro nel semestre, ammontano a 2.799 migliaia di euro, su cui sono stati conteggiati interessi al tasso Euribor a un anno più 100 b.p. per complessivi 55 migliaia di euro. I ratei attivi al 30 giugno 2003 ammontano a 33 migliaia di euro.

Laumor B.V. - Olanda

La Società ha elevato da 425 a 1.412 migliaia di euro il finanziamento concesso, in misura paritetica agli altri soci, alla Collegata.

Agenzie speciali consociate indirettamente

A.Spe.Vi. S.r.l. - Milano

La Consociata, operante nei servizi e nella gestione della vendita di polizze Vita attraverso una rete multilivello, ha addebitato alla Società prestazioni di servizi, provvigioni e contributi a fronte della produzione di contratti assicurativi, per un ammontare complessivo di 555 migliaia di euro.

Vittoria.net S.r.l. - Milano

La Società ha corrisposto provvigioni e contributi all'Agenzia virtuale per la gestione degli affari a mezzo Internet, in relazione alla vendita di prodotti assicurativi, per un ammontare complessivo di 190 migliaia di euro.

Aspeca S.r.l. - Milano

La Società ha corrisposto ad Aspeca S.r.l. provvigioni e contributi per 179 migliaia di euro.

Altre Società consociate indirettamente

Le Api S.r.l. - Milano

La Società ha corrisposto a Le Api S.r.l., operante nei servizi informatici, compensi per 671 migliaia di euro più I.V.A..

Così come raccomandato dalla Consob con la comunicazione n. 98015375 del 27/02/98, Vi precisiamo che le operazioni poste in essere con le Società del Gruppo sono riferite alla normale gestione di impresa con utilizzo di specifiche competenze professionali a costi di mercato e non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

Fatti di rilievo successivi al primo semestre

Non si sono verificati fatti tali da incidere significativamente sull'andamento tecnico-gestionale e finanziario della Società così come esposti nella presente relazione. In particolare al 31 luglio 2003 i premi lordi emessi del lavoro diretto (+8,7%), i sinistri denunciati e l'evoluzione delle riserve sinistri appostate al 31 dicembre 2002 risultano in linea con la situazione rilevata al 30 giugno 2003.

In data 2/9/2003 si è definito l'accordo commerciale con B.H.W. Italia, istituto bancario specializzato nell'erogazione di mutui immobiliari, operante in Italia con 23 filiali e 460 venditori.

L'accordo prevede il collocamento di prodotti assicurativi abbinati ai mutui rilasciati.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Si riportano, qui di seguito, ulteriori informazioni su talune poste significative che hanno interessato lo Stato Patrimoniale; i valori sono espressi in migliaia di euro.

Attivo

CLASSE B - ATTIVI IMMATERIALI

La classe comprende:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
B.1 - Spese di acquisizione da ammortizzare	4.810	10.735	4.876	9.688
B.2 - Altri attivi	11.945	183	13.527	190

La voce altri attivi immateriali è relativa ai costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di pacchetti applicativi EDP relativi allo sviluppo del sistema gestionale interno e delle reti liquidative ed agenziali.

CLASSE C - INVESTIMENTI

La classe comprende gli investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate così suddivise nei Rami:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
C.II - Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate	44.166	4.637	53.094	7.259

Il dettaglio dei movimenti intervenuti al 30 giugno 2003 è riportato nella Relazione sull'andamento della gestione capitolo "Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento".

CLASSE D – INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

Si riporta qui di seguito la composizione degli investimenti relativi alla classe D:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
D I – Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		98.354		106.552
D II – Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		1.309		1.496

Nel periodo gli investimenti si sono incrementati del 8,4%, dato che tiene anche conto delle variazioni intervenute nelle quotazioni dei titoli di riferimento.

CLASSE E - CREDITI

E.I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei crediti esigibili dopo il 1° anno è pari a 6.124 migliaia di euro, di cui 2.593 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno. Tali crediti sono relativi alle rivalse verso Agenti per il portafoglio premi assegnato.

La voce comprende, principalmente, i crediti verso Assicurati e verso Intermediari di assicurazione; il prospetto che segue evidenzia l'ammontare dei crediti, al netto dei relativi fondi rettificativi pari a 4.139 migliaia di euro, distintamente per i Rami Danni e Rami Vita:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
Crediti v/Assicurati	23.442	7.356	20.348	9.345
Crediti v/Intermediari	30.314	7.483	21.891	2.131
Crediti v/Assicurati e terzi per somme da recuperare	14.938	-	20.517	-
Crediti v/Compagnie conti correnti	4.110	160	3.478	21

In merito all'ammontare dei crediti verso Assicurati si segnalano, qui di seguito, gli importi, al netto dei relativi fondi rettificativi, quali risultavano al 31/12/2002 ed i relativi valori residuali al 30/6/2003:

	Danni	Vita
Situazione al 31.12.2002	23.442	7.356
Situazione al 30.06.2003	1.724	3.048

Il dato residuo comprende i crediti per premi su polizze in delega altre Compagnie per un importo pari a 1.662 migliaia di euro.

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
E.III – Altri crediti	8.424	3.435	8.450	3.779

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei crediti esigibili dopo un anno è pari a 9.816 migliaia di euro, di cui 78 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno.

La posta comprende, principalmente, i crediti verso l'erario per 9.674 migliaia di euro che, data l'estemporaneità dei rimborsi, sono considerati con esigibilità superiore a un anno.

Il fondo rettificativo dei crediti ammonta al 30 giugno 2003 a 407 migliaia di euro.

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

Le poste più significative sono le seguenti:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
F.II - Disponibilità liquide	12.855	2.689	14.672	19.433

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2003 comprendono 34.054 migliaia di euro per depositi bancari e 51 migliaia di euro di consistenza di cassa.

F.IV - Altre attività	2.221	12.681	2.324	24.421
-----------------------	-------	--------	-------	--------

Gli importi che maggiormente influenzano questa voce sono relativi al conto di collegamento tra le Gestioni, Rami Danni e Vita, pari a 23.323 migliaia di euro ed alle imposte differite attive per 3.065 migliaia di euro

Passivo

CLASSE B - PASSIVITÀ SUBORDINATE

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
	10.800	7.200	10.800	7.200

La voce è relativa al prestito obbligazionario subordinato convertibile in azioni ordinarie denominato "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016" ed allocato ai comparti Rami Danni per il 60% e Rami Vita per il 40%.

Si riportano le caratteristiche principali:

- valore nominale complessivo euro 18.000.000;
- costituito da n. 3.750.000 obbligazioni del valore nominale di euro 4,80 ciascuna;
- tasso di interesse nominale:
 - fisso 5,5% sino al 31/12/2010 - cedole annuali
 - variabile Euribor sei mesi maggiorato di uno spread del 250 b.p. cedole semestrali a partire dal 1/1/2011;
- decorrenza del godimento 12/11/2001;
- prima cedola pagabile il 1/1/2002 (interessi di periodo);
- diritto di conversione esercitabile dal 20/05/2006;
- scadenza 1/1/2016;
- clausola di subordinazione: in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa della Società, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale ed interessi residui, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Società, siano essi chirografari o privilegiati, non subordinati o con un grado di subordinazione meno accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni.

La Società si è riservata, inoltre, la facoltà di procedere in qualunque momento, a partire dal 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni in circolazione, con preavviso di almeno un mese da comunicare ai portatori delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni costituiscono passività subordinate computate ai fini della copertura del margine di solvibilità dell'Emittente ai sensi, per quanto attengono rispettivamente i Rami Vita e i Rami Danni, dell'art. 33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n.174 e dell'art.33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n.175.

CLASSE C - RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche, al netto di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalle seguenti tabelle:

	31/12/02	30/06/03
Rami Danni	344.758	348.860
Rami Vita	589.589	609.579
Totale	934.347	958.439

Si riporta, qui di seguito, il dettaglio delle riserve.

Rami Danni

	31/12/02	30/06/03
Riserva Premi lorda	126.863	139.357
Quota a carico dei Riassicuratori	32.995	36.325
Riserve nette	93.868	103.032
Riserva Sinistri lorda	319.608	322.190
Quota a carico dei Riassicuratori	70.771	78.692
Riserve nette	248.837	243.498
Altre riserve tecniche e di perequazione lorde	2.053	2.330
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-
Riserve nette	2.053	2.330
Totale Riserve nette	344.758	348.860

Rami Vita

	31/12/02	30/06/03
Riserve Matematiche lorde	486.327	504.044
Quota a carico dei Riassicuratori	18.821	19.869
Riserve nette	467.506	484.175
Riserva per somme da pagare lorda	19.258	13.926
Quota a carico dei Riassicuratori	21	21
Riserva netta	19.237	13.905
Altre riserve tecniche lorde	3.220	3.499
Quota a carico dei Riassicuratori	37	49
Riserve nette	3.183	3.450
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi Pensione lorde	99.663	108.049
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-
Riserve nette	99.663	108.049
Totale Riserve nette	589.589	609.579

Le riserve tecniche diverse lorde comprese nella voce riepilogativa dello Stato Patrimoniale sono così dettagliate:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
C.I.3 - Rami Danni Riserve tecniche diverse				
Riserva di senescenza	888		1.069	
C.II.3 - Rami Vita Riserve tecniche diverse				
Riserva premi delle assicurazioni complementari		223		194
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		34		34
Altre riserve tecniche		2.963		3.271

Le altre riserve tecniche dei Rami Vita sono costituite dalle riserve per spese di gestione.

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ'

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei debiti con scadenza superiore a 1 anno è pari a 4.728 migliaia di euro, mentre non sono previsti debiti con scadenze superiori a 5 anni.

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6.432	17	5.612	29

La voce comprende, principalmente, i debiti nei confronti di Intermediari di assicurazione ed i debiti derivanti dai conti correnti verso Compagnie in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di coassicurazione. Il prospetto che segue evidenzia l'ammontare dei debiti distintamente per i Rami Danni e Rami Vita:

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
Debiti verso Intermediari di assicurazione	1.219		1.020	
Compagnie conti correnti	4.142		4.834	

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
G.V - Debiti e prestiti diversi	19.104	1.736	13.907	1.467

Si dettagliano le poste più significative della voce:

- debiti per imposte a carico Assicurati	5.882
- debiti per oneri tributari diversi	2.257
- debiti verso enti assistenziali e previdenziali	1.299
- debiti verso fornitori e professionisti	4.027

La voce debiti verso fornitori comprende 91 migliaia di euro per fatture della Società consociata S.In.T S.p.A..

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
G.VII - Altre passività	19.623	1.170	29.984	1.024

Le poste più significative sono le seguenti:

- conto di collegamento tra le Gestioni Rami Danni e Vita	23.323
- partite tecniche da regolare con le Agenzie	964
- provvigioni per premi in corso di riscossione	4.685
- fatture e note da ricevere fornitori	2.031
di cui relative alle Società consociate S.In.t. S.p.A. per 5 migliaia di euro e Interbilancia S.r.l. per 224 migliaia di euro.	

GARANZIE IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

	31/12/02		30/06/03	
	Danni	Vita	Danni	Vita
Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	405.189	571.601	422.780	584.228

Si dettagliano, qui di seguito, i conti d'ordine in essere al 30 giugno 2003:

- beni di terzi	1.751
- titoli depositati presso terzi	1.003.760
- attività di pertinenza dei fondi pensione	1.496

Informazioni sul Conto Economico

Si dettagliano, qui di seguito, le principali voci che hanno interessato il Conto Economico a esclusione delle voci per le quali si è già riferito in precedenza; i valori sono espressi in migliaia di euro.

Riserve Tecniche Rami Danni

Le variazioni che hanno interessato nel semestre le riserve tecniche Rami Danni sono evidenziate dal prospetto che segue:

	Riserva premi		Riserva sinistri	
	30/06/02	30/06/03	30/06/02	30/06/03
Variazione dell'importo lordo	10.919	12.883	8.924	3.412
Variazione a carico dei Riassicuratori	3.941	3.657	4.876	8.701

Riserve Tecniche Rami Vita

Riguardo ai Rami Vita si dettagliano, qui di seguito, le variazioni che hanno interessato nel semestre le riserve matematiche (incluse quelle della classe D), le altre riserve tecniche e la riserva per somme da pagare:

	Riserve matematiche e altre riserve tecniche		Riserva per somme da pagare	
	30/06/02	30/06/03	30/06/02	30/06/03
Variazione dell'importo lordo	9.763	26.404	-8.076	-5.332
Variazione a carico dei Riassicuratori	- 532	1.059	1.149	-

	30/06/02	30/06/03
III.7 - Altri proventi	2.549	992
Le poste più significative sono le seguenti:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione	260	17
- interessi sui conti correnti bancari	299	335
- interessi su crediti d'imposta e rivalse Agenti	193	185
- proventi di natura finanziaria	570	65
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	1.105	-

	30/06/02	30/06/03
III.8 - Altri oneri	4.557	4.454
Le poste più significative sono le seguenti:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione	31	43
- quote di ammortamento beni immateriali	1.862	2.662
- interessi su prestito subordinato	495	495
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	1.316	206
III.10 - Proventi straordinari	334	58
Le poste più significative sono le seguenti:		
- plusvalenze da alienazione di partecipazioni del comparto ad utilizzo durevole	36	1
- plusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso del comparto ad utilizzo durevole	55	-
- sopravvenienze attive	234	57
III.11 - Oneri straordinari	1.867	146
Le poste più significative sono le seguenti:		
- minusvalenze da alienazione di partecipazioni del comparto ad utilizzo durevole	31	-
- minusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso del comparto ad utilizzo durevole	488	-
- oneri per stralcio rapporto con Consap relativo alle cessioni legali	1.300	-
- sopravvenienze passive	42	140

Altre informazioni

Margine di Solvibilità

Sulla base dell'andamento economico/patrimoniale rilevato al 30 giugno 2003 e tenuto conto delle proiezioni al 31/12/2003 si ritiene che gli elementi costitutivi del Margine di Solvibilità relativi ai Rami Danni e Rami Vita siano entrambi superiori ai margini stessi di 1,7 volte.

Attività destinate a copertura delle riserve tecniche

In relazione a quanto richiesto dal provvedimento Isvap 1207-G si evidenziano i seguenti valori:

Rami Danni	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve tecniche	443,0	458,1	15,1

Variazione degli attivi utilizzati

Titoli di debito e altri valori assimilabili			23,5
Crediti verso Assicurati			- 1,5
Crediti verso Intermediari			- 8,0
Disponibilità bancarie			1,1
Totale attività utilizzate			15,1

Rami Vita	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve matematiche ed altre riserve tecniche	488,7	506,7	18,0
Riserve per somme da pagare	19,1	13,8	-5,3
Riserve tecniche	507,8	520,5	12,7

Variazione degli attivi utilizzati

Titoli di debito e altri valori assimilabili			9,7
Crediti verso Riassicuratori			- 12,7
Crediti verso Assicurati			2,5
Crediti verso Intermediari			- 5,4
Disponibilità bancarie			18,6
Totale attività utilizzate			12,7

	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve tecniche allorchè il rischio degli investimenti è sopportato dagli Assicurati	99,7	108,0	7,2

Attivi specifici a copertura			7,2
-------------------------------------	--	--	------------

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 settembre 2003

Stato Patrimoniale Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30/06/2003	31/12/2002
Investimenti		
Terreni e fabbricati	9.085	9.057
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	56.142	46.046
- Finanziamenti	4.211	2.756
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	56.646	56.813
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	800.468	786.038
- Finanziamenti	11.905	11.638
Depositi presso imprese cedenti	1.385	1.422
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	108.049	99.663
Totale investimenti	1.047.891	1.013.433
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	29.693	30.798
- Intermediari di assicurazione	24.021	37.797
- Compagnie conti correnti	3.499	4.270
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	20.518	14.938
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.549	18.961
Altri crediti	12.228	11.859
Totale crediti	94.508	118.623
Attivi immateriali	28.280	27.673
Attivi materiali e scorte	4.813	4.222
Disponibilita' liquide	34.106	15.544
Altre attivita'	3.421	3.169
Ratei e risconti	15.255	14.976
TOTALE ATTIVO	1.228.274	1.197.640

Stato Patrimoniale Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30/06/2003	31/12/2002
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	4.319	3.636
- Altre Riserve	42.019	33.495
- Utile (Perdita) di periodo	7.603	12.806
Totale patrimonio netto	110.453	106.449
Passività subordinate	18.000	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	103.032	93.868
- Riserva sinistri	243.498	248.837
- Riserve matematiche	484.175	467.506
- Riserve per somme da pagare	13.905	19.237
- Altre riserve tecniche	5.780	5.236
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	108.049	99.663
Totale riserve tecniche	958.439	934.347
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	87.581	87.441
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	1.020	1.219
- Compagnie conti correnti	4.834	4.142
- Assicurati per depositi cauzionali	78	59
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	-291	1.029
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	17.783	6.968
Altri debiti	15.374	20.840
Totale debiti	126.379	121.698
Fondi per rischi e oneri	2.085	2.367
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.728	4.716
Altre passività	7.684	9.059
Ratei e risconti	506	1.004
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.228.274	1.197.640

Conto Economico Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Gestione tecnica			
Rami vita:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	45.405	42.790	83.182
(-) Oneri relativi ai sinistri	27.212	29.401	66.306
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	26.404	9.764	10.899
(+) Saldo delle altre partite tecniche	583	-46	1.008
(-) Spese di gestione	6.295	7.066	13.696
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società - Classe C - al netto della quota trasferita al conto non tecnico	11.200	10.747	21.315
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D	3.786	-5.851	-9.466
Risultato del lavoro diretto	1.063	1.409	5.138
Risultato della riassicurazione passiva	-140	-148	-2.138
Risultato del lavoro diretto conservato	923	1.261	3.000
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-6	-16	-251
Risultato del conto tecnico dei rami vita	917	1.245	2.749
Rami danni:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	174.219	158.754	323.235
(-) Variazione della riserva premi	12.973	11.169	19.202
(-) Oneri relativi ai sinistri	111.263	101.725	208.287
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	181	190	470
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-2.252	-2.046	-2.414
(-) Spese di gestione	42.770	38.784	80.040
Risultato del lavoro diretto	4.780	4.840	12.822
Risultato della riassicurazione passiva	2.715	4.371	9.908
Risultato del lavoro diretto conservato	7.495	9.211	22.730
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	37	66	110
Risultato del lavoro conservato totale	7.532	9.277	22.840
(-) Variazione delle riserve di perequazione	95	87	185
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	6.172	3.371	7.602
Risultato del conto tecnico dei rami danni	13.609	12.561	30.257
Risultato della gestione tecnica	14.526	13.806	33.006
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	1.525	759	1.871
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	921	331	654
(+) Altri proventi	992	2.549	2.455
(-) Altri oneri	4.454	4.558	9.008
Risultato della attivita' ordinaria	13.510	12.887	28.978
(+) Proventi straordinari	58	334	489
(-) Oneri straordinari	146	1.867	2.133
Risultato economico	13.422	11.354	27.334
(-) Transazione Consap S.p.A.	0	0	4.083
Risultato economico ante imposte	13.422	11.354	23.251
(-) Imposte sul risultato	5.819	4.879	10.445
Risultato economico netto	7.603	6.475	12.806

Allegati alla relazione semestrale

Stato Patrimoniale	Allegato	I
Conto Economico	Allegato	II
Commento	Allegato	1
	Allegato	2
	Allegato	3

STATO

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	0 ⁷⁵	0 ⁷⁴⁹	0
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	14.564 ⁷⁶	16.819 ¹⁵⁰	15.544
2. Altri attivi	13.717 ⁷⁷	12.649 ¹⁵¹	12.128
Totale	28.281 ⁷⁸	29.468 ¹⁵²	27.672
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	9.085 ⁷⁹	9.111 ¹⁵³	9.057
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	56.142 ⁸⁰	39.272 ¹⁵⁴	46.045
2. Obbligazioni	0 ⁸¹	0 ¹⁵⁵	0
3. Finanziamenti	4.210 ⁸²	2.292 ¹⁵⁶	2.756
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	60.352 ⁸³	41.564 ¹⁵⁷	48.801
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	0 ⁸⁴	0 ¹⁵⁸	0
2. Quote di fondi comuni di investimento	56.646 ⁸⁵	59.886 ¹⁵⁹	56.813
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	800.468 ⁸⁶	761.852 ¹⁶⁰	786.038
4. Finanziamenti	11.905 ⁸⁷	11.554 ¹⁶¹	11.638
5. Altri	0 ⁸⁸	0 ¹⁶²	0
Totale altri investimenti finanziari	869.019 ⁸⁹	833.292 ¹⁶³	854.489
IV - Depositi presso imprese cedenti	1.385 ⁹⁰	1.699 ¹⁶⁴	1.422
Totale	939.841 ⁹¹	885.666 ¹⁶⁵	913.769
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	106.552 ⁹²	100.841 ¹⁶⁶	98.354
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.496 ⁹³	1.139 ¹⁶⁷	1.309
Totale	108.048 ⁹⁴	101.980 ¹⁶⁸	99.663
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	115.017 ⁹⁵	101.481 ¹⁶⁹	103.767
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	19.938 ⁹⁶	30.045 ¹⁷⁰	18.878
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0 ⁹⁷	0 ¹⁷¹	0
Totale	134.955 ⁹⁸	131.526 ¹⁷²	122.645
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77.731 ⁹⁹	72.763 ¹⁷³	87.803
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.549 ¹⁰⁰	16.230 ¹⁷⁴	18.961
III - Altri crediti	12.228 ¹⁰¹	9.672 ¹⁷⁵	11.859
Totale	94.508 ¹⁰²	98.665 ¹⁷⁶	118.623
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	4.813 ¹⁰³	4.081 ¹⁷⁷	4.222
II - Disponibilità liquide	34.106 ¹⁰⁴	28.208 ¹⁷⁸	15.544
III - Azioni o quote proprie	0 ¹⁰⁵	0 ¹⁷⁹	0
IV - Altre attività	26.744 ¹⁰⁶	5.426 ¹⁸⁰	14.902
Totale	65.663 ¹⁰⁷	37.715 ¹⁸¹	34.668
G. Ratei e risconti	15.255 ¹⁰⁸	14.281 ¹⁸²	14.976
TOTALE ATTIVO	1.386.551 ¹⁰⁹	1.299.301 ¹⁸³	1.332.016

PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 30.000	110 30.000	184 30.000
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 20.142	111 20.142	185 20.142
III - Riserva legale	38 4.319	112 3.636	186 6.370
IV - Altre riserve patrimoniali	39 48.389	113 39.866	187 37.132
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40 0	114 0	188 0
VI - Utile (perdita) di periodo	41 7.603	115 6.475	189 12.806
Totale	42 110.453	116 100.119	190 106.450
B. Passività subordinate	43 18.000	117 18.000	191 18.000
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 139.357	118 119.341	192 126.863
2. Riserva sinistri	45 322.190	119 306.507	193 319.609
3. Riserve tecniche diverse	46 1.069	120 608	194 888
4. Riserve di perequazione	47 1.260	121 1.067	195 1.165
Totale riserve tecniche rami danni	48 463.876	122 427.523	196 448.525
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 504.044	123 482.472	197 486.327
2. Riserva per somme da pagare	50 13.926	124 12.882	198 19.258
3. Riserve tecniche diverse	51 3.499	125 3.794	199 3.220
Totale riserve tecniche rami vita	52 521.469	126 499.148	200 508.805
Totale	53 985.345	127 926.671	201 957.330
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54 106.552	128 100.841	202 98.353
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 1.496	129 1.139	203 1.309
Totale	56 108.048	130 101.980	204 99.662
E. Fondi per rischi e oneri	57 2.085	131 3.128	205 2.367
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58 87.581	132 93.075	206 87.441
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 5.641	133 6.113	207 6.449
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 17.783	134 7.214	208 6.968
III - Prestiti obbligazionari	61 0	135 0	209 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62 0	136 0	210 0
V - Debiti e prestiti diversi	63 15.374	137 21.147	211 20.841
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 4.728	138 4.417	212 4.716
VII - Altre passività	65 31.007	139 16.902	213 20.788
Totale	66 74.533	140 55.793	214 59.762
H. Ratei e risconti	67 506	141 535	215 1.004
TOTALE PASSIVO	68 1.386.551	142 1.299.301	216 1.332.016

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69 0	143 0	217 0
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 0	144 0	218 0
III. Impegni	71 0	145 130	219 0
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	72 1.496	146 1.139	220 1.309
V. Altri	73 1.005.512	147 954.155	221 975.480
TOTALE CONTI D'ORDINE	74 1.007.008	148 955.424	222 976.789

CONTO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 121.045 ⁵⁷	111.595 ¹¹³	229.203
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)	2 6.172 ⁵⁸	3.371 ¹¹⁴	7.602
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3 803 ⁵⁹	473 ¹¹⁵	1.279
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4 77.096 ⁶⁰	74.079 ¹¹⁶	146.142
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5 181 ⁶¹	190 ¹¹⁷	470
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6 0 ⁶²	0 ¹¹⁸	0
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7 24.730 ⁶³	17.398 ¹¹⁹	39.522
b) Spese di amministrazione	8 9.254 ⁶⁴	8.606 ¹²⁰	17.815
Totale	9 33.984 ⁶⁵	26.004 ¹²¹	57.337
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10 3.055 ⁶⁶	2.519 ¹²²	3.692
9. Variazione delle riserve di perequazione	11 96 ⁶⁷	87 ¹²³	185
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12 13.608 ⁶⁸	12.560 ¹²⁴	30.258
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13 43.643 ⁶⁹	41.038 ¹²⁵	80.042
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	14 13.366 ⁷⁰	13.332 ¹²⁶	26.209
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15 0 ⁷¹	0 ¹²⁷	0
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16 0 ⁷²	250 ¹²⁸	377
Totale	17 13.366 ⁷³	13.582 ¹²⁹	26.586
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18 5.245 ⁷⁴	2.285 ¹³⁰	6.188
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19 591 ⁷⁵	5 ¹³¹	1.134
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20 26.888 ⁷⁶	27.464 ¹³²	61.648
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21 16.959 ⁷⁷	6.828 ¹³³	14.043
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 8.386 ⁷⁸	3.467 ¹³⁴	1.149
Totale	23 25.345 ⁷⁹	10.295 ¹³⁵	15.192
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24 0 ⁸⁰	1 ¹³⁶	14
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 2.950 ⁸¹	3.660 ¹³⁷	6.998
b) Spese di amministrazione	26 3.113 ⁸²	3.224 ¹³⁸	6.298
Totale	27 6.063 ⁸³	6.884 ¹³⁹	13.296

ECONOMICO

(Importi in migliaia di euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 1.236 ⁹⁴	1.107 ¹⁴⁰	2.757
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 0 ⁸⁵	1.397 ¹⁴¹	1.859
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 9 ⁸⁶	0 ¹⁴²	3
Totale	31 1.245 ⁸⁷	2.504 ¹⁴³	4.619
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	32 1.459 ⁸⁸	8.135 ¹⁴⁴	15.654
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	33 7 ⁸⁹	51 ¹⁴⁵	126
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)	34 921 ⁹⁰	331 ¹⁴⁶	654
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	35 917 ⁹¹	1.245 ¹⁴⁷	2.747
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	36 13.608 ⁹²	12.560 ¹⁴⁸	30.258
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	37 917 ⁹³	1.245 ¹⁴⁹	2.747
3. Proventi da investimenti dei rami danni			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 10.377 ⁹⁴	9.665 ¹⁵⁰	19.930
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 133 ⁹⁵	83 ¹⁵¹	58
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 33 ⁹⁶	77 ¹⁵²	101
Totale	41 10.543 ⁹⁷	9.825 ¹⁵³	20.089
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	42 921 ⁹⁸	331 ¹⁵⁴	654
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 2.654 ⁹⁹	2.396 ¹⁵⁵	4.789
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 7 ¹⁰⁰	3.193 ¹⁵⁶	5.172
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 185 ¹⁰¹	105 ¹⁵⁷	655
Totale	46 2.846 ¹⁰²	5.694 ¹⁵⁸	10.616
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	47 6.172 ¹⁰³	3.371 ¹⁵⁹	7.602
7. Altri proventi	48 993 ¹⁰⁴	2.549 ¹⁶⁰	2.455
8. Altri oneri	49 4.454 ¹⁰⁵	4.558 ¹⁶¹	13.091
9. Risultato della attività ordinaria	50 13.510 ¹⁰⁶	12.887 ¹⁶²	24.894
10. Proventi straordinari	51 58 ¹⁰⁷	334 ¹⁶³	489
11. Oneri straordinari	52 146 ¹⁰⁸	1.867 ¹⁶⁴	2.133
12. Risultato dell'attività straordinaria	53 -88 ¹⁰⁹	-1.533 ¹⁶⁵	-1.644
13. Risultato prima delle imposte	54 13.422 ¹¹⁰	11.354 ¹⁶⁶	23.250
14. Imposte sul risultato di periodo	55 5.819 ¹¹¹	4.879 ¹⁶⁷	10.444
15. Utile (perdita) di periodo	56 7.603 ¹¹²	6.475 ¹⁶⁸	12.806

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (*)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2003

(Importi in migliaia di euro)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Numero azioni	Valore (5)		Quota posseduta (7)	
						Importo (4)	Importo (4)		(6) D/V	Importo	Diretta %	Indiretta %
1	B	NQ	4	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A. - Largo Toscanini 1 - 20122 MILANO	242	5.150.000	10.300	4.883	54,76	54,76		54,76
2	C	NQ	9	S.I.N.T. S.p.A. - Piazza Bodoni 3 - 10123 TORINO	242	500.000	500.000	258	14,79	14,79		14,79
3	E	NQ	2	B.P.C. S.p.A. - Via Roma 3 - 16121 GENOVA	242	5.200.000	10.000.000	436	8,40	8,40		8,40
4	E	NQ	2	GRUPPO G.P.A. S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	242	8.528.000	16.400.000	3.101	5,00	5,00		5,00
5	E	Q	2	CAM FINANZIARIA S.p.A. - Via Sempione 230 - 20016 Pero MILANO	242	106.368.404	204.554.624	18.610	4,65	4,65		4,65
6	E	NQ	3	BANCA PASSADORE & C. S.p.A. - Via E. Vernazza 27 - 16121 GENOVA	242	35.000.000	35.000.000	3.381	2,68	2,68		2,68
7	E	NQ	3	B CR COOP VALDOSTANA S.c.r.l. - Frazione Taxel 26 - 11020 Gressan AGOSTA	242	1.777.119	344.403	41	1,10	1,10		1,10
8	E	NQ	3	B CR COOP PAD-ORIENT. S.c.r.l. - Corso del Popolo 260 - 45100 ROVIGO	242	574.708	22.774	3	0,44	0,44		0,44
9	E	NQ	3	BANCA POPOLARE ETICA S.c.r.l. - Piazzetta Forzati 2 - 35137 PADOVA	242	14.983.139	290.146	52	0,34	0,34		0,34
10	E	NQ	9	ELSAG SUPERNET S.p.A. - Via G.Puccini 2 - 16154 GENOVA	242	824.184	36.712	123	14,95	14,95		14,95
11	E	NQ	9	DOWNALL ITALIA S.r.l. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	242	100.000	100.000	3	5,08	5,08		5,08
12	E	NQ	9	SOFIGEA S.r.l. in liq. - Via del Plebiscito 102 - 00186 ROMA	242	47.664.600	47.664.600	705	1,46	1,46		1,46
13	E	NQ	9	U.C.I. S.cons.r.l. - C.so Sempione 39 - 20145 MILANO	242	510.000	1.000.000	4	0,69	0,69		0,69
14	E	NQ	9	RITA S.r.l. - P.zza San Babila 1 - 20122 MILANO	242	5.720.000	11.000.000	53	0,93	0,93		0,93
15	E	NQ	9	CESTAR S.cons.r.l. - Via Pisacane 48 - 20016 Pero MILANO	242	2.040.000	4.000.000	15	0,71	0,71		0,71
16	E	NQ	2	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A. - 1, Avenue de la Gare - Lussemburgo	242	150.000.000	15.000.000	3.001	3,91	3,91		3,91
17	E	NQ	6	EUROPRIUS NBI ASSET MANAGEMENT S.A. - 39, Allée Scheffer - Lussemburgo	242	125.000	10.000	6	5,00	5,00		5,00
18	D	NQ	2	YARPA INTERNATIONAL HOLDING N.V. - Nieuwe Uitleg 26 - The Hague	242	675.000	1.500	13.782	25,00	25,00		25,00
19	C	NQ	2	INTERBILANCIA S.r.l. - Via Caldera, 21 - 20153 MILANO	242	80.000	80.000	39	49,00	49,00		49,00
20	B	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l. - Largo Toscanini 1 - 20122 MILANO	242	100.000	100.000	100	100,00	100,00		100,00
21	D	NQ	2	LAUMOR BV - Herengracht 483, 1017 BT - Amsterdam	242	20.000	40	6	25,00	25,00		25,00
22	D	NQ	9	TOURING VACANZE S.r.l. - Corso Italia n.10 - 20122 Milano	242	12.900.000	12.900.000	5.165	24,00	24,00		24,00
23	B	NQ	4	VITTORIA PROPERTIES S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 Milano	242	4.000.000	4.000.000	2.376	99,00	99,00	0,55	99,55

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(1) Tipo

a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Valore riportato nella relazione semestrale

(6) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alta partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine
(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2003

(Importi in migliaia di euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 41.409	21	41 2.756
Incrementi nel periodo:	+	2 7.475	22	42 1.454
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 7.475	23	43 1.454
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nel periodo:	-	7 1	27	47
per: vendite o rimborsi		8 1	28	48
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10	30	50
Totale		11 48.883	31	51 4.210
Valore corrente		12 47.153	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Commento - Allegato 2 / ... (V)

Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2003

(Importi in migliaia di euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 4.637	21	41
Incrementi nel periodo:	+	2 2.622	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 2.622	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6	26	46
Decrementi nel periodo:	-	7	27	47
per: vendite o rimborsi		8	28	48
svalutazioni		9	29	49
altre variazioni		10	30	50
Totale		11 7.259	31	51
Valore corrente		12 7.259	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14	34	54

(*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2003

I - Gestione danni

(Importi in migliaia di euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	13		25	37	49	61
b) azioni non quotate	14		26	38	50	62
c) quote	15		27	39	51	63
2. Quote di fondi comuni di investimento	16		28	40	52	64
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	17	718	29	6.526	53	7.305
a) titoli di Stato quotati	18	343.437	30	52.423	54	371.018
a2) altri titoli quotati	19	291.214	31	45.888	55	316.112
b1) titoli di Stato non quotati	20	49.944	32	6.535	56	52.627
b2) altri titoli non quotati	21		33	45	57	69
c) obbligazioni convertibili	22	2.279	34	46	58	2.279
5. Altri	23		35	47	59	71
	24		36	48	60	72

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	85		97	109	121	133
b) azioni non quotate	86		98	110	122	134
c) quote	87		99	111	123	135
2. Quote di fondi comuni di investimento	88		100	112	124	136
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	89		101	49.340	125	49.340
a) titoli di Stato quotati	90	466.052	102	2.041	126	429.451
a2) altri titoli quotati	91	327.268	103	1.033	127	301.455
b1) titoli di Stato non quotati	92	136.814	104	819	128	125.837
b2) altri titoli non quotati	93		105	117	129	141
c) obbligazioni convertibili	94	1.970	106	189	130	2.159
5. Altri	95		107	119	131	143
	96		108	120	132	144

(1) valore riportato nella relazione semestrale

PAGINA INTENZIONALMENTE BIANCA

Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2003 Consolidata di gruppo

Il consuntivo del primo semestre dell'anno 2003 presenta un utile netto di Gruppo pari a 9.197 migliaia di euro (7.104 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'anno 2002) con un incremento del 29,5%.

La situazione semestrale può essere così delineata:

- i premi del lavoro diretto si sono incrementati del 9,0%;
- i premi dei Rami Vita si sono incrementati del 6,1% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente; i premi periodici ricorrenti rappresentano il 53,6% dei premi emessi mentre i premi unici ne rappresentano il 46,4%;
- i premi dei Rami Auto evidenziano un incremento del 12,2% attribuibile prevalentemente alla acquisizione di nuovi affari; le politiche adottate dalla Società hanno consentito di conseguire una ulteriore riduzione della frequenza dei sinistri del Ramo R.C. Auto;
- i premi del comparto Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,3% che conferma la crescita conseguita nell'analogo periodo dell'anno precedente;
- i premi del comparto Rami Speciali hanno evidenziato una riduzione del 24,7% a seguito di specifiche politiche restrittive adottate nelle acquisizioni;
- gli investimenti, pari a 1.112.385 migliaia di euro (1.072.427 migliaia di euro nel 2002), riferiti per 108.049 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.004.336 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico della Società, evidenziano un incremento del 3,7% rispetto al 31 dicembre 2002; i relativi proventi ordinari di periodo ammontano a 21.364 migliaia di euro (20.034 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il portafoglio titoli alla data del 10 settembre presenta complessivamente una plusvalenza netta di 47.465 migliaia di euro;
- le Società immobiliari consolidate integralmente evidenziano componenti economiche che, al netto delle voci infragruppo, comprendono ricavi per prestazioni di servizi per 1.012 migliaia di euro e utili su attività di trading immobiliare per 460 migliaia di euro (rispettivamente 1.522 e 233 migliaia di euro nel primo semestre del precedente esercizio);
- i proventi derivanti dalla valutazione ad equity delle Società collegate sono pari a 1.693 migliaia di euro (909 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente), di cui 1.689 migliaia di euro si riferiscono alla collegata Yarpa International Holding N.V.. Tale collegata detiene il controllo del gruppo immobiliare francese Mideco S.A.S. - Cogedim S.A.S. , tramite la sub-holding Inbro B.V..

Il patrimonio netto di Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, ammonta a 112.500 migliaia di euro e le quote di terzi sono pari a 2.782 migliaia di euro.

In considerazione dell'andamento del periodo e delle attività programmate per il secondo semestre è ragionevole prevedere un risultato di esercizio in progressione rispetto a quello conseguito nell'anno precedente in linea con gli obiettivi aziendali.

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta dei premi al 30 giugno 2003 è pari a 219.906 migliaia di euro; la composizione del portafoglio e gli incrementi specifici per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEL PRIMO SEMESTRE 2003 E 2002 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

	(importi in migliaia di euro)				
	30/06/03	30/06/02	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio 2003 2002	
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
Totale Rami Vita	45.405	42.790	6,11	20,65	21,22
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	40.537	37.085	9,31	18,43	18,39
Totale Rami Speciali	5.705	7.573	-24,67	2,59	3,76
Totale Rami Auto	127.977	114.097	12,17	58,20	56,60
Totale Rami Danni	174.219	158.754	9,74	79,22	78,75
Totale Lavoro Diretto	219.624	201.544	8,97	99,87	99,97
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	0	0	0,00	0,00	0,00
Rami Danni	281	64	340,65	0,13	0,03
Totale Lavoro Indiretto	282	64	339,28	0,13	0,03
Totale complessivo	219.906	201.608	9,08	100,00	100,00

Rami Vita

Lo sviluppo dei premi registrato nel periodo, pari al 6,1%, risente del particolare momento attraversato dai mercati finanziari: sono infatti aumentate le polizze di capitalizzazione legate a gestioni separate a basso rischio mentre sono diminuite quelle relative alle Unit Linked che hanno un maggior contenuto di rischio.

Il prospetto che segue riepiloga i dati del lavoro diretto relativi ai sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti riferiti al 30 giugno 2003, confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'anno precedente.

	(importi in migliaia di euro)	
	30/06/03	30/06/02
Sinistri	1.330	995
Capitali e Rendite maturati	15.794	21.023
Riscatti	10.088	7.383
Totale	27.212	29.401

Rami Danni

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)					
	30/06/03		30/06/02		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Non Auto	22.993	38.990	20.362	33.089	12,92	17,83
Totale Rami Auto	32.429	67.057	28.809	56.203	12,57	19,31
Totale Rami Danni	55.422	106.047	49.171	89.292	12,71	18,76

Il numero dei sinistri denunciati nel primo semestre dell'esercizio precedente riferito al Ramo Malattia è stato aggiornato rilevando singolarmente, e non accumulate per periodo di analisi, le esposizioni spettanti agli aderenti ad alcune polizze di una Cassa di Previdenza.

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 30/06/03			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 30/06/02			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Non Auto	4.221	23.514	27.735	5.630	6.419	17.325	23.744	16,81
Totale Rami Auto	20.160	66.297	86.457	23.501	16.419	52.879	69.298	24,76
Totale Rami Danni	24.381	89.811	114.192	29.131	22.838	70.204	93.042	22,73

Il costo aggiuntivo sostenuto nel periodo per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 2.468 migliaia di euro, contro 2.610 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente a seguito della riduzione dell'aliquota del contributo.

Velocità di liquidazione dei sinistri

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri (per numero), al netto dei sinistri eliminati senza seguito, distinti per la generazione corrente e per le generazioni precedenti, con riferimento ai principali Rami esercitati.

(dati percentuali)

	generazione corrente			generazioni precedenti		
	30/06/03	30/06/02	31/12/02	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Infortuni	29,22	25,81	50,02	40,05	38,12	63,33
Malattia	72,22	77,72	79,11	57,47	46,98	62,37
Corpi veicoli terrestri	70,99	64,51	81,52	63,44	60,12	74,73
Incendio ed elementi naturali	45,27	42,02	67,56	38,99	37,40	50,43
Altri danni ai beni - furto	54,93	45,73	74,08	58,06	48,70	68,83
R.C. Autoveicoli terrestri	51,25	45,52	66,65	45,23	39,30	59,73
R.C. Generale	37,15	36,33	56,36	22,88	22,11	31,66

Commento tecnico sui Rami

L'esame dell'andamento della gestione tecnica dei singoli Rami, che nel corso del primo semestre hanno registrato un incremento dei premi del 9,7%, porta alle seguenti considerazioni:

Infortunati

Il Ramo presenta un incremento, in termini di premi, del 4,9%; il risultato gestionale risulta negativo per effetto di una sinistralità in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Malattia

I premi evidenziano uno sviluppo del 24,5% per effetto della politica di revisione dei prodotti avviata nel corso dell'esercizio precedente; la sinistralità presenta una significativa riduzione, di circa 13 punti percentuali. Il risultato del saldo tecnico permane negativo.

Corpi di veicoli terrestri

Il Ramo, che comprende le garanzie connesse ai veicoli terrestri e accessorie alla R.C. Auto, presenta un incremento dei premi del 12,0% in linea con lo sviluppo del Ramo di Responsabilità Civile di riferimento. I prodotti e gli indirizzi commerciali, l'attenzione dedicata alla fase assuntiva, correlati a quelli previsti per il ramo R.C.Auto, hanno consentito di conseguire un risultato positivo in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Corpi di veicoli aerei

I premi, derivanti prevalentemente dalla partecipazione a rischi spaziali, registrano una flessione del 52,7% dovuta alla restrizione delle politiche assuntive attuate dalla Società; il risultato gestionale risulta negativo.

Merci trasportate

I premi evidenziano un incremento del 3,1% e, a seguito dell'attenta selezione dei rischi, il Ramo registra un saldo tecnico positivo.

Incendio ed elementi naturali

I premi presentano un incremento del 5,0% mentre la sinistralità evidenzia una leggera riduzione a conferma della validità della politica acquisitiva della Società che indirizza la Rete Agenziale verso l'applicazione di criteri di selezione strettamente correlati alle caratteristiche tecniche e patrimoniali degli assicurandi. Il saldo tecnico, positivo, risulta in miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Altri danni ai beni

Il Ramo, che comprende anche i rischi contro i furti, presenta una leggera flessione, pari al 1,4%, dei premi emessi con un saldo tecnico positivo in netto miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. La flessione manifestata nei premi riguarda la componente "rischi furto" e consegue alla rigida politica assuntiva adottata dalla Società che ha portato al miglioramento del risultato tecnico.

R.C. Autoveicoli Terrestri

I premi emessi presentano un incremento del 12,3% derivante in larga misura dall'aumento del numero del parco veicoli assicurato (+10,8%). La Compagnia ha aderito all'intesa promossa dal Ministero delle Attività Produttive in ordine al contenimento degli aumenti di tariffa. Le politiche aziendali nel Ramo continuano ad essere orientate ver-

so una accentuazione della personalizzazione tariffaria, volta al contenimento della frequenza dei sinistri, al fine di consolidare il riequilibrio tecnico già raggiunto nel precedente esercizio. La frequenza dei sinistri registra una riduzione del 2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre la sinistralità evidenzia un peggioramento conseguente ad un incremento dei sinistri gravi. Il saldo tecnico si conferma positivo, seppur in misura contenuta rispetto al precedente esercizio.

Responsabilità Civile Generale

L'incremento dei premi, pari al 19,8%, è frutto delle politiche assuntive adottate negli ultimi esercizi per far fronte agli effetti dei nuovi orientamenti giurisprudenziali in tema di quantificazione dei risarcimenti nell'ambito della responsabilità professionale e del danno biologico. Il risultato gestionale evidenzia ancora un saldo negativo, in peggioramento rispetto a quello del precedente esercizio, per effetto di un significativo incremento dei sinistri gravi nel primo periodo dell'esercizio e di un anomalo andamento dei sinistri tardivi.

Credito e Cauzioni

I premi registrano una riduzione del 21,2% dovuta agli effetti degli interventi riorganizzativi effettuati in due agenzie che operavano in modo significativo nel Ramo, oltreché all'applicazione di una politica assuntiva improntata ad una più rigorosa selezione dei rischi. Il decremento risulterà nell'esercizio parzialmente compensato dall'avvio di una nuova struttura operativa dedicata al rapporto con i brokers e con il canale bancario. Il saldo tecnico negativo sconta anche l'incremento dello stanziamento per la riserva premi per rischi in corso prevista dalla normativa.

Gli altri Rami presentano complessivamente un incremento dei premi pari al 4% con un saldo tecnico positivo in linea con quello del precedente esercizio.

Riassicurazione

Le politiche aziendali relative alla riassicurazione passiva, improntate ai criteri di selezione del rischio applicati in fase assuntiva, tendono ad assicurare alla Società una predeterminata copertura, funzionale al conseguimento dell'equilibrio tra entità dei rischi e consistenza del portafoglio.

Le condizioni contrattuali non hanno registrato sostanziali modifiche mentre l'onere delle coperture riassicurative risulta ancora influenzato dal peggioramento delle condizioni generali del mercato di riferimento registrato lo scorso anno.

I rapporti riassicurativi sono intrattenuti con qualificati operatori dotati di elevato rating. I trattati di riassicurazione in corso hanno comportato le seguenti cessioni di premi:

Rami Vita	1.763	migliaia di euro
Rami Danni	44.229	migliaia di euro

Totale	<u>45.992</u>	migliaia di euro

Per quanto concerne l'accettazione dei rischi, l'operatività è limitata al settore Rischi Spaziali e alla partecipazione ai pools.

Costi della struttura

L'ammontare complessivo dei costi della struttura assicurativa composti dal costo del lavoro, dalle spese generali varie e dalle quote di ammortamento, prima delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, ha raggiunto nel periodo l'importo di 23.400 migliaia di euro contro 20.515 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 14,1%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, gli 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:

(importi in migliaia di euro)

	30/06/03	30/06/02	Variazione %
Costo del lavoro	11.065	10.182	8,7
Spese varie	8.992	7.906	13,7
Ammortamenti	3.343	2.427	37,7
Totale	23.400	20.515	14,1

I costi di struttura registrano una incidenza sui premi del 10,6% (10,2% nell'analogo periodo dell'anno precedente). Su questo aumento incidono sensibilmente gli investimenti effettuati in termini di processi e strutture informatiche inerenti i nuovi modelli di struttura gestionale e gli investimenti effettuati per lo sviluppo dell'attività produttiva.

Ai costi della struttura assicurativa si aggiungono quelli della struttura immobiliare che, al netto dei costi incrementativi capitalizzati sugli immobili in fase di costruzione o ristrutturazione, ammontano a 1.521 migliaia di euro e sono così composti:

(importi in migliaia di euro)

	30/06/03	30/06/02	Variazione %
Costo del lavoro	626	802	-21,9
Spese varie	813	1.049	-22,5
Ammortamenti	82	93	-11,8
Totale	1.521	1.944	-21,8

Nei bilanci civilistici, le Società immobiliari appostano risconti attivi a fronte delle provvigioni pagate alle Società di intermediazione in sede di stipula del compromesso di vendita, in attesa che venga effettuato il rogito, momento nel quale esse registrano i ricavi. Nel bilancio consolidato le provvigioni attive infragruppo, contabilizzate dalle Società di intermediazione, vengono elise e appostate nei risconti passivi; conseguentemente la quota di costi di struttura sostenuti dalle Società di intermediazione e riferita ai suddetti ricavi elisi, viene a sua volta riclassificata, nel Bilancio Consolidato, tra i risconti attivi.

Tale riclassificazione determina un andamento irregolare della rilevazione dei costi nel Conto Economico, così come si evince dalla tabella riportata.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 giugno 2003 risulta di 398 unità contro le 387 unità del 31 dicembre 2002.

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

	30/06/03	30/06/02	31/12/02
Dirigenti	17	16	18
Funzionari	84	80	82
Impiegati amministrativi	291	281	283
Totale	392	377	383

Spese di gestione

Le spese di gestione lorde della gestione assicurativa, sostenute nel semestre, che comprendono le provvigioni di acquisizione, di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione (queste ultime già al netto di quanto attribuito alle funzioni di liquidazione sinistri e all'amministrazione patrimoniale), ammontano complessivamente a 49.095 migliaia di euro contro 45.880 migliaia di euro del semestre precedente. La loro incidenza sui premi lordi del semestre è pari al 22,3% contro il 22,8% dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Attività dell'area immobiliare

L'attività del comparto immobiliare prosegue, in Italia e all'estero, secondo i programmi pluriennali preventivati.

In particolare:

- il comparto estero ha registrato risultati in significativo progresso rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie soprattutto all'attività svolta dal Gruppo francese Cogedim S.A., la cui partecipazione è detenuta indirettamente tramite Yarpa International Holding N.V.;
- l'operazione direttamente sviluppata da Vittoria Immobiliare S.p.A. a Peschiera Borromeo (MI) prevede la costruzione di 184 abitazioni oltre alle relative pertinenze, per un controvalore di vendita complessivo di circa 47 milioni di euro. Al termine del semestre lo stato avanzamento lavori ha raggiunto il 30,9% dell'intera costruzione e risultano stipulati compromessi di vendita per un controvalore complessivo di 20,1 milioni di euro (pari al 43% del totale), di cui 10,6 milioni di euro (pari al 23% del totale) sottoscritti nel semestre in esame;
- V.R.G. Domus S.r.l., controllata da Vittoria Immobiliare S.p.A., sta costruendo a Torino, nella ex area industriale "Spina 1", tre lotti per complessive 349 abitazioni oltre alle relative pertinenze e ad alcune unità commerciali, per un controvalore di vendita totale di circa 102 milioni di euro. Al 30 giugno lo stato avanzamento lavori ha raggiunto, nei tre lotti sopra citati, i livelli del 16,7%, 24,7% e 37,0% dell'intera co-

struzione e risultano stipulati compromessi di vendita per un controvalore complessivo di 27,7 milioni di euro (pari al 27% del totale), di cui 14,7 milioni di euro (pari al 14% del totale) sottoscritti nel primo semestre dell'esercizio;

- è stata costituita Vittoria Properties S.r.l., che ha come missione l'acquisizione di immobili di interesse per il Gruppo da dedicare ad ispettorati danni e uffici operativi.

Per le unità immobiliari in fase di costruzione da parte delle Società del Gruppo, già oggetto di compromessi al 30 giugno 2003, se fosse stato applicato il principio contabile della "percentuale di completamento" anziché quello della "commessa completata", la situazione al 30 giugno 2003 avrebbe rilevato le seguenti differenze rispetto ai dati presentati:

	(importi in milioni di euro)				
	Valori riferiti ai bilanci delle partecipate		Valori riferiti al bilancio di Vittoria Assicurazioni tenuto conto della percentuale di possesso		
	Maggior valore al 31/12/2002	Maggior valore al 30/6/2003	Differenza di patrimonio netto al 31/12/2002	Differenza di utile 2003	Differenza di patrimonio netto al 30/6/2003
Immobili V.R.G. Domus					
Importi lordi	1,0	2,3			
Importi al netto effetto fiscale	0,6	1,4	0,2	0,2	0,4
Immobili Vittoria Immobiliare					
Importi lordi	0,9	1,7			
Importi al netto effetto fiscale	0,6	1,0	0,3	0,2	0,5
Immobili Gruppo Mideco (partecipazione indiretta valutata a patrimonio netto)					
Importi lordi	8,4	8,3			
Importi al netto effetto fiscale	5,7	5,5	1,3	0,0	1,3
Effetto complessivo per il Gruppo Vittoria Assicurazioni			1,8	0,4	2,2

Prodotti Assicurativi

Per quanto riguarda i prodotti assicurativi, l'attività del primo semestre può essere così delineata:

Nuovi prodotti

Rami Vita:

- Formula Mix: polizza unit linked a Vita Intera a premio unico, che prevede eventuali versamenti di premi unici aggiuntivi.
- Capitale Garantito: polizza di capitalizzazione a premi annui limitati.
- Crescita Capitale: polizza di capitalizzazione a premio unico riservata agli Assicurati della Compagnia che hanno polizze in scadenza.

Rami Elementari

- Tutela Globale: polizza infortuni a tutela del benessere familiare che include garanzie attinenti le malattie.

Prodotti rivisitati

Rami Vita

- Capitale Famiglia: polizza caso morte a vita intera e capitale rivalutabile, che garantisce il pagamento immediato in caso di decesso dell'Assicurato in qualsiasi momento esso avvenga.

Rami Elementari

- Tutela Nucleo Familiare: piano di coperture assicurative finalizzate alla serenità ed al benessere dell'intero nucleo familiare in caso di infortunio.
- RC Industria ed Edilizia: polizza per la tutela dell'attività di un'impresa a garanzia dei danni arrecati a terzi.
- Formula Fabbricati: ampliamento della copertura assicurativa dei fabbricati civili per i danni materiali diretti o di terzi.

Rami R.C. Auto

- Formula Strada: polizza per i veicoli a motore che copre la responsabilità civile verso terzi in caso di sinistro, unitamente ad altre garanzie complementari legate ai veicoli, personalizzata in relazione al target.

Investimenti patrimoniali

Le linee essenziali seguite nella politica degli investimenti nel semestre considerato sono analoghe a quelle adottate nell'esercizio precedente.

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.112.385 migliaia di euro con un incremento, rispetto al 31/12/2002, di 39.958 migliaia di euro pari al 3,7%.
La loro composizione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	30.06.2003	31.12.2002	Variazione %
Terreni e fabbricati			
- Aree in fase di edificazione	63.121	57.815	9,2
- Immobili relativi all'attività di trading	1.524	2.130	-28,4
- Immobili classificati tra le immobilizzazioni delle Società Controllate	1.747	1.314	32,9
- Immobili di proprietà della Capogruppo	9.085	9.057	0,3
Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	52.592	43.498	20,9
- Finanziamenti	5.863	3.039	92,9
Altri investimenti finanziari:			
- Azioni e quote	-	-	0,0
- Quote di fondi comuni di investimento	56.646	56.813	-0,3
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	800.468	786.038	1,8
- Finanziamenti	11.905	11.638	2,3
Depositi presso imprese cedenti	1.385	1.422	-2,6
Totale investimenti con rischio a carico della Società	1.004.336	972.764	3,3
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	108.049	99.663	8,4
Totale investimenti	1.112.385	1.072.427	3,7
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	45.806	26.872	70,5

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma e in ottemperanza al D.Lgs 26 maggio 1997 n. 173 si dichiara che l'ammontare dei finanziamenti esigibili dopo il 1° anno è pari a 6.320 migliaia di euro di cui 5.214 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno.

La tabella che segue analizza la composizione dei proventi degli investimenti con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita:

(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	30.06.2003		30.06.2002		Variazione % 30.6.03/ 30.06.02
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi da partecipazioni valutate ad equity	1.693	7,9	909		4,5
Proventi derivanti da azioni e quote	706	3,3	730		3,6
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	86	0,4	65		0,3
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	19.831	92,8	18.986		94,8
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	139	0,7	152		0,8
- interessi su finanziamenti	399	1,9	380		1,9
- interessi su depositi di riassicurazione	-1.490	-7,0	-1.188		-5,9
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-		0,0
Totale proventi	21.364	100,0	20.034		100,0
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-		0,0
- azioni e quote	30	23,8	-408		9,1
- quote di fondi comuni di investimento	96	76,2	-988		21,9
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	0,0	-3.110		69,0
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-		0,0
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	126	100,0	-4.506		100,0
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- terreni e fabbricati	460	153,4	214		47,1
- azioni e quote	-	0,0	250		54,9
- quote di fondi comuni di investimento	-176	-58,7	-28		-6,2
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	16	5,3	19		4,2
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-		0,0
Totale profitti su realizzo degli investimenti	300	100,0	455		100,0
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	21.789		15.983		36,3
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	3.786		-5.851		
Totale generale	25.575		10.132		152,4

I proventi ordinari, al netto delle rettifiche di valore, sono passati da 20.034 a 21.364 migliaia di euro con un incremento del 6,6% nel confronto col corrispondente periodo dell'esercizio precedente; anche sui dati dell'esercizio corrente incidono le mancate liquidazioni delle cedole sui titoli obbligazionari dello Stato argentino.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" nel primo semestre 2003 è del 5,1%, inalterato rispetto al semestre dell'anno precedente nonostante la volatilità dei tassi espressa dal mercato.

Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare della Capogruppo al 30 giugno 2003 ammonta a 9.085 migliaia di euro, con un incremento, rispetto al 31.12.2002 di 28 migliaia di euro pari al 0,3% per lavori di ristrutturazione.

L'incremento del valore delle aree in fase di edificazione da parte delle Società del Gruppo, evidenziato nella precedente tabella "Investimenti Patrimoniali", riflette l'avanzamento della costruzione degli stabili nei comuni di Peschiera Borromeo (Milano) e di Torino.

Le Società del Gruppo hanno realizzato utili di trading immobiliare per 460 migliaia di euro.

Nel corso del semestre Vittoria Immobiliare S.p.A. ha focalizzato la propria attività nel segmento del trading immobiliare, trasferendo a Vittoria Properties S.r.l. gli immobili di interesse per il Gruppo da dedicare ad ispettorati danni e uffici operativi.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Titoli con rischio a carico della Società

Al 30 giugno 2003 il valore dei titoli a reddito fisso, delle partecipazioni e dei fondi comuni compresi fra le attività con rischio di investimento a carico della Società (Classe C di bilancio) ammonta a 909.706 migliaia di euro (886.349 migliaia di euro al 31 dicembre 2002), con un incremento del 2,6%.

La variazione è dovuta a:

	(importi in migliaia di euro)				
	Partecipazioni in imprese del Gruppo	Altre azioni e quote	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
Saldo al 31/12/02	43.498	-	56.813	786.038	886.349
Acquisti e sottoscrizioni	7.486	-	1.957	27.048	36.491
Vendite e rimborsi	-1	-	-2.220	-13.083	-15.304
Altre variazioni:					
- rettifiche e riprese di valore	-	-	96	30	126
- rivalutazioni di partecipazioni valutate ad equity	1.693	-	-	-	1.693
- distribuzione dividendi da società collegate	-84	-	-	-	-84
- scarti di emissione e di negoziazione	-	-	-	435	435
Saldo al 30/06/2003	52.592	-	56.646	800.468	909.706
Plusvalenze e minusvalenze nette realizzate sulle vendite e rimborsi:					
- portafoglio durevole	2	-	-	-8	-6
- portafoglio non durevole	-	-	-177	24	-153
Totale plusvalenze nette	2	-	-177	16	-159

Le operazioni che hanno interessato i primi sei mesi dell'esercizio sono qui di seguito indicate:

- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso con durata residua di dieci anni per 26.391 migliaia di euro;

- rimborso di titoli obbligazionari per 13.083 migliaia di euro contabilizzando minusvalenze per 17 migliaia di euro e plusvalenze per 33 migliaia di euro;
- relativamente a Sicav azionarie estere sono stati fatti acquisti per 1.957 migliaia di euro e vendite per 2.220 migliaia di euro realizzando minusvalenze per 177 migliaia di euro.

Le movimentazioni avvenute nel semestre relative al portafoglio azionario ad utilizzo durevole sono state:

- Cam Finanziaria S.p.a.: sottoscrizione dell'aumento di capitale di competenza della Capogruppo con un esborso di 7.472 migliaia di euro;
- Downall Italia S.r.l.: sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza per mille euro;
- Les Maison du Petit Douar S.A.: cessione totale della partecipazione realizzando una plusvalenza di 2 migliaia di euro;
- Europrius NBI Asset Management S.A.: incremento della partecipazione dal 4% al 5% con un esborso di mille euro;
- Rovimmobiliare S.r.l.: costituzione della nuova società immobiliare con versamento di 10 migliaia di euro pari al 50% del capitale sociale, da parte di Vittoria Immobiliare S.p.A..

Il confronto tra i valori di carico e i valori di mercato del portafoglio mobiliare, per quest'ultimo è stato utilizzato il prezzo puntuale dell'ultimo giorno di Borsa aperta del mese di giugno, ha messo in evidenza plusvalenze nette latenti per 64.642 migliaia di euro; i dati sono riportati, relativamente agli "Altri Investimenti Finanziari", nel capitolo "Altre Informazioni".

Agli effetti dell'art. 2428 comma 3° e 4° si dichiara che le Società del Gruppo Vittoria Assicurazioni non hanno effettuato alcuna transazione, sia in nome proprio sia per tramite di Società fiduciarie o interposta persona, riferita alle azioni della Capogruppo e a quelle della Controllante.

Titoli con rischio a carico degli Assicurati

I valori mobiliari relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e ai fondi pensione (Classe D) sono pari a migliaia di euro 103.941 (96.650 migliaia di euro al 31 dicembre 2002) con un incremento del 7,5%.

La loro composizione è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	30/06/03	31/12/02	Variazione %
Azioni	4.144	6.369	-34,9
Fondi comuni e Sicav	69.206	62.132	11,4
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4.443	2.134	108,2
Titoli sintetici (Index Linked)	26.148	26.015	0,5
Totale	103.941	96.650	7,5

Fondo Pensione aperto Vittoria Formula Lavoro

Al 30 giugno 2003 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione Aperto della Vittoria Assicurazioni, al netto dei debiti verso gli aderenti per posizioni in corso di pagamento, è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/06/03	31/12/02	30/06/03	31/12/02
Previdenza Garantita	40	32	390	301
Previdenza Equilibrata	46	47	248	251
Previdenza Capitalizzata	154	161	838	752

Variazioni intervenute nel Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 30 giugno 2003 sono evidenziate dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserve Patrimoniali	Riserva di Consol- damento	Riserva per valutazione partecipa- zioni non consolidate	Utile di esercizio di Gruppo	Totale di Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile di esercizio di Terzi	Totale di Terzi
Saldi al 31/12/2002	30.000	62.906	-1.678	1.673	14.001	106.902	2.785	188	2.973
Distribuzione utili 2002		8.979	149	1.273	-14.001	-3.600	188	-188	0
Distribuzione dividendi da Società del Gruppo		279	-278			1	-367		-367
Aumento di capitale società controllate (quota di terzi)							203		203
Utile del 1° semestre 2003					9.197	9.197		-27	-27
Saldi al 30/06/2003	30.000	72.164	-1.807	2.946	9.197	112.500	2.809	-27	2.782

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Rapporti con le Società Controllanti

Con la Società controllante diretta Vittoria Capital N.V. - Olanda non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione è rimasta invariata, rispetto alla situazione al 31/12/2002, a n. 15.307.200 azioni pari al 51,024% del capitale sociale.

La Controllante diretta detiene nominali 9.240 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi, rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 254 migliaia di euro.

Con la Società controllante indiretta Yura International Holding B.V. - Olanda non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione diretta è rimasta invariata, rispetto alla situazione al 31/12/2002, a n. 1.646.500 azioni pari al 5,498% del capitale sociale.

La Controllante indiretta detiene nominali 990 migliaia di euro di Obbligazioni Convertibili Subordinate emesse da Vittoria Assicurazioni; i relativi interessi sono rilevati tra gli oneri del Conto non tecnico e tra i ratei passivi, sono pari a 27 migliaia di euro.

Rapporti con Società Consociate

S.In.T. S.p.a. - Torino

Nel semestre sono stati utilizzati i servizi della S.In.T. S.p.a. per le polizze Formula Salute, Vittoria Assistance e per altri accordi commerciali attivati dalla Compagnia per un costo complessivo di 448 migliaia di euro più I.V.A..

Interbilancia S.r.l. - Milano

La Consociata, nel corso del semestre, ha prestato servizi alla Capogruppo per 70 migliaia di euro più I.V.A. per prestazioni di servizi.

Tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. è stato concesso alla consociata un finanziamento di 250 migliaia di euro al tasso Euribor a 3 mesi più 100 b.p., i cui interessi di competenza del semestre sono pari a 5 migliaia di euro.

Interbilancia ha nel proprio portafoglio le seguenti partecipazioni:

A.Spe.Vi S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Vittoria.net S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Le Api S.r.l.	Milano	Partecipazione del 30%
Aspeca S.r.l.	Milano	Partecipazione del 80%

Rapporti con Società Collegate

Yarpa International Holding N.V. - Olanda

I finanziamenti concessi dalla Capogruppo alla Collegata, incrementati di 400 migliaia di euro nel semestre, ammontano a 2.799 migliaia di euro, su cui sono stati conteggiati interessi al tasso Euribor a un anno più 100 b.p. per complessivi 55 migliaia di euro. I ratei attivi al 30 giugno 2003 ammontano a 33 migliaia di euro.

Laumor BV - Olanda

La Capogruppo ha elevato da 425 a 1.412 migliaia di euro il finanziamento concesso, in misura paritetica agli altri soci, alla Collegata.

Rovimmobiliare S.r.l. - Roma

Tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. è stato concesso alla Collegata un finanziamento fruttifero di 1.400 migliaia di euro su cui sono stati addebitati interessi per 8 migliaia di euro al tasso Euribor a 3 mesi più 250 b.p..

Agenzie speciali consociate indirettamente

A.Spe.Vi. S.r.l. - Milano

La Consociata, operante nei servizi e nella gestione della vendita di polizze Vita attraverso una rete multilivello, ha addebitato alla Capogruppo prestazioni di servizi, provvigioni e contributi a fronte della produzione di contratti assicurativi, per un ammontare complessivo di 555 migliaia di euro.

Vittoria.net S.r.l. - Milano

La Capogruppo ha corrisposto provvigioni e contributi all'Agenzia virtuale per la gestione degli affari a mezzo Internet, in relazione alla vendita di prodotti assicurativi, per un ammontare complessivo di 190 migliaia di euro.

Aspeca S.r.l. - Milano

La Capogruppo ha corrisposto provvigioni e contributi per 179 migliaia di euro.

Altre Società consociate indirettamente

Le Api S.r.l. - Milano

La Capogruppo ha corrisposto a Le Api S.r.l., operante nei servizi informatici, compensi per 671 migliaia di euro più I.V.A..

Così come raccomandato dalla Consob con la comunicazione n. 98015375 del 27/02/98, Vi precisiamo che le operazioni poste in essere con le Società del Gruppo sono riferite alla normale gestione di impresa con utilizzo di specifiche competenze professionali a costi di mercato e non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

Fatti di rilievo successivi al primo semestre

Non si sono verificati fatti tali da incidere significativamente sull'andamento tecnico-gestionale e finanziario della Capogruppo così come esposti nella presente relazione. In particolare al 31 luglio 2003 i premi lordi emessi del lavoro diretto (+8,7%), i sinistri denunciati e l'evoluzione delle riserve sinistri appostate al 31 dicembre 2002 risultano in linea con la situazione rilevata al 30 giugno 2003. In data 2/9/2003 si è definito l'accordo commerciale con B.H.W. Italia, istituto bancario specializzato nell'erogazione di mutui immobiliari operante in Italia con 23 filiali e 460 venditori. L'accordo prevede il collocamento di prodotti assicurativi abbinati ai mutui rilasciati.

Vittoria Immobiliare S.p.A. e V.R.G. Domus S.r.l., per le iniziative immobiliari poste in essere a Peschiera Borromeo (Milano) e nell'area "Spina 1" di Torino, nel mese di luglio, al fine di ottimizzare la gestione finanziaria rispetto agli investimenti in corso, hanno stipulato mutui pluriennali garantiti da ipoteca sulle suddette aree in fase di edificazione.

Tali mutui saranno rimborsati o accollati pro quota agli acquirenti delle abitazioni contestualmente alle vendite delle unità immobiliari, previste nel biennio 2004 - 2005.

Vittoria Immobiliare S.p.A. e V.R.G. Domus S.r.l. hanno proseguito l'attività di commercializzazione stipulando compromessi rispettivamente per 1,6 e 4,3 milioni di euro.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Le variazioni che hanno interessato il Gruppo nel primo semestre dell'esercizio sono state:

- Vittoria Immobiliare S.p.A.: aumento di capitale a pagamento da euro 4.700.000 a euro 5.150.000. La quota di partecipazione di Vittoria Assicurazioni è rimasta invariata;
- Rovimmobiliare S.r.l.: sottoscrizione, tramite Vittoria Immobiliare S.p.A., del 50% del capitale sociale con un esborso di euro 10.000;
- Vittoria Properties S.r.l.: costituzione della Società Immobiliare, con capitale sociale di euro 4.000.000 di cui sono stati versati euro 2.400.000. La Società è posseduta direttamente per il 99% e tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. per l'1%.

Le partecipazioni incluse nel consolidamento sono:

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	Euro 30.000.000			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	Euro 5.150.000	54,76%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	Euro 100.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	Euro 4.000.000	99,00%		
		Versato Euro 2.400.000		1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	Euro 104.000		80,00%	
Gestimmobili Intermediazione S.r.l.	Torino	Euro 26.000		80,00%	Vittoria
Interimmobili S.r.l.	Roma	Euro 104.000		80,00%	Immobiliare S.p.A.
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	Euro 1.000.000		51,00%	

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
Yarpa International Holding N.V.	L'Aia Olanda	Euro 675.000	25,00%		
Laumor B.V.	Amsterdam Olanda	Euro 20.000	25,00%		
Interbilancia S.r.l.	Milano	Euro 80.000	49,00%		
Gimatrading S.r.l.	Torino	Euro 10.400		35,00%	
Sivim S.r.l.	Milano	Euro 60.000		45,00%	Vittoria
		Versato Euro 18.000			Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	Euro 20.000		50,00%	

Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

Si riportano, qui di seguito, ulteriori informazioni su talune poste significative che hanno interessato lo Stato Patrimoniale; i valori sono espressi in migliaia di euro.

Attivo

CLASSE B - ATTIVI IMMATERIALI

La classe comprende:

	31/12/02	30/06/03
B.1 - Spese di acquisizione da ammortizzare	15.545	14.564
B.2 - Altri attivi	12.369	13.915
B.3 - Differenza di consolidamento	15	11

La voce altri attivi immateriali è relativa ai costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di pacchetti applicativi EDP relativi allo sviluppo del sistema gestionale interno e delle reti liquidative ed agenziali.

CLASSE C - INVESTIMENTI

La classe comprende gli investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate

	31/12/02	30/06/03
C.II - Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate	46.537	58.455

Il dettaglio dei movimenti intervenuti al 30 giugno 2003 è riportato nella Relazione sull'andamento della gestione capitolo "Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento".

Le Società partecipate sono le seguenti:

Denominazione e Sede	(importi in migliaia di euro)		
	Capitale Sociale	Possesso diretto (%)	Valore di carico
Yarpa International Holding N.V. - Herengracht 483 - 1017 BT Amsterdam	Euro 675.000	25,00	17.535
Interbilancia S.r.l. - Via Caldera, 21 - 20153 MILANO	Euro 80.000	49,00	51
Laumor B.V. - Herengracht 483 - 1017 BT Amsterdam	Euro 20.000	25,00	4
Gimatrading S.r.l. Via Vela 42 - TORINO	Euro 10.400	35,00	28
S.In.T S.p.A. - Piazza Bodoni 3 - 10123 TORINO	Euro 500.000	14,79	258
B.P.C. S.p.A. - Via Roma 3 - 16121 GENOVA	Euro 5.200.000	8,40	436
Gruppo G.P.A. S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	Euro 8.528.000	5,00	3.101
Cam Finanziaria S.p.A. - Via Sempione 230 - 20016 Pero MILANO	Euro 106.368.404	4,65	18.610
Banca Passadore & C. S.p.A. - Via E. Vernazza 27 - 16121 GENOVA	Euro 35.000.000	2,68	3.381
B Cr Coop Valdostana S.c.r.l. - Frazione Taxel 26 - 11020 Gressan AOSTA	Euro 1.777.119	1,10	41
B Cr Coop Pad.Orient. S.c.r.l. - Corso del Popolo 260 - 45100 ROVIGO	Euro 574.708	0,44	3
Banca Popolare Etica S.c.r.l. - Piazzetta Forzatè 2 - 35137 PADOVA	Euro 14.983.139	0,34	52
Elsag Supernet S.p.A. - Via G.Puccini 2 - 16154 GENOVA	Euro 824.184	14,95	123
Downall Italia S.r.l. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 MILANO	Euro 100.000	5,08	3
Sofigea S.r.l. in liq. - Via del Plebiscito 102 - 00186 ROMA	Euro 47.664.600	1,46	705
U.C.I. S. Cons.r.l. - C.so Sempione 39 - 20145 MILANO	Euro 510.000	0,69	4
Rita S.r.l. - P.zza San Babila 1 - 20122 MILANO	Euro 5.720.000	0,93	53
Cestar S.cons.r.l. - Via Pisacane 48 - 20016 Pero MILANO	Euro 2.040.000	0,71	15
Medinvest International S.C.A.- 1, Avenue de la Gare - Lussemburgo	Euro 150.000.000	3,91	3.001
Europrius Nbi Asset Management S.A.- 39, Allée Scheffer - Lussemburgo	Euro 125.000	5,00	6
Touring Vacanze S.r.l. - C.so Italia 10 - MILANO	Euro 12.900.000	24,00	5.165
Sivim S.r.l. - Via Pietro Verri 3 - 20122 MILANO	Euro 60.000	45,00	7
Rovimmobiliare S.r.l. - Lungotevere Flaminio, 78 -00196 ROMA	Euro 20.000	50,00	10
Totale			52.592

Si segnala che le Società immobiliari hanno capitalizzato gli oneri finanziari sostenuti nel semestre relativi agli immobili in costruzione per complessivi 920 migliaia di euro.

CLASSE D – INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

Si riporta qui di seguito la composizione degli investimenti relativi alla classe D:

	31/12/02	30/06/03
– Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	98.354	106.552
– Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.309	1.496

Nel periodo gli investimenti si sono incrementati del 8,4%, dato che tiene anche conto delle variazioni intervenute nelle quotazioni dei titoli di riferimento.

CLASSE E - CREDITI

E.I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei crediti esigibili dopo il 1° anno è pari a 6.124 migliaia di euro, di cui 2.593 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno. Tali crediti sono relativi alle rivalse verso Agenti per il portafoglio premi assegnato.

La voce comprende, principalmente, i crediti verso Assicurati e verso Intermediari di assicurazione; il prospetto che segue evidenzia l'ammontare dei crediti, al netto dei relativi fondi rettificativi pari a 4.139 migliaia di euro:

	31/12/02	30/06/03
Crediti v/Assicurati	30.798	29.693
Crediti v/Intermediari	37.797	24.022
Crediti v/Compagnie conti correnti	4.270	3.499
Crediti v/Assicurati e terzi per somme da recuperare	14.938	20.517
E.III – Altri crediti	23.254	25.007

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei crediti esigibili dopo un anno è pari a 9.816 migliaia di euro, di cui 78 migliaia di euro esigibili dopo il 5° anno.

La posta comprende, principalmente, i crediti verso Erario per I.V.A. per 7.385 migliaia di euro e gli acconti per acquisizioni da perfezionare per 2.940 migliaia di euro di pertinenza delle Società immobiliari del Gruppo nonchè i crediti verso l'Erario della capogruppo per 9.674 migliaia di euro che, data l'estemporaneità dei rimborsi, sono considerati con esigibilità superiore a un anno.

Il fondo rettificativo dei crediti ammonta al 30 giugno 2003 a 437 migliaia di euro.

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

Le poste più significative sono le seguenti:

	31/12/02	30/06/03
F.II - Disponibilità liquide	26.872	45.806
Le disponibilità liquide al 30 giugno 2003 comprendono 45.751 migliaia di euro per depositi bancari e 55 migliaia di euro di consistenza di cassa.		
F.IV - Altre attività	3.460	3.712
Gli importi che maggiormente influenzano questa voce sono relativi alle imposte differite attive per 3.355 migliaia di euro. La posta relativa al 31 dicembre 2002 è stata rettificata dell'importo relativo al conto di collegamento tra le Gestioni, Rami Danni e Vita.		

Passivo

CLASSE A - PATRIMONIO NETTO

Il prospetto che segue illustra le voci di raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato.

(importi in migliaia di euro)

	Quota del Gruppo		Quote di Terzi	
	Patrimonio Netto escluso il risultato d'esercizio	Risultato di periodo	Patrimonio Netto escluso il risultato d'esercizio	Risultato di periodo
Bilancio della Capogruppo	102.850	7.603	0	0
Patrimonio delle società consolidate	8.078	14	539	-18
Valore di carico delle società consolidate	-7.361			
Interessenze di terzi	-2.524	-13	2.524	13
Eliminazione utili infragruppo	-480	-41	-385	-33
Effetto fiscale eliminazione utili infragruppo	159	14	131	11
Eliminazione dividendi	278	-278		
Valutazione ad equity delle collegate	2.946	1.691		
Utili attribuiti agli Assicurati Vita	-627	-12		
Storno utili attribuiti agli Assicurati Vita per effettivo accredito dei dividendi alla gestione separata		222		
Ammortam. differenza di consolidamento	-16	-3		
Totale	103.303	9.197	2.809	(27)
Totale Patrimonio e Risultato	112.500		2.782	

CLASSE B - PASSIVITÀ SUBORDINATE

	31/12/02	30/06/03
	18.000	18.000

La voce è relativa al prestito obbligazionario subordinato convertibile in azioni ordinarie denominato "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016" ed allocato ai comparti Rami Danni per il 60% e Rami Vita per il 40%.

Si riportano le caratteristiche principali:

- valore nominale complessivo euro 18.000.000;
- costituito da n. 3.750.000 obbligazioni del valore nominale di euro 4,80 ciascuna;
- tasso di interesse nominale:
 - fisso 5,5% sino al 31/12/2010 - cedole annuali
 - variabile Euribor sei mesi maggiorato di uno spread di 250 b.p. cedole semestrali a partire dal 1/1/2011;
- decorrenza del godimento 12/11/2001;

- prima cedola pagabile il 1/1/2002 (interessi di periodo);
- diritto di conversione esercitabile dal 20/05/2006;
- scadenza 1/1/2016;
- clausola di subordinazione: in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa della Società, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale ed interessi residui, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Società, siano essi chirografari o privilegiati, non subordinati o con un grado di subordinazione meno accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni.

La Capogruppo si è riservata, inoltre, la facoltà di procedere in qualunque momento, a partire dal 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni in circolazione, con preavviso di almeno un mese da comunicare ai portatori delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni costituiscono passività subordinate computate ai fini della copertura del margine di solvibilità dell'Emittente ai sensi, per quanto attengono rispettivamente i Rami Vita e i Rami Danni, dell'art. 33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n.174 e dell'art.33 del Decreto Legislativo 17 marzo 1995 n.175.

CLASSE C - RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche, al netto di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalle seguenti tabelle:

	31/12/02	30/06/03
Rami Danni	344.758	348.860
Rami Vita	590.216	609.996
Totale	934.974	958.856

Si riporta, qui di seguito, il dettaglio delle riserve

Rami Danni

	31/12/02	30/06/03
Riserva Premi lorda	126.863	139.357
Quota a carico dei Riassicuratori	32.995	36.325
Riserve nette	93.868	103.032
Riserva Sinistri lorda	319.608	322.190
Quota a carico dei Riassicuratori	70.771	78.692
Riserve nette	248.837	243.498
Altre riserve tecniche e di perequazione lorde	2.053	2.330
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-
Riserve nette	2.053	2.330
Totale Riserve nette	344.758	348.860

Rami Vita

	31/12/02	30/06/03
Riserve Matematiche lorde	486.954	504.461
Quota a carico dei Riassicuratori	18.821	19.869
Riserve nette	468.133	484.592
Riserva per somme da pagare lorda	19.258	13.926
Quota a carico dei Riassicuratori	21	21
Riserva netta	19.237	13.905
Altre riserve tecniche lorde	3.220	3.499
Quota a carico dei Riassicuratori	37	49
Riserve nette	3.183	3.450
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi Pensione lorde	99.663	108.049
Quota a carico dei Riassicuratori	-	-
Riserve nette	99.663	108.049
Totale Riserve nette	590.216	609.996

Segnaliamo il raccordo tra le riserve matematiche presenti nel bilancio della Capogruppo e le riserve matematiche del bilancio consolidato:

	(importi in migliaia di euro)		
	Importo da Bilancio Civile	Accantonamento Utili Assicurati Vita	Importo da Bilancio Consolidato
Riserve matematiche al 31/12/2002	486.327	627	486.954
Movimentazione dell'esercizio:			
- Variazione come da Bilancio Civile	17.717		17.717
- Prelievo per incasso dividendi da Vittoria Immobiliare		-222	-222
- Accantonamento per utili Vittoria Immobiliare del Semestre		12	12
Riserve matematiche al 30/06/2003	504.044	417	504.461

Come lo scorso esercizio, le riserve matematiche del bilancio consolidato comprendono gli utili conseguiti da Vittoria Immobiliare e non ancora distribuiti.

L'accantonamento nel bilancio consolidato si rende necessario in quanto il bilancio consolidato rileva gli utili della controllata per competenza, mentre il bilancio civile registra i dividendi al momento dell'effettivo incasso.

Le Altre riserve tecniche lorde comprese nella voce riepilogativa dello Stato Patrimoniale sono così dettagliate:

	31/12/02	30/06/03
C.I.4 - Rami Danni Altre riserve tecniche		
Riserva di senescenza	888	1.069
C.II.3 - Rami Vita Altre riserve tecniche		
Riserva premi delle assicurazioni complementari	223	194
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	34	34
Altre riserve tecniche	2.963	3.271

Le altre riserve tecniche dei Rami Vita sono costituite dalle riserve per spese di gestione.

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 Codice Civile 6° comma ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che l'ammontare dei debiti con scadenza superiore a 1 anno è pari a 4.728 migliaia di euro, mentre non sono previsti debiti con scadenze superiori a 5 anni.

	31/12/02	30/06/03
G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6.449	5.641

La voce comprende, principalmente, i debiti nei confronti di Intermediari di assicurazione ed i debiti derivanti dai conti correnti verso Compagnie in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di coassicurazione. Il prospetto che segue evidenzia l'analisi dei debiti:

	31/12/02	30/06/03
Debiti verso Intermediari di assicurazione	1.219	1.020
Compagnie conti correnti	4.142	4.834

	31/12/02	30/06/03
G.IV Debiti verso banche e istituti finanziari	70.524	71.018

La voce comprende i finanziamenti concessi dagli istituti di credito alle Società immobiliari del Gruppo.

	31/12/02	30/06/03
G.V - Debiti e prestiti diversi	28.819	29.778
Si dettagliano le poste più significative della voce:		
- acconti ricevuti per compromessi effettuati dalle Società immobiliari		12.708
- debiti per imposte a carico Assicurati		5.882
- debiti per oneri tributari diversi		2.634
- debiti verso enti assistenziali e previdenziali		1.371
- debiti verso fornitori e professionisti		5.052

La voce debiti verso fornitori comprende 91 migliaia di euro per fatture della Società consociata S.In.T S.p.A.

	31/12/02	30/06/03
G.VII - Altre passività	9.055	7.684

Le poste più significative sono le seguenti:

- partite tecniche da regolare con le Agenzie	964
- provvigioni per premi in corso di riscossione	4.685
- fatture e note da ricevere fornitori	2.031
di cui relative alle Società Consociate S.In.t. S.p.A. per 5 migliaia di euro e Interbilancia S.r.l. per 224 migliaia di euro.	

GARANZIE IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

	31/12/02	30/06/03
Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	1.028.103	1.076.734

Si dettagliano, qui di seguito, i conti d'ordine in essere al 30 giugno 2003:

- beni di terzi	4.081
- titoli depositati presso terzi	1.003.760
- attività di pertinenza dei fondi pensione	1.496
- impegni per garanzie sull'invenduto prestate da Vittoria Immobiliare	44.563
- impegni per acquisizioni immobiliari da perfezionare	20.500
- fidejussioni a favore della Collegata Gimatrading S.r.l.	2.075
- fidejussioni a favore della Consociata Si.n.t. S.p.A.	258
le fidejussioni sono state rilasciate da Vittoria Immobiliare S.p.A.	

Informazioni sul Conto Economico Consolidato

Si dettagliano, qui di seguito, le principali voci che hanno interessato il Conto Economico a esclusione delle voci per le quali si è già riferito in precedenza; i valori sono espressi in migliaia di euro.

Riserve Tecniche Rami Danni

Le variazioni che hanno interessato nel semestre le riserve tecniche Rami Danni sono evidenziate dal prospetto che segue:

	Riserva premi		Riserva sinistri	
	30/06/02	30/06/03	30/06/02	30/06/03
Variazione dell'importo lordo	10.919	12.883	8.924	3.412
Variazione a carico dei Riassicuratori	3.941	3.657	4.876	8.701

Riserve Tecniche Rami Vita

Riguardo ai Rami Vita si dettagliano, qui di seguito, le variazioni che hanno interessato nel semestre le riserve matematiche (incluse quelle della classe D), le altre riserve tecniche e la riserva per somme da pagare:

	Riserve matematiche e altre riserve tecniche		Riserva per somme da pagare	
	30/06/02	30/06/03	30/06/02	30/06/03
Variazione dell'importo lordo	9.433	26.194	-8.076	-5.332
Variazione a carico dei Riassicuratori	- 532	1.059	1.149	-

	30/06/02	30/06/03
III.6 - Altri proventi	4.188	2.123
Le poste più significative sono le seguenti:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione	260	17
- interessi sui conti correnti bancari	417	451
- interessi su crediti d'imposta e rivalse Agenti	193	185
- proventi di natura finanziaria	570	65
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	1.105	-
- prestazioni di servizi (intermediazione e gestione patrimoni immobiliari) da parte delle società del Gruppo	1.522	1.012

	30/06/02	30/06/03
III.7 - Altri oneri	6.787	6.226
Le poste più significative sono le seguenti:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Assicurazione e Riassicurazione	31	43
- quote di ammortamento beni immateriali	1.862	2.662
- interessi su prestito subordinato	495	495
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	1.316	206
- interessi su finanziamenti concessi alle Società del Gruppo	297	219
- spese generali registrate dalle Società immobiliari del Gruppo	1.922	1.521
- ammortamento della differenza da Consolidamento	4	4
III.9 - Proventi straordinari	640	142
Le poste più significative sono le seguenti:		
- plusvalenze da alienazione di partecipazioni del comparto ad utilizzo durevole	36	1
- plusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso del comparto ad utilizzo durevole	55	-
- sopravvenienze attive	330	116
III.10 - Oneri straordinari	2.032	166
Le poste più significative sono le seguenti:		
- minusvalenze da alienazione di partecipazioni del comparto ad utilizzo durevole	31	-
- minusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso del comparto ad utilizzo durevole	488	-
- oneri per stralcio rapporto con Consap relativo alle cessioni legali	1.300	-
- sopravvenienze passive	56	160

Altre informazioni

Margine di Solvibilità

Sulla base dell'andamento economico/patrimoniale rilevato al 30 giugno 2003 e tenuto conto delle proiezioni al 31/12/2003 si ritiene che gli elementi costitutivi del Margine di Solvibilità relativi ai Rami Danni e Rami Vita di Vittoria Assicurazioni S.p.A., unica compagnia inclusa nel consolidamento, siano entrambi superiori ai margini stessi di 1,7 volte.

Attività destinate a copertura delle riserve tecniche

In relazione a quanto richiesto dalla delibera Consob 12475 del 6 aprile 2000, si evidenziano i seguenti valori riferiti alla Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A.:

Rami Danni	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve tecniche	443,0	458,1	15,1

Variazione degli Attivi utilizzati

Titoli di debito e altri valori assimilabili	23,5
Crediti verso Assicurati	- 1,5
Crediti verso Intermediari	- 8,0
Disponibilità bancarie	1,1
Totale attività utilizzate	15,1

Rami Vita	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve matematiche ed altre riserve tecniche	488,7	506,7	18,0
Riserve per somme da pagare	19,1	13,8	-5,3
Riserve tecniche	507,8	520,5	12,7

Variazione degli Attivi utilizzati

Titoli di debito e altri valori assimilabili	9,7
Crediti verso Riassicuratori	- 12,7
Crediti verso Assicurati	2,5
Crediti verso Intermediari	- 5,4
Disponibilità bancarie	18,6
Totale attività utilizzate	12,7

	(importi in milioni di euro)		
	31/12/02	30/06/03	Incremento/ Decremento
Riserve tecniche allorchè il rischio degli investimenti è sopportato dagli Assicurati	99,7	108,0	7,2
Attivi specifici a copertura			7,2

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari

La ripartizione tra investimenti ad uso durevole e non durevole degli investimenti finanziari, con evidenza dei relativi valori correnti, è esposta nella seguente tabella:

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

(importi in migliaia di euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	-	-	-	-	-	-
a) azioni quotate	-	-	-	-	-	-
b) azioni non quotate	-	-	-	-	-	-
c) quote	-	-	-	-	-	-
2. Quote di fondi comuni di investimento	779	718	55.866	58.600	56.645	59.318
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	746.005	809.489	54.464	54.679	800.469	864.168
a1) titoli di Stato quotati	570.646	618.482	46.921	47.098	617.567	665.580
a2) altri titoli quotati	171.110	186.758	7.354	7.382	178.464	194.140
b1) titoli di Stato non quotati	-	-	-	-	-	-
b2) altri titoli non quotati	4.249	4.249	189	199	4.438	4.448
c) obbligazioni convertibili	-	-	-	-	-	-
5. Altri	-	-	-	-	-	-

(1) valore riportato nella relazione semestrale

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 settembre 2003

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30/06/2003	31/12/2002
Investimenti		
Terreni e fabbricati	75.478	70.316
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	52.592	43.498
- Finanziamenti	5.863	3.039
Altri investimenti finanziari:		
- Azioni e quote	-	-
- Quote di fondi comuni di investimento	56.646	56.813
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	800.468	786.038
- Finanziamenti	11.905	11.638
Depositi presso imprese cedenti	1.385	1.422
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	108.049	99.663
Totale investimenti	1.112.386	1.072.427
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77.731	87.803
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.549	18.961
Altri crediti	25.007	23.254
Totale crediti	107.287	130.018
Attivi immateriali	28.489	27.929
Attivi materiali e scorte	4.982	4.416
Disponibilita' liquide	45.806	26.872
Azioni o quote proprie	-	-
Altre attivita'	3.712	3.460
Ratei e risconti	16.769	15.757
TOTALE ATTIVO	1.319.431	1.280.879

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30/06/2003	31/12/2002
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	30.000	30.000
- Riserve patrimoniali	72.164	62.906
- Riserva di consolidamento	-1.807	-1.678
- Riserva per differenza di valutazione partecipazioni non consolidate	2.946	1.673
- Utile (Perdita) di periodo	9.197	14.001
Totale patrimonio netto di Gruppo	112.500	106.902
- Capitale e Riserve di terzi	2.809	2.785
- Utile (Perdita) di periodo di pertinenza di terzi	-27	188
Totale patrimonio netto	2.782	2.973
Passività subordinate	18.000	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	103.032	93.868
- Riserva sinistri	243.498	248.837
- Riserve matematiche	484.592	468.133
- Riserve per somme da pagare	13.905	19.237
- Altre riserve tecniche	5.779	5.236
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	108.049	99.663
Totale riserve tecniche	958.855	934.974
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	87.581	87.441
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.641	6.449
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	17.783	6.969
Debiti verso banche e istituti finanziari	71.018	70.524
Altri debiti	29.778	28.819
Totale debiti	211.801	200.202
Fondi per rischi e oneri	2.086	2.518
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.120	5.110
Altre passività'	7.686	9.055
Ratei e risconti	601	1.145
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.319.431	1.280.879

Conto Economico Consolidato Riclassificato

(importi in migliaia di euro)

	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Gestione tecnica			
Rami vita:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	45.405	42.790	83.182
(-) Oneri relativi ai sinistri	27.212	29.401	66.306
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	26.194	9.434	10.658
(+) Saldo delle altre partite tecniche	583	-46	1.008
(-) Spese di gestione	6.295	7.066	13.696
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	10.990	10.417	21.432
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D	3.786	-5.851	-9.466
Risultato del lavoro diretto	1.063	1.409	5.496
Risultato della riassicurazione passiva	-140	-148	-2.138
Risultato del lavoro diretto conservato	923	1.261	3.358
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-6	-16	-251
Risultato del conto tecnico dei rami vita	917	1.245	3.107
Rami danni:			
Lavoro diretto			
(+) Premi lordi contabilizzati	174.219	158.754	323.235
(-) Variazione della riserva premi	12.973	11.169	19.202
(-) Oneri relativi ai sinistri	111.263	101.725	208.287
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	181	190	470
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-2.252	-2.046	-2.414
(-) Spese di gestione	42.709	38.729	79.788
Risultato del lavoro diretto	4.841	4.895	13.074
Risultato della riassicurazione passiva	2.715	4.371	9.908
Risultato del lavoro diretto conservato	7.556	9.266	22.982
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	37	66	110
Risultato del lavoro conservato totale	7.593	9.332	23.092
(-) Variazione delle riserve di perequazione	95	87	185
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	6.172	3.371	7.602
Risultato del conto tecnico dei rami danni	13.670	12.616	30.509
Risultato della gestione tecnica	14.587	13.861	33.616
(+) Redditi degli investimenti al netto delle quote trasferite ai conti tecnici	4.627	2.194	5.143
(+) Altri proventi	2.123	4.188	5.669
(-) Interessi su debiti finanziari	713	799	1.528
(-) Altri oneri	5.512	5.988	11.658
Risultato della attivita' ordinaria	15.112	13.456	31.242
(+) Proventi straordinari	142	640	646
(-) Oneri straordinari	166	2.031	2.675
Risultato economico	15.088	12.065	29.213
(-) Transazione Consap S.p.A.	0	0	4.083
Risultato economico ante imposte	15.088	12.065	25.130
(-) Imposte sul risultato	5.918	4.947	10.941
Risultato consolidato	9.170	7.118	14.189
(-) Risultato di competenza di terzi	-27	14	188
Risultato di gruppo	9.197	7.104	14.001

Allegati alla relazione semestrale consolidata

Stato Patrimoniale Consolidato	Allegato	IV
Conto Economico Consolidato	Allegato	V

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	77	153
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	14 ⁷⁸	17 ¹⁵⁴
2. Altri attivi	3	14 ⁷⁹	13 ¹⁵⁵
3. Differenza da consolidamento	4	80	156
Totale	5	28 ⁸¹	30 ¹⁵⁷
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	6	75 ⁸²	66 ¹⁵⁸
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	7	53 ⁸³	42 ¹⁵⁹
2. Obbligazioni	8	84	160
3. Finanziamenti	9	6 ⁸⁵	2 ¹⁶¹
Totale investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	10	59 ⁸⁶	44 ¹⁶²
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	11	87	0 ¹⁶³
2. Quote di fondi comuni di investimento	12	57 ⁸⁸	60 ¹⁶⁴
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	13	800 ⁸⁹	762 ¹⁶⁵
4. Finanziamenti	14	12 ⁹⁰	12 ¹⁶⁶
5. Altri	15	91	167
Totale altri investimenti finanziari	16	869 ⁹²	834 ¹⁶⁸
IV - Depositi presso imprese cedenti	17	1 ⁹³	2 ¹⁶⁹
Totale	18	1.004 ⁹⁴	946 ¹⁷⁰
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	108 ⁹⁵	102 ¹⁷¹
D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	20	115 ⁹⁶	102 ¹⁷²
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	21	20 ⁹⁷	30 ¹⁷³
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22	98	174
Totale	23	135 ⁹⁹	132 ¹⁷⁵
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	24	78 ¹⁰⁰	73 ¹⁷⁶
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	25	4 ¹⁰¹	16 ¹⁷⁷
III - Altri crediti	26	25 ¹⁰²	20 ¹⁷⁸
Totale	27	107 ¹⁰³	109 ¹⁷⁹
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	28	5 ¹⁰⁴	4 ¹⁸⁰
II - Disponibilità liquide	29	46 ¹⁰⁵	33 ¹⁸¹
III - Azioni o quote proprie	30	106	182
IV - Altre attività	31	3 ¹⁰⁷	6 ¹⁸³
Totale	32	54 ¹⁰⁸	43 ¹⁸⁴
G. Ratei e risconti	33	17 ¹⁰⁹	14 ¹⁸⁵
TOTALE ATTIVO	34	1.453 ¹¹⁰	1.376 ¹⁸⁶

CONSOLIDATO

(Importi in milioni di euro)

PASSIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto			
I - Patrimonio netto di gruppo			
1. Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 30 ¹¹¹	30 ¹⁸⁷	30
2. Riserve patrimoniali	36 72 ¹¹²	63 ¹⁸⁸	63
3. Riserva di consolidamento	37 -2 ¹¹³	-2 ¹⁸⁹	-2
4. Riserva per differenza di valutazione su partecipazioni non consolidate	38 3 ¹¹⁴	2 ¹⁹⁰	2
5. Riserva per differenze di conversione	39	115 ¹¹⁵	0 ¹⁹¹
6. Riserva per azioni proprie e della controllante	40	116 ¹¹⁶	0 ¹⁹²
7. Utile (perdita) di periodo	41 9 ¹¹⁷	7 ¹⁹³	14
Totale patrimonio netto di gruppo	42 112 ¹¹⁸	100 ¹⁹⁴	107
II - Patrimonio netto di terzi			
1. Capitale e riserve di terzi	43 3 ¹¹⁹	2 ¹⁹⁵	3
2. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	44	120 ¹²⁰	0 ¹⁹⁶
Totale patrimonio netto di terzi	45 3 ¹²¹	2 ¹⁹⁷	3
Totale	46 115 ¹²²	102 ¹⁹⁸	110
B. Passività subordinate	47 18 ¹²³	18 ¹⁹⁹	18
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	48 139 ¹²⁴	119 ²⁰⁰	127
2. Riserva sinistri	49 322 ¹²⁵	307 ²⁰¹	319
3. Riserve di perequazione	50 1 ¹²⁶	1 ²⁰²	1
4. Altre	51 1 ¹²⁷	1 ²⁰³	1
Totale riserve tecniche rami danni	52 463 ¹²⁸	427 ²⁰⁴	448
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	53 504 ¹²⁹	483 ²⁰⁵	487
2. Riserva per somme da pagare	54 14 ¹³⁰	13 ²⁰⁶	19
3. Altre	55 4 ¹³¹	4 ²⁰⁷	3
Totale riserve tecniche rami vita	56 522 ¹³²	500 ²⁰⁸	509
Totale	57 985 ¹³³	927 ²⁰⁹	957
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	58 108 ¹³⁴	102 ²¹⁰	100
E. Fondi per rischi e oneri	59 2 ¹³⁵	3 ²¹¹	3
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	60 88 ¹³⁶	93 ²¹²	87
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	61 6 ¹³⁷	6 ²¹³	6
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	62 18 ¹³⁸	7 ²¹⁴	7
III - Prestiti obbligazionari	63	139 ¹³⁹	115 ²¹⁵
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	64 71 ¹⁴⁰	69 ²¹⁶	71
V - Debiti e prestiti diversi	65 29 ¹⁴¹	26 ²¹⁷	29
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	66 5 ¹⁴²	5 ²¹⁸	5
VII - Altre passività	67 7 ¹⁴³	17 ²¹⁹	21
Totale	68 136 ¹⁴⁴	130 ²²⁰	139
H. Ratei e risconti	69 1 ¹⁴⁵	1 ²²¹	1
TOTALE PASSIVO	70 1.453 ¹⁴⁶	1.376 ²²²	1.415

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I - Garanzie prestate	71 2 ¹⁴⁷	2 ²²³	2
II - Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse di imprese consolidate	72	148 ¹⁴⁸	148 ²²⁴
III - Impegni	73 65 ¹⁴⁹	3 ²²⁵	47
IV - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	74 1 ¹⁵⁰	1 ²²⁶	3
V - Altri	75 1.008 ¹⁵¹	954 ²²⁷	977
TOTALE CONTI D'ORDINE	76 1.076 ¹⁵²	960 ²²⁸	1.029

CONTO ECONOMICO

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	121 ⁴⁹	112 ⁹⁷	229
2. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 ⁵⁰	98	1
3. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	78 ⁵¹	74 ⁹⁹	146
4. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	52	100	
5. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	53	101	
6. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 ⁵⁴	20 ¹⁰²	40
b) Spese di amministrazione	9 ⁵⁵	6 ¹⁰³	17
Totale	34 ⁵⁶	26 ¹⁰⁴	57
7. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3 ⁵⁷	3 ¹⁰⁵	4
8. Variazione delle riserve di perequazione	58	106	
9. Risultato del conto tecnico dei rami danni	7 ⁵⁹	9 ¹⁰⁷	23
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	44 ⁶⁰	41 ¹⁰⁸	80
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III 5)	11 ⁶¹	11 ¹⁰⁹	22
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5 ⁶²	2 ¹¹⁰	6
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 ⁶³	111	1
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	27 ⁶⁴	27 ¹¹²	62
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle Ass.ni complementari e altre riserve tecniche	17 ⁶⁵	6 ¹¹³	15
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	8 ⁶⁶	4 ¹¹⁴	
Totale	25 ⁶⁷	10 ¹¹⁵	15
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	68	116	
8. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	3 ⁶⁹	5 ¹¹⁷	7
b) Spese di amministrazione	3 ⁷⁰	2 ¹¹⁸	6
Totale	6 ⁷¹	7 ¹¹⁹	13

CONSOLIDATO

(Importi in milioni di euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	24	72	8120
10. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	25	73	121
11. Risultato del conto tecnico dei rami vita	26	74	2122
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 9)	27	75	9123
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 11)	28	76	2124
3. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	29	77	23125
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	30	78	126
c) Profitti sul realizzo di investimenti	31	79	1127
Totale	32	80	24128
4. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	33	81	3129
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	34	82	5130
c) Perdite sul realizzo di investimenti	35	83	1131
Totale	36	84	8132
5. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita (voce II. 2)	37	85	11133
6. Altri proventi	38	86	4134
7. Altri oneri	39	87	7135
8. Risultato della attività ordinaria	40	88	13136
9. Proventi straordinari	41	89	1137
10. Oneri straordinari	42	90	2138
11. Risultato dell'attività straordinaria	43	91	-1139
12. Risultato prima delle imposte	44	92	12140
13. Imposte sul risultato di periodo	45	93	5141
14. Risultato consolidato	46	94	7142
15. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	47	95	143
16. Utile (perdita) di gruppo	48	96	7144

PAGINA INTENZIONALMENTE BIANCA

Relazione della Società di Revisione

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
DELLA VITTORIA ASSICURAZIONI S.P.A.**

Agli Azionisti della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2003 costituita dai prospetti contabili e dai relativi commenti della Vittoria Assicurazioni S.p.A. e consolidati. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

Come consentito dal comma 4 dell'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, la società capogruppo presenta la relazione semestrale secondo gli schemi previsti dal Provvedimento ISVAP n. 1207-G del 6 luglio 1999. Pertanto, la relazione semestrale ottempera sia all'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, sia al citato Provvedimento ISVAP avente finalità di vigilanza.

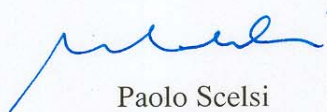
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997 richiamati dal Provvedimento ISVAP n. 1207-G del 6 luglio 1999. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate e collegate, che rappresentano il 7% delle attività consolidate, è stata svolta da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. Relativamente all'esame delle voci della relazione semestrale riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale ci siamo anche avvalsi, ai sensi dell'articolo 8 del Provvedimento ISVAP n. 1207-G del 6 luglio 1999, della relazione di un attuario abilitato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e consolidato della Vittoria Assicurazioni S.p.A., non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle relazioni emesse da altro revisore rispettivamente in data 2 aprile 2003 e in data 24 settembre 2002.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale, citati nel medesimo paragrafo 1.

Milano, 16 settembre 2003

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)