

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA IGNAZIO GARDELLA 2 - 20149 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 67.378.924 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N. 1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

90° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011

Consiglio di Amministrazione
del 10 novembre 2011



Indice

pagina

Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Relazione Intermedia sulla Gestione	9
Sintesi dei principali indicatori di performance	10
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	11
<hr/>	
Relazione degli Amministratori	13
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	13
Analisi dell'andamento gestionale	16
Premi	16
Rami Vita	18
Premi	18
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	18
Riassicurazione	18
Rami Danni	19
Premi e andamento tecnico	19
Sinistri	19
Riassicurazione	21
Organizzazione commerciale	21
Prodotti	22
Riserve Tecniche	23
Costi della struttura	24
Spese di gestione	25
Personale dipendente	25
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	26
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	26
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	27
Movimentazione titoli	28
Investimenti in Immobili	28
Passività Finanziarie	29
Proventi e oneri da investimenti	30
Altri ricavi	31
Patrimonio netto	31
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	32
Prospetti Contabili Consolidati	33
Conto Economico Consolidato	34
Conto Economico Consolidato per settore di attività	35
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	36
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	37

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Alberto GIUSSANI *	Presidente
Giovanni MARITANO Corrado VERSINO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Michele CASO' * Marina MOTTURA	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO S.p.A.

* Nominati dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 30 settembre 2011

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

Luca PAVERI FONTANA	Presidente non esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Lodovico PASSERIN d'ENTREVES	non esecutivo indipendente

COMITATO CONTROLLO INTERNO

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
Roberto GUARENA	esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

COMITATO IMMOBILIARE

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Roberto GUARENA	esecutivo
Arnaud HELLOUIN de MENIBUS	non esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

In adempimento alla comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 n. 97001574, premesso che lo statuto sociale demanda la rappresentanza legale della Società, di fronte a terzi e in giudizio, al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, con modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato, si fornisce una breve relazione sulla natura delle deleghe conferite dal Consiglio di Amministrazione, disgiuntamente tra loro, a

VICE PRESIDENTE dr. Carlo Acutis
e AMMINISTRATORE DELEGATO

- Acquistare, permutare e vendere immobili fino all'importo massimo di euro dieci milioni per ogni operazione;
- Stipulare contratti di appalto, firmare progetti e capitolati in relazione agli immobili della Società con il limite di euro dieci milioni per ogni singola 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 fondi chiusi e titoli di credito in genere, fino all'importo massimo di euro dieci milioni, importo ridotto a euro cinque milioni qualora gli investimenti ed i disinvestimenti riguardino partecipazioni in Società assicuratrici o in Società con oggetto direttamente connesso o strumentale a tale attività. Sono in ogni caso riservati al Consiglio di Amministrazione i poteri per acquistare e vendere partecipazioni di controllo in altre Società o Enti, fatta eccezione per quelli riguardanti le Società immobiliari entro il limite di euro dieci milioni per ogni operazione;
- Acquistare e vendere quote di O.I.C.R., esclusi i fondi chiusi, che investono nel comparto azionario, fino all'importo massimo di euro quindici milioni;
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di debito e titoli di capitale a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione;
- Concedere mutui e finanziamenti sino all'importo di euro cinque milioni in qualsiasi altro caso, con facoltà di convenire ogni garanzia anche ipotecaria.

È in ogni caso riservato al Consiglio di Amministrazione il rilascio di fidejussioni e avalli a favore di terzi ad esclusione di quelle connesse a contratti di locazione funzionali all'attività della Società.

Forma e contenuto della relazione

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

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

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il presente Resoconto, redatto in base ai principi contabili internazionali e predisposto secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituito da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredato dai prospetti contabili e dalle relative note di commento.

Tutti i dati tecnici assicurativi, esposti nei vari prospetti della relazione sull'andamento della gestione, sono riferiti alla Vittoria Assicurazioni S.p.A., unica Società assicurativa del Gruppo.

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010, ai quali si fa rinvio. 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.

Relazione Intermedia sulla Gestione

Sintesi dei principali indicatori di performance

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010	Δ 30/09/10	Δ 31/12/10
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	568,3	458,4	674,2	24,0%	
Loss Ratio Conservato	70,4%	73,0%	71,5%		
Combined Ratio Conservato	96,4%	98,6%	97,6%		
Expense Ratio Conservato	25,1%	24,5%	24,2%		
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	41,1	16,3	30,7	152,4%	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	84,7	104,1	141,7	-18,7%	
Annual Premium Equivalent (APE)	10,9	11,2	18,4	-2,7%	
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	4,16%	4,03%	4,04%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,88%	5,09%	4,93%		
Patrimonio gestito: gestioni separate	631,0	633,2	617,5		2,2%
Patrimonio gestito: Classe D	66,6	79,0	77,7		-14,3%
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	7,6	9,9	11,5	-23,3%	
N° agenzie	338	311	318	27	20
N° medio dipendenti	532	503	510	29	22
Gestione Immobiliare					
Investimenti Immobiliari	466,8	449,6	458,3		1,9%
Vendite	22,5	53,9	71,8	-58,3%	
Margini da trading e di sviluppo	4,7	12,3	16,1	-61,3%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	-2,4	7,0	7,6	-133,8%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010	Δ 30/09/10	Δ 31/12/10
Proventi Patrimoniali Netti ¹	47,3	44,5	62,2	6,2%	
Risultato Ante Imposte	46,1	30,0	46,0	53,9%	
Risultato Consolidato	27,3	17,3	27,7	58,1%	
Risultato di Gruppo	27,0	16,7	27,1	61,5%	
Patrimonio Netto di Gruppo	347,2	365,1	354,8		-2,1%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plusvalenze/ (minusvalenze) latenti	362,0	335,2	347,5		4,2%

¹ al netto dei proventi su Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

Legenda

- **Loss Ratio – lavoro conservato:** sinistri di competenza / premi di competenza;
- **Combined Ratio – lavoro conservato:** (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- **Expense Ratio – lavoro conservato:** (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi emessi;
- **APE (Premi annui equivalenti):** somma del totale dei premi annui e del 10% dei premi unici della nuova produzione.

I dati tecnici sono stati calcolati sulla base dei principi contabili italiani.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2011 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	67.378.924			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	22.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	4.150.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	30.000.000	100,00%		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		100,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000		100,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Milano	50.000		100,00%	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Immobiliare Bilancia S.r.l.

Il 26 settembre 2011 Vittoria Assicurazioni S.p.A., a parziale esecuzione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 22 dicembre 2008, ha versato alla controllata 5.000 migliaia di euro, di cui 1.000 migliaia di euro a titolo di aumento di capitale e 4.000 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo.

Pertanto al 30 settembre 2011 il capitale di Immobiliare Bilancia S.r.l. ammonta a 4.150 migliaia di euro.

VRG Domus S.r.l.

Nel corso del trimestre Vittoria Immobiliare ha acquisito il controllo totalitario di VRG Domus S.r.l.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 settembre 2011 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V. (<i>joint venture</i>)	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
SINT S.p.A.	Torino	5.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	25,90%		
White Finance S.A.	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gima Finance S.A.	Lussemburgo	31.000	32,13%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	104.000	0,96%	38,46%	Aspevi Roma S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00%	
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00%	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	1.000.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Yarpa S.p.A.

Nel mese di settembre Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha versato 1.043 migliaia di euro a Yarpa S.p.A. a seguito del richiamo del 14% dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci del 7 agosto 2008.

Gima Finance S.A.

La Capogruppo ha ricevuto 6.171 migliaia di euro dalla collegata quale rimborso della riserva sovrapprezzo azioni.

Laumor Holdings S.a.r.l.

La Capogruppo ha ricevuto 2.900 migliaia di euro dalla collegata quale rimborso della riserva sovrapprezzo azioni.

Consorzio Movincom S.c.r.l.

L'Assemblea dei soci del 28 luglio 2011 ha deliberato l'aumento del capitale sociale per l'ingresso di nuovi soci consorziati. A seguito dell'operazione sono variate le percentuali di partecipazione delle società del Gruppo, così come riportato nella tabella sopra esposta.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2011 presenta un utile netto di Gruppo pari a 27.015 migliaia di euro contro 16.725 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2010 (+61,5%).

Lo sfavorevole andamento dei mercati finanziari ha comportato la rilevazione a patrimonio netto di minusvalenze latenti su titoli per 15.586 migliaia di euro, rispetto alle plusvalenze latenti registrate al 31 dicembre 2010 per 7.622 migliaia di euro. Tale variazione (-23.208 migliaia di euro) ha influenzato il saldo del conto economico complessivo di Gruppo (3.807 migliaia di euro al 30 settembre 2011, in riduzione dell'82,2% rispetto al saldo di 21.410 migliaia di euro del 30 settembre 2010) e ha anche comportato un decremento del 2,1% del patrimonio netto di Gruppo, che al 30 settembre 2011 ammonta a 347.189 migliaia di euro.

I premi contabilizzati al 30 settembre 2011 ammontano a 653.405 migliaia di euro (562.570 migliaia di euro al 30 settembre 2010), con un incremento del 16,1%. Tale sviluppo è attribuibile soprattutto al rafforzamento dell'organizzazione commerciale attuato nell'ambito del programmato piano di sviluppo (8 nuove Agenzie aperte nel corso del trimestre) e alla costante attenzione dedicata agli "Affinity Groups".

Lo sviluppo del portafoglio, insieme a un'accurata selezione tecnica dei rischi in fase assuntiva, ha consentito di migliorare il Combined Ratio conservato dei Rami Danni, che è passato dal 98,6% del 30 settembre 2010 all'attuale 96,4%.

Il risultato netto del segmento assicurativo migliora del 53,4% attestandosi a 27.233 migliaia di euro (17.753 migliaia di euro al 30 settembre 2010).

Il settore immobiliare ha apportato al risultato di Gruppo una perdita di 2.378 migliaia di euro, rispetto a un saldo positivo di 7.034 migliaia di euro registrato nel corrispondente periodo dell'anno precedente, che beneficiava del completamento di alcune importanti iniziative immobiliari.

Gli investimenti nel private equity effettuati dalle Società collegate hanno apportato un risultato positivo di 3.073 migliaia di euro (saldo negativo di 2.608 migliaia di euro al 30 settembre 2010), riconducibile principalmente alle plusvalenze rilevate dalle Società collegate Gima Finance e Laumor Holdings.

Il risultato risente altresì di un apporto negativo di 1.835 migliaia di euro della Joint Venture in Yam Invest N.V. (-715 migliaia di euro al 30 settembre 2010), determinato dall'avvio di numerose iniziative di investimento che si prevede apporteranno utili nei prossimi esercizi.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.184.268 migliaia di euro (+1,9% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2010), sono riferiti per 66.588 migliaia di euro (-14,3%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.117.680 migliaia di euro (+2,5%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 47.294 migliaia di euro contro 44.544 migliaia di euro del precedente periodo (+6,2%).

La seguente tabella illustra l'apporto delle diverse attività svolte dal Gruppo al risultato netto.

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività				(importi in migliaia di euro)
	30/09/11	30/09/10	31/12/10	Δ 09/11 su 09/10
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	19.381	5.857	14.185	+230,9%
Proventi patrimoniali Danni lordi (escluso Yam e Private Equity)	20.444	13.736	20.030	+48,8%
Risultato Tecnico Lordo Vita (incluso proventi patrimoniali)	7.556	9.851	11.539	-23,3%
Risultato Lordo Assicurativo	47.381	29.444	45.754	+60,9%
Eliminazioni da consolidamento: dividendi e interessi dal settore immobiliare	(1.867)	(2.021)	(3.059)	-7,6%
Imposte settore assicurativo	(18.281)	(9.670)	(14.694)	+89,0%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	27.233	17.753	28.001	+53,4%
Margini da trading immobiliare	4.746	12.254	16.087	-61,3%
Ricavi per servizi immobiliari	1.512	1.860	2.129	-18,7%
Costi netti del settore immobiliare	(8.636)	(7.080)	(10.607)	+22,0%
Risultato Lordo Immobiliare	(2.378)	7.034	7.609	n.s.
Imposte e Interessenze di Terzi	(230)	(3.970)	(4.589)	-94,2%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(2.608)	3.064	3.020	n.s.
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	1.644	(1.130)	(925)	n.s.
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(531)	417	368	n.s.
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(1.495)	2.351	2.463	n.s.
Apporto netto Yam Invest all'Utile di Gruppo	(1.835)	(715)	(1.003)	+156,6%
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	3.073	(2.608)	(2.558)	n.s.
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	39	(56)	148	n.s.
Utile Netto di Gruppo	27.015	16.725	27.051	+61,5%

Al 30 settembre 2011 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - redatto secondo i principi contabili italiani - pari a 25.431 migliaia di euro, con un incremento del 30,6% rispetto all'utile di 19.469 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2010. Tale risultato è stato conseguito pur senza avvalersi della facoltà prevista dal "decreto anticrisi" (Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009 e successive modifiche), e rilevando svalutazioni nette su investimenti per 7.622 migliaia di euro (335 migliaia di euro al 30 settembre 2010).

Il Gruppo opera con propositi di sviluppo nell'ottica del rafforzamento patrimoniale e ritiene appropriata la previsione di un servizio dividendi per l'esercizio in corso in linea con l'esercizio precedente. Sulla base dei risultati attesi per la fine dell'esercizio, si ritiene attendibile la conferma dell'obiettivo di risultato consolidato già comunicato.

Settore Assicurativo

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 48.619 migliaia di euro (26.121 migliaia di euro al 30 settembre 2010) e le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono qui di seguito descritte.

La raccolta complessiva assicurativa al 30 settembre 2011 ammonta a 654.183 migliaia di euro (+16,1% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 563.410 migliaia di euro) e si riferisce per 653.405 migliaia di euro a premi assicurativi e per 778 migliaia di euro a contratti di investimento Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un decremento del 18,7% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 24,0% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 27,2%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 18,4%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento dell'11,3%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 9,2% (9,7% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2011, si attestano rispettivamente al 96,4% e al 70,4% (*principi contabili italiani*). I corrispondenti ratios, al 30 settembre 2010, erano rispettivamente al 98,6% e al 73,0%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.378 migliaia di euro (utile di 7.034 migliaia di euro al 30 settembre 2010), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 4.746 migliaia di euro (12.254 migliaia di euro al 30 settembre 2010);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.384 migliaia di euro e fitti attivi per 180 migliaia di euro (rispettivamente pari a 1.207 e 210 migliaia di euro al 30 settembre 2010);
- oneri finanziari per 3.145 migliaia di euro (2.010 migliaia di euro al 30 settembre 2010).

Il Gruppo esercita la propria attività immobiliare nei comparti dello sviluppo, del trading, dell'intermediazione e della gestione di immobili propri e di terzi.

Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 106 migliaia di euro (perdita di 13 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 30 settembre 2011 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 4.312 migliaia di euro (2.358 migliaia di euro al 30 settembre 2010); tali ricavi comprendono 4.000 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 30 settembre 2011 è pari a 653.405 migliaia di euro, mentre i premi riferiti a contratti non classificati come assicurativi dai principi contabili internazionali (contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) sono pari a 778 migliaia di euro (840 migliaia di euro al 30 settembre 2010).

La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2011 E 2010

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2011	30/09/2010	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2011	2010
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	63.242	77.820	-18,7	9,7	13,8
IV Assicurazioni malattia	260	247	5,3	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	21.171	26.060	-18,8	3,2	4,6
Rami Vita	84.673	104.127	-18,7	12,9	18,4
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	118.927	100.415	18,4	18,3	18,0
Totale Rami Speciali	13.906	15.678	-11,3	2,2	2,8
Totale Rami Auto	435.511	342.319	27,2	66,5	60,8
Rami Danni	568.344	458.412	24,0	87,0	81,6
Totale Lavoro Diretto	653.017	562.539	16,1	99,9	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	262	-	n.v	0,1	0,0
Rami Danni	126	31	n.s	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	388	31	n.s	0,1	0,0
Totale complessivo	653.405	562.570	16,1	100,0	100,0

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2011 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

		Terzo trimestre 2011
		Premi emessi lordi
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	26.431
	Rami Elementari	35.701
	Rami Speciali	4.012
	Rami Auto	135.969
	Totale	202.113
Lavoro indiretto italiano	Rami Vita	-
	Rami Danni	17
	Totale	17
Totale complessivo		202.130

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 264 migliaia di euro.

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	30	40.084		4.353	
Friuli Venezia Giulia	4	6.271		1.385	
Liguria	13	23.091		2.102	
Lombardia	83	123.735		29.997	
Piemonte	40	49.535		3.467	
Trentino Alto Adige	7	6.368		893	
Valle d'Aosta	1	2.144		84	
Veneto	28	35.280		3.989	
Totale	206	286.508	50,4	46.270	54,6
CENTRO					
Abruzzo	12	28.589		2.022	
Lazio	27	69.508		18.233	
Marche	15	16.164		1.270	
Toscana	32	50.128		5.254	
Umbria	14	29.038		2.847	
Totale	100	193.427	34,0	29.626	35,0
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	5.120		565	
Calabria	2	3.885		48	
Campania	8	20.313		2.000	
Puglia	5	15.176		4.490	
Sardegna	6	17.478		156	
Sicilia	9	26.437		1.518	
Totale	32	88.409	15,6	8.777	10,4
Totale generale	338	568.344	100,0	84.673	100,0

La Capogruppo esercita attività in regime di libera prestazione di servizi in Francia.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 30 settembre 2011 ammontano a 84.673 migliaia di euro, riferiti per 58.391 migliaia di euro a premi unici e per 26.282 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 69,0% e 31,0%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2011 ammontano a 26.431 migliaia di euro (20.833 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 18.704 migliaia di euro a premi unici e per 7.727 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 70,8% e 29,2%.

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza, sia del trimestre sia dei primi nove mesi dell'esercizio, è riportato nella tabella che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
	30/09/2011	30/09/2010
Terzo trimestre		
Sinistri	6.108	3.788
Capitali e Rendite maturati	10.950	12.319
Riscatti	6.570	7.723
Totale	23.628	23.829
Valori progressivi		
Sinistri	16.410	15.582
Capitali e Rendite maturati	37.701	49.763
Riscatti	23.025	24.818
Totale	77.136	90.163

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

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

I premi ceduti nel terzo trimestre 2011 ammontano a 287 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2011 pari a 1.187 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

Nel corso nel 2011 è ripresa con maggiore incisività l'attività di sottoscrizione di affari indiretti. Sono stati conclusi nuovi contratti.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 30 settembre 2011 ammontano a 568.344 migliaia di euro (458.412 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 24,0%. I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2011 ammontano a 175.682 migliaia di euro (143.805 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

L'andamento della gestione tecnica dei singoli Rami consente di formulare le seguenti considerazioni:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 18,4% con un risultato tecnico in miglioramento.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo una flessione dell'11,3% cui corrisponde un risultato tecnico negativo principalmente ascrivibile ai Rami Credito e Cauzione.

Rami Auto

I Rami Auto registrano complessivamente un incremento dei premi del 27,2% e evidenziano un risultato positivo conseguito anche grazie alla diminuzione della frequenza rilevata sui sinistri denunciati.

Sinistri

Sinistri denunciati

Il seguente prospetto, relativo ai sinistri denunciati, è stato redatto rilevando le "gestioni" aperte nel periodo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2011		30/09/2010		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	38.492	77.293	47.494	74.038	-19,0	4,4
Totale Rami Speciali	813	6.396	554	4.425	46,8	44,5
Totale Rami Auto	118.674	291.843	97.799	255.290	21,3	14,3
Totale Rami Danni	157.979	375.532	145.847	333.753	8,3	12,5

Nei Rami Auto sono pervenute n. 58.593 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del relativo *forfait*, risulta pari a 25.577 migliaia di euro ed è compreso nel costo complessivo riportato nella precedente tabella.

La tabella che segue riepiloga le denunce pervenute nel terzo trimestre:

(importi in migliaia di euro)

	III trimestre 2011		III trimestre 2010		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	11.241	29.965	17.828	25.080	-36,9	19,5
Totale Rami Speciali	349	3.476	203	1.192	71,9	191,6
Totale Rami Auto	41.603	102.169	33.726	83.662	23,4	22,1
Totale Rami Danni	53.193	135.610	51.757	109.934	2,8	23,4

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2011 ammontano rispettivamente a 98.630 e 1.969 migliaia di euro.

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2011 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2011			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2010			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	17.973	37.730	55.703	833	18.642	35.035	53.677	3,8
Totale Rami Speciali	982	3.691	4.673	1.522	1.569	7.792	9.361	-50,1
Totale Rami Auto	112.255	151.157	263.412	3.050	90.955	116.795	207.749	26,8
Totale Rami Danni	131.210	192.578	323.788	5.405	111.165	159.622	270.787	19,6

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 8.623 migliaia di euro, contro 6.503 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Velocità di liquidazione

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri denunciati (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	
	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2011	30/09/2010
Infortuni	35,6	35,7	61,9	50,2
Malattia	77,6	80,0	55,1	55,7
Corpi veicoli terrestri	76,0	78,0	81,5	67,5
Incendio ed elementi naturali	59,1	62,6	74,4	68,8
Altri danni ai beni - furto	67,6	68,2	86,0	80,5
R.C. Autoveicoli terrestri	66,3	65,5	59,3	56,5
R.C. Generale	49,6	49,1	31,8	24,7

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata ai criteri di selezione applicati in fase assuntiva, allo sviluppo e alla consistenza del portafoglio in relazione all'entità dei rischi coperti e al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta. I rapporti sono tenuti a livello internazionale con operatori del mercato riassicurativo di elevato rating.

I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
Infortunì	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Terrestri	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per grandine, mono-pluririschio Quota pura per Rischi Tecnologici Quota pura per Postuma Decennale
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

I premi ceduti nel terzo trimestre 2011 ammontano a 5.134 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2011 pari a 16.632 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

Nel corso del 2011 è ripresa con maggiore incisività l'attività di sottoscrizione di affari indiretti. Sono stati conclusi nuovi contratti.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, dal 1° gennaio al 30 settembre 2011 sono state costituite 24 nuove agenzie, 22 sono state riorganizzate mentre 4 sono state soppresse; pertanto al 30 settembre 2011, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 338 Agenzie Generali (311 al 30 settembre 2010) e 596 subagenzie professionali (532 al 30 settembre 2010).

Nel terzo trimestre 2011 sono state costituite 8 nuove agenzie mentre 2 sono state soppresse.

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di altri già esistenti; in particolare l'attività del terzo trimestre è così delineata:

Rami Vita:

Si è attuato l'usuale monitoraggio normativo Vita, si sono implementate due nuove tariffe collettive e si è provveduto ad estendere l'offerta per la Convenzione con gli "Affinity Groups" ("Oggi per il Domani VITA"); vi sono infine stati alcuni adeguamenti contrattuali per la Previdenza Complementare (Covip).

Nuovi Prodotti

Linea Protezione (Collettive)

- Implementazione e commercializzazione di una nuova tariffa Collettiva in Caso di Morte a Copertura del Debito Residuo;
- implementazione e commercializzazione di una nuova tariffa Collettiva in Caso di Morte a Copertura del Debito Residuo relativo ai finanziamenti concessi ai sensi della Legge 180/50 e successive modifiche.

Prodotti rivisitati

Estensione al Programma "Oggi per il Domani VITA" di tre tariffe già a catalogo "Vittoria", con agevolazioni per gli Aderenti, in aggiunta all'attuale prodotto "a vita intera".

Prodotti:

- Temporanea Caso Morte con Complementare Infortuni facoltativa;
- Capitale Differito;
- LTC - Long Term Care.

Rami Danni:

Prodotti rivisitati

Rami Elementari:

- Relativamente al prodotto "Multirischi Aziende ed Artigiani" è stata introdotta la nuova tariffa "RC Proprietà Fabbricati locati a terzi", grazie alla quale si concede la possibilità di assicurare la sola Responsabilità Civile derivante dalla proprietà di fabbricati locati a terzi (30 agosto 2011).

Rami Auto:

- Linea Strada: introduzione di nuove tariffe, che prevedono variazioni modulate in base alla province, per diverse tipologie di autoveicoli e con riferimento agli "Affinity Groups".

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, al lordo di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Riserve Danni	963.989	880.067	797	873	964.786	880.940
Riserva premi	294.389	275.053	54	29	294.443	275.082
Riserva sinistri	669.191	604.605	743	844	669.934	605.449
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	753.379	772.651	260	260	753.639	772.911
Riserva per somme da pagare	15.795	28.109	12	12	15.807	28.121
Riserve matematiche	739.404	725.747	244	244	739.648	725.991
Altre riserve	-1.820	18.795	4	4	-1.816	18.799
Totale Riserve Tecniche	1.717.368	1.652.718	1.057	1.133	1.718.425	1.653.851

La voce "Altre riserve" del settore Vita si riferisce principalmente a:

- -14.368 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (-16.507 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value negativa dei titoli disponibili per la vendita e +2.139 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- +12.372 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Riserve Danni	53.992	51.595	275	382	54.267	51.977
Riserva premi	13.270	12.475	-	1	13.270	12.476
Riserva sinistri	40.722	39.120	275	381	40.997	39.501
Riserve Vita	19.215	21.602	-	-	19.215	21.602
Riserva per somme da pagare	-	373	-	-	-	373
Riserve matematiche	19.194	21.207	-	-	19.194	21.207
Altre riserve	21	22	-	-	21	22
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	73.207	73.197	275	382	73.482	73.579

Costi della struttura

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta nel periodo a 60.140 migliaia di euro contro 54.419 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 10,5%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di assistenza nelle coperture assicurative e nella liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella, nella quale le spese varie comprendono principalmente i costi per il funzionamento degli uffici, i costi dell'informatica, le spese legali e societarie e i contributi obbligatori e associativi.

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2011	30/09/2010	Variazione
Costo del lavoro	30.481	28.959	5,3%
Spese varie	21.034	19.670	6,9%
Ammortamenti	8.625	5.790	49,0%
Totale Costi per natura	60.140	54.419	10,5%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 9,2% (9,7% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

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

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2011	30/09/2010	Variazione
Costo del lavoro	2.868	2.766	3,7%
Spese varie	2.313	2.446	-5,4%
Ammortamenti	294	307	-4,2%
Totale Costi per natura	5.475	5.519	-0,8%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2011	30/09/2010	Variazione
Costo del lavoro	722	404	78,7%
Spese varie	862	701	23,0%
Ammortamenti	19	4	375,0%
Totale Costi per natura	1.603	1.109	44,6%

I costi del personale e le spese generali sono allocati alla voce Spese di gestione (in particolare "Altre spese di amministrazione"); i costi riguardanti gli ammortamenti materiali e immateriali sono allocati alla voce "Altri costi" del Conto Economico.

Spese di gestione

La tabella che segue espone l'ammontare complessivo delle spese della gestione assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), così come rilevato nel conto Economico per settore di attività.

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2011	30/09/2010	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	127.537	110.055	15,9%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-5.517	-4.762	15,9%
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	122.020	105.293	15,9%
Spese di gestione degli investimenti	577	544	6,1%
Altre spese di amministrazione	16.948	13.475	25,8%
Totale	139.545	119.312	17,0%

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2011 risulta di 536 unità contro le 521 unità presenti al 31 dicembre 2010 e le 511 unità del 30 settembre 2010.

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

	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
Dirigenti	25	23	23
Funzionari	131	127	127
Impiegati	376	353	360
Totale	532	503	510

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.184.268 migliaia di euro con un incremento di 40.118 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010, pari all'1,9%.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	30/09/2011	31/12/2010	Variazione
A Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	102.761	102.616	0,1%
B Investimenti posseduti sino alla scadenza	97.439	96.334	1,1%
Finanziamenti e crediti	42.840	43.778	-2,1%
- Depositi di riassicurazione	249	249	
- Altri finanziamenti e crediti	42.591	43.529	
C Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.325.399	1.265.971	4,7%
- Azioni e quote	37.741	43.509	
- Quote di OICR	9.504	10.282	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.278.154	1.212.180	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	71.970	83.361	-13,7%
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	5.382	5.672	-5,1%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.382	5.672	
E Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	66.588	77.689	-14,3%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	66.588	77.689	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.087	93.797	-17,8%
F Immobili	466.772	458.293	1,9%
Immobili in costruzione	287.464	275.425	
Immobili detenuti per trading	86.087	92.587	
Immobili strumentali	93.221	90.281	
TOTALE INVESTIMENTI	2.184.268	2.144.150	1,9%
di cui:			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	2.117.680	2.066.461	2,5%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	66.588	77.689	-14,3%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.117.680 migliaia di euro (2.066.461 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Le operazioni che hanno interessato i primi nove mesi dell'esercizio si sono concretizzate come segue:

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 115 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisti di titoli di Stato emessi da Germania e Italia per 336.821 migliaia di euro;
- vendite di titoli di Stato emessi da Francia e Italia per 102.703 migliaia di euro, realizzando plusvalenze per 6.564 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 123.880 migliaia di euro;
- vendita numero 3.500.000 azioni ordinarie Camfin per un controvalore di 1.295 migliaia di euro, realizzando plusvalenze per 504 migliaia di euro;
- sottoscrizione di quote della BCC Inzago per 46 migliaia di euro;
- sottoscrizione quote della BCC del Vomano per 50 migliaia di euro;
- incasso 155 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzati come plusvalenza;
- liquidazione di un fondo mobiliare chiuso incassando 188 migliaia di euro e rilevando 5 migliaia di euro di minusvalenza;
- impairment su azioni e quote di OICR per complessive 2.479 migliaia di euro.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni, in attesa di sviluppi conclusivi nei negoziati tra Unione Europea, Governo greco e Investitori, non ha rilevato impairment sulle obbligazioni emesse dallo Stato greco detenute in portafoglio; peraltro si ritiene opportuno evidenziare che, in virtù della limitatissima esposizione nei confronti di tale Stato, l'allineamento al fair value determinerebbe un impatto di circa 900 migliaia di euro sui conti del Gruppo.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- rilevate perdite per 6 migliaia di euro per scadenza del warrant Mediobanca non esercitato;
- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 245 migliaia di euro.

Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

E) Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione

Al 30 settembre 2011 tali investimenti ammontano a 66.588 migliaia di euro, con un decremento del 14,3%, riferiti per 56.603 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 9.985 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 7.616 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 64.247 migliaia di euro (73.972 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

La composizione del totale delle attività riferite a questa voce è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2011	31/12/2010	Variazione %
Azioni	6.654	8.379	-20,6
Fondi comuni e Sicav	31.691	34.854	-9,1
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	13.794	18.679	-26,2
Titoli sintetici (Index Linked)	12.107	12.060	0,4
Totale Investimenti mobiliari	64.247	73.972	-13,2
Liquidità e altre attività	2.341	3.717	-37,0
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	66.588	77.689	-14,3

Al 30 settembre 2011 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	30/09/2011	31/12/2010	(importi in migliaia di euro)	
	30/09/2011	31/12/2010	30/09/2011	31/12/2010
Previdenza Garantita	277	288	2.587	2.339
Previdenza Equilibrata	319	314	3.482	2.979
Previdenza Capitalizzata	377	378	3.916	3.504

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2011 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
Saldo al 31/12/2010	96.334	43.509	10.282	1.212.180	1.265.971	77.689	5.672	1.445.666
Acquisti e sottoscrizioni		96		336.821	336.917	13.385	245	350.547
Vendite e rimborsi	-115	-792	-193	-226.573	-227.558	-15.210		-242.883
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	1.425			2.767	2.767			4.192
- adeguamento a fair value		-3.478	809	-34.407	-37.076	-1.389	-529	-38.994
- impairment		-1.098	-1.381		-2.479			-2.479
- variazione ratei	-205	-496	-13	-12.634	-13.143			-13.348
- altri movimenti	-	-	-	-	-	-7.887	-6	-7.893
Saldo al 30/09/2011	97.439	37.741	9.504	1.278.154	1.325.399	66.588	5.382	1.494.808

F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2011 ammonta a 466.772 migliaia di euro (+1,9% rispetto al 31 dicembre 2010).

La seguente tabella evidenzia la composizione e la movimentazione degli immobili:

(importi in migliaia di euro)

	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2010	275.425	92.587	90.281	458.293
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Area Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l. e Lauro 2000 S.r.l.)	14.440		3.608	18.048
- PARMA (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)	34			34
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	3.215			3.215
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	308			308
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	21			21
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		555		555
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		3.524		3.524
- MILANO - Via Adamello (tramite Forum Mondadori S.r.l.)		104		104
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		160		160
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		896		896
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	14	0		14
Totale acquisti	18.032	5.239	3.608	26.879
Vendite:				
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		(13.661)		(13.661)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(1.059)			(1.059)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(680)	(350)		(1.030)
- ROMA -ex Aurora (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(960)		(960)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(5.620)			(5.620)
- Altre vendite (operazioni diverse)		(155)		(155)
Totale vendite	(7.359)	(15.126)		(22.484)
Ammortamenti			(663)	(663)
Margini Rilevati	1.365	3.386	(5)	4.746
Saldi al 30/09/2011	287.464	86.087	93.221	466.772

Passività Finanziarie

La seguente tabella evidenzia la composizione delle passività finanziarie relative ai contratti per i quali il rischio di investimento è a carico Assicurati e delle Altre Passività Finanziarie con l'evidenza delle Passività subordinate.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	30/09/2011	31/12/2010	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	66.588	77.689	-14,3%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	56.603	67.059	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	9.985	10.630	
Altre Passività finanziarie	287.493	302.825	-5,1%
- Depositi di riassicurazione	27.662	27.662	
- Debiti bancari	241.283	255.421	
- Altri debiti finanziari	7.824	7.978	
- Passività finanziarie diverse	10.724	11.457	
- Passività subordinate	-	307	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	354.081	380.514	-6,9%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2011 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2010	67.059	10.630	77.689
Investimenti della raccolta netta	36	400	436
Redditi di competenza degli Assicurati	-6.642	-974	-7.616
Somme pagate	-3.850	-71	-3.921
Valore di bilancio al 30/09/2011	56.603	9.985	66.588

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2011 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Proventi netti realizzati	Proventi netti da valutazione	Totale proventi netti 30/09/2011	Totale proventi netti 30/09/2010
Risultato degli investimenti	49.056	-12.041	37.015	39.542
Derivante da:				
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	2.873	-	2.873	-3.922
c investimenti posseduti sino alla scadenza	3.269	-	3.269	3.192
d finanziamenti e crediti	550	-1	549	529
e attività finanziarie disponibili per la vendita	40.920	-2.479	38.441	33.950
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	34	-535	-501	279
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	1.410	-9.026	-7.616	5.514
Risultato di crediti diversi	539	-	539	410
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	1.218	-	1.218	462
Risultato delle passività finanziarie	-4.043	7.616	3.573	-8.490
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	7.616	7.616	-5.514
c altre passività finanziarie	-4.043	-	-4.043	-2.976
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	46.770	-4.425	42.345	31.924
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	4.746	-	4.746	12.254
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	203	-	203	366
Totale proventi dell'attività immobiliare	4.949	-	4.949	12.620
Totale Proventi e oneri su investimenti	51.719	-4.425	47.294	44.544

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 44.544 migliaia di euro a 47.294 migliaia di euro con un incremento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto delle plusvalenze realizzate dalla vendita di titoli di stato classificati fra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2011 è stato del 4,3% rispetto al 3,8% dell'analogo periodo precedente.

Altri ricavi

Il seguente prospetto riprende i proventi dell'attività immobiliare, come evidenziati nel precedente prospetto, e raccorda gli "Altri ricavi" complessivi evidenziati nel Conto Economico Consolidato.

(importi in migliaia di euro)		
Altri Ricavi	30/09/2011	30/09/2010
Totale proventi dell'attività immobiliare	4.949	12.620
Ricavi per intermediazione e gestione	1.677	2.487
Altre partite tecniche settore assicurativo	2.632	3.650
Altri ricavi diversi settore immobiliare	106	1.667
Altri ricavi diversi settore assicurativo	575	391
Altri ricavi diversi settore servizi	5	2
Totale	9.944	20.817

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2011 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)		
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2011	31/12/2010
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	347.189	354.837
Capitale Sociale	67.379	67.379
Altri strumenti patrimoniali	-	23
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	234.507	218.888
Riserva per differenze di cambio nette	-823	148
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	-14.817	7.368
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	54	106
Risultato dell'esercizio di Gruppo	27.015	27.051
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	25.818	26.108
Capitale e riserve di terzi	25.489	25.445
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	329	663
Totale Patrimonio Consolidato	373.007	380.945

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

In data 17 ottobre 2011 ha acquisito efficacia la fusione per incorporazione della Lauro 2000 S.r.l., società interamente controllata, nella Vittoria Assicurazioni S.p.A., come da atto di fusione sottoscritto il 12 ottobre 2011.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 10 novembre 2011

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010	III Trimestre 2011	III Trimestre 2010
Premi netti	617.019	527.216	732.692	209.086	167.606
<i>Premi lordi di competenza</i>	634.045	541.403	767.508	214.764	173.392
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	17.026	14.187	34.816	5.678	5.786
Commissioni attive	782	799	839	220	369
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-501	279	279	-625	389
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.863	529	547	3.837	326
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	46.501	38.567	53.910	13.550	12.907
<i>Interessi attivi</i>	39.074	37.672	50.550	13.460	12.623
<i>Altri proventi</i>	204	628	837	19	284
<i>Utili realizzati</i>	7.223	267	2.423	70	0
<i>Utili da valutazione</i>	0	0	100	1	0
Altri ricavi	9.944	20.817	25.476	797	3.373
TOTALE RICAVI E PROVENTI	678.608	588.207	813.743	226.865	184.970
Oneri netti relativi ai sinistri	462.302	415.063	566.658	157.808	129.424
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	468.096	418.840	583.525	162.324	132.485
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-5.794	-3.777	-16.867	-4.516	-3.061
Commissioni passive	65	63	64	31	9
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.990	4.451	4.896	-185	2.076
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.528	3.000	4.103	3.393	1.072
<i>Interessi passivi</i>	4.043	2.976	3.969	2.011	1.048
<i>Altri oneri</i>	0	0	0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>	5	24	134	0	24
<i>Perdite da valutazione</i>	2.480	0	0	1.382	0
Spese di gestione	141.770	123.016	177.277	43.715	37.707
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	118.020	103.222	144.468	36.830	32.063
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	577	544	681	185	205
<i>Altre spese di amministrazione</i>	23.173	19.250	32.128	6.700	6.302
Altri costi	19.812	12.638	14.702	5.617	3.065
TOTALE COSTI E ONERI	632.467	558.231	767.700	210.379	174.216
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	46.141	29.976	46.043	16.486	10.754
Imposte	18.797	12.680	18.329	6.251	4.469
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	27.344	17.296	27.714	10.235	6.285
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	27.344	17.296	27.714	10.235	6.285
di cui di pertinenza del gruppo	27.015	16.725	27.051	10.389	6.343
di cui di pertinenza di terzi	329	571	663	-154	-58
UTILE per azione Base	0,40	0,25	0,40	0,15	0,10
UTILE per azione Diluito	0,40	0,25	0,40	0,15	0,09

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010	III Trimestre 2011	III Trimestre 2010
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	27.344	17.296	27.714	10.235	6.285
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-971	346	345	-971	323
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-22.185	4.283	-18.267	-18.076	9.018
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0	0	0	0	0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0	0	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-52	56	56	70	-53
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0	0	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0	0	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0	0	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	0	0	0	0	0
Altri elementi	0	0	0	0	0
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	-23.208	4.685	-17.866	-18.977	9.288
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	4.136	21.981	9.848	-8.742	15.573
di cui di pertinenza del gruppo	3.807	21.410	9.185	-8.588	15.631
di cui di pertinenza di terzi	329	571	663	-154	-58

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2011
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10	30/09/11	30/09/10
Premi netti	533.270	424.382	83.749	102.834	0	0	0	0	0	0	6.17.019	527.216
Premi lordi di competenza	549.109	437.247	84.936	104.156	0	0	0	0	0	0	634.045	541.403
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	15.839	12.865	1.187	1.322	0	0	0	0	0	0	17.026	14.187
Commissioni attive	0	0	782	799	0	0	0	0	0	0	782	799
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-7	-98	-494	377	0	0	0	0	0	0	-501	279
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.894	388	1.649	2.159	169	-3	18	6	-1.867	-2.021	4.863	529
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20.123	14.345	25.468	23.580	901	638	9	4	0	0	46.501	38.567
Altri ricavi	3.561	4.680	66	187	6.541	16.202	4.317	2.361	-4.541	-2.613	9.944	20.817
TOTALE RICAVI E PROVENTI	561.841	443.697	111.220	129.936	7.611	16.837	4.344	2.371	-6.408	-4.634	678.608	588.207
Oneri netti relativi ai sinistri	375.535	307.788	88.411	106.145	0	0	0	0	-1.644	1.130	462.302	415.063
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	380.719	310.260	89.021	107.450	0	0	0	0	-1.644	1.130	468.096	418.840
Quote a carico dei riassicuratori	-5.184	-2.472	-610	-1.305	0	0	0	0	0	0	-5.794	-3.777
Commissioni passive	0	0	65	63	0	0	0	0	0	0	65	63
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.801	3.766	0	0	189	685	0	0	0	0	1.990	4.451
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.211	182	2.158	806	3.145	2.010	14	2	0	0	6.528	3.000
Spese di gestione	128.122	106.830	11.423	12.481	5.180	5.213	1.603	1.090	-4.558	-2.598	141.770	123.016
Altri costi	14.109	8.861	1.607	590	1.475	1.895	2.621	1.292	0	0	19.812	12.638
TOTALE COSTI E ONERI	520.778	427.427	103.664	120.085	9.989	9.803	4.238	2.384	-6.202	-1.468	632.467	558.231
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	41.063	16.270	7.556	9.851	-2.378	7.034	106	-13	-206	-3.166	46.141	29.976

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2011			30/09/2010		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	549.109	15.839	533.270	437.247	12.865	424.382
a Premi contabilizzati	568.469	16.632	551.837	458.443	14.802	443.641
b Variazione della riserva premi	19.360	793	18.567	21.196	1.937	19.259
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	380.719	5.184	375.535	310.260	2.472	307.788
a Importi pagati	329.362	5.485	323.877	274.810	9.050	265.760
b Variazione della riserva sinistri	64.495	1.504	62.991	49.117	-5.122	54.239
c Variazione dei recuperi	13.138	1.805	11.333	11.667	1.456	10.211
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	-2.000	0	-2.000
Gestione Vita						
PREMI NETTI	84.936	1.187	83.749	104.156	1.322	102.834
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	89.021	610	88.411	107.450	1.305	106.145
a Somme pagate	89.452	2.998	86.454	96.037	402	95.635
b Variazione della riserva per somme da pagare	-12.314	-373	-11.941	-5.804	0	-5.804
c Variazione delle riserve matematiche	12.337	-2.014	14.351	16.991	902	16.089
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	-454	-1	-453	226	1	225

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

Il sottoscritto Mario Ravasio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2011

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