

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 65.788.948 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N.1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

88° esercizio

Relazione trimestrale
consolidata
al 30 settembre 2009

Consiglio di Amministrazione
del 12 novembre 2009



Indice

pagina

Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	8

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	10
Analisi dell'andamento gestionale	12
Premi	12
Rami Vita	14
Premi	14
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	14
Riassicurazione	14
Rami Danni	15
Premi e andamento tecnico	15
Sinistri	15
Riassicurazione	17
Organizzazione commerciale	17
Prodotti	18
Riserve Tecniche	18
Costi della struttura	19
Spese di gestione	20
Personale dipendente	20
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	21
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	21
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	22
Movimentazione titoli	23
Investimenti in Immobili	23
Passività Finanziarie	25
Proventi e oneri da investimenti	26
Altri ricavi	27
Patrimonio netto	27
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	28
Conto Economico Consolidato	29
Conto Economico Consolidato per settore di attività	30
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	31
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	32

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

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

COMITATO CONTROLLO INTERNO

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

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

VICE PRESIDENTE dr. Carlo Acutis
e AMMINISTRATORE DELEGATO

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

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

Forma e contenuto della relazione

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

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

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2009 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

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

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

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per la relazione trimestrale consolidata, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato, chiuso al 31 dicembre 2008.

Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Partecipazioni incluse nell'area di consolidamento

Al 30 settembre 2009 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	65.786.464			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	22.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	3.150.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	18.750.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000		100,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	100.000		51,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	50.000		100,00%	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo:

In data 6 luglio 2009 l'Assemblea Straordinaria di Lauro 2000 S.r.l. ha deliberato l'aumento di capitale sociale che prevede un investimento complessivo di 20.000 migliaia di euro da parte di Vittoria Assicurazioni S.p.A., di cui 5.000 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 15.000 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote, da eseguirsi entro il 30 giugno 2010. Contestualmente alla delibera, la Capogruppo ha sottoscritto una prima *tranche* dell'aumento di capitale deliberato dalla controllata versando 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 3.750 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote.

Partecipazioni non consolidate

Al 30 settembre 2009 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V.	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.424	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	102.100	0,98%	39,18%	Vittoria.Net S.r.l.
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l	Roma	20.000		50,00%	
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	100.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nel mese di settembre 2009 il Consiglio di Amministrazione della Yarpa S.p.A. ha dato esecuzione all'aumento di capitale di 29.375 migliaia di euro deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 7 agosto 2008, con contestuale versamento del 25% dell'importo sottoscritto. Il 30 settembre 2009 la Capogruppo ha versato la propria quota pari a 1.862 migliaia di euro. Il 75% della sottoscrizione ancora da richiamare a carico della Capogruppo ammonta a 5.587 migliaia di euro.

Nel mese di luglio Vittoria Immobiliare S.p.A. ha acquisito il 40% della Società Fiori di S. Bovio S.r.l. (Milano) al prezzo di 238 migliaia di euro, subentrando inoltre ai finanziamenti in corso tra Fiori di S. Bovio S.r.l. e i soci cedenti con un esborso ulteriore di 308 migliaia di euro.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2009 presenta un utile netto di Gruppo pari a 9.928 migliaia di euro contro 21.388 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2008 (-53,6%).

Il conto economico complessivo di Gruppo al 30 settembre 2009 presenta un saldo pari a 26.808 migliaia di euro (12.727 migliaia di euro al 30 settembre 2008 e 17.649 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 349.521 migliaia di euro, in incremento rispetto all'importo di 333.846 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2008.

I Rami Auto hanno registrato un aumento della frequenza dei sinistri nonché segnali di deterioramento tecnico che confermano la necessità di operazioni di adeguamento tariffario. Lo sviluppo dei premi afferenti i Rami Elementari, frutto dei primi soddisfacenti risultati ottenuti con l'incremento dei punti vendita (+8,1%), è stato assorbito dalla contrazione registrata nei premi relativi alla Cessione del Quinto dello Stipendio (-59,5%), dovuta ad una rigorosa politica assuntiva della Capogruppo, alla luce della persistente crisi.

La predetta scelta prudenziale ha condizionato anche i premi dei Rami Vita correlati alle Cessioni del Quinto dello Stipendio che si sono ridotti del 40,3%, contro una raccolta premi vita effettuata dalla rete agenziale che si è incrementata del 28,9%.

Gli investimenti, pari a 2.078.232 migliaia di euro (+6,0% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2008), sono riferiti per 78.623 migliaia di euro (+12,2%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.999.609 migliaia di euro (+5,8%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 36.870 migliaia di euro contro 42.132 migliaia di euro del precedente periodo (-12,5%).

La volatilità degli attuali mercati finanziari conferma la linea finanziaria attuata dal Gruppo volta a contenere i rischi, con l'obiettivo principale di generare stabilità negli esercizi. Nonostante le incertezze evidenziate dall'attuale contesto economico, confortati dalla solidità patrimoniale del Gruppo e resi fiduciosi dal concretizzarsi del piano degli investimenti già realizzati (costituzione di 30 nuove agenzie e 66 sub-agenzie rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente), si ritiene di confermare tutte le attività di sviluppo in atto, nella consapevolezza che i risultati programmati porteranno i loro benefici, anche se più diluiti nel tempo, così come si conferma la volontà di dare continuità alla linea proposta dalla Capogruppo nella definizione del servizio dividendi.

Al 30 settembre 2009 la Capogruppo presenta un utile netto netto civilistico, redatto secondo i principi contabili italiani pari a 16.320 migliaia di euro (33.359 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2008).

Nel periodo in analisi è proseguita la conversione del prestito subordinato in azioni della Capogruppo; al 30 settembre 2009 il capitale sociale, a seguito delle conversioni richieste, ammonta ad euro 65.786.464.

Settore Assicurativo

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 20.196 migliaia di euro (38.483 migliaia di euro al 30/09/2008) 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 2009 ammonta a 456.714 migliaia di euro (+2,8% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 444.334 migliaia di euro) e si riferisce per 454.886 migliaia di euro a premi assicurativi e per 1.828 migliaia di euro a contratti di investimento Index e Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un incremento pari all' 1,6% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, come evidenziato nell'apposita tabella.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 3,5% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 5,3%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono diminuiti dello 1,2%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un incremento dell' 1,9%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) del 10,6% (10,9% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2009, si attestano rispettivamente al 99,8% e al 74,6% (principi contabili italiani).

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.614 migliaia di euro (perdita di 661 migliaia di euro al 30/09/2008), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (1.746 migliaia di euro) e di sviluppo (2.022 migliaia di euro) per un totale di 3.768 migliaia di euro (3.975 migliaia di euro al 30/09/2008);
 - ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.222 migliaia di euro e fitti attivi per 356 migliaia di euro (rispettivamente pari a 1.080 e 430 migliaia di euro al 30/09/2008);
- 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 458 migliaia di euro (33 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 30 settembre 2009 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 2.764 migliaia di euro (3.246 migliaia di euro al 30 settembre 2008); tali ricavi comprendono 2.403 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

Analisi dell'andamento gestionale

Nel bilancio consolidato la raccolta premi non comprende i contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, in quanto non considerati premi dai principi contabili internazionali, il cui ammontare è pari a 1.828 migliaia di euro (3.370 migliaia di euro al 30 settembre 2008).

La raccolta premi al 30 settembre 2009 è pari a 454.886 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2009 E 2008 LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/09	30/09/08	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2009	2008
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	61.466	68.377	-10,1	13,5	15,5
IV Assicurazioni malattia	261	235	11,1	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	20.012	11.874	68,5	4,4	2,7
Totale Rami Vita	81.739	80.486	1,6	18,0	18,3
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	91.396	92.470	-1,2	20,1	21,0
Totale Rami Speciali	9.245	9.072	1,9	2,0	2,1
Totale Rami Auto	272.150	258.518	5,3	59,8	58,5
Totale Rami Danni	372.791	360.060	3,5	81,9	81,6
Totale Lavoro Diretto	454.530	440.546	3,2	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	1	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	356	417	-14,6	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	356	418	-14,8	0,1	0,1
Totale complessivo	454.886	440.964	3,2	100,0	100,0

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2009 è evidenziata nel seguente prospetto:

		(importi in migliaia di euro)
		terzo trimestre 2009
		Premi emessi lordi
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	31.608
	Rami Elementari	26.067
	Rami Speciali	2.643
	Rami Auto	84.898
	Totale	145.216
Lavoro indiretto italiano	Totale	130
Totale complessivo		145.346

La raccolta del trimestre riferito ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 244 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		26.829		3.960	
Friuli Venezia Giulia		4.841		1.515	
Liguria		13.498		1.177	
Lombardia		94.965		27.532	
Piemonte		26.031		2.483	
Trentino Alto Adige		5.789		462	
Valle d'Aosta		1.623		230	
Veneto		25.525		3.322	
Totale	166	199.101	53,4	40.681	49,7
CENTRO					
Abruzzo		15.552		5.414	
Lazio		52.714		24.516	
Marche		8.395		3.146	
Toscana		29.151		2.728	
Umbria		16.983		2.018	
Totale	82	122.795	32,9	37.822	46,3
SUD E ISOLE					
Basilicata		3.716		487	
Calabria		2.978		73	
Campania		10.600		872	
Puglia		11.195		920	
Sardegna		5.826		91	
Sicilia		16.580		793	
Totale	25	50.895	13,7	3.236	4,0
Totale generale	273	372.791	100,0	81.739	100,0

La Capogruppo non esercita attività in regime di libera prestazione di servizi o attraverso sedi secondarie nei Paesi U.E. e nei Paesi terzi.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 30 settembre 2009 ammontano a 81.739 migliaia di euro, riferiti per 57.430 migliaia di euro a premi unici e per 24.309 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 70,3% e 29,7%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2009 ammontano a 31.608 migliaia di euro (18.109 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 24.434 migliaia di euro a premi unici e per 7.174 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 77,3% e 22,7%.

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)	
	30/09/09	30/09/08
Terzo trimestre		
Sinistri	5.383	2.852
Capitali e Rendite maturati	12.012	6.173
Riscatti	5.385	15.645
Totale	22.780	24.670
Valori progressivi		
Sinistri	12.456	6.383
Capitali e Rendite maturati	35.720	28.486
Riscatti	18.442	57.137
Totale	66.618	92.006

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 2009 ammontano a 302 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2009 pari a 1.219 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita insiste un tradizionale trattato quota non più alimentato che rileva unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 30 settembre 2009 ammontano a 372.791 migliaia di euro (360.060 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 3,5%. I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2009 ammontano a 113.608 migliaia di euro (107.103 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 decremento dell'1,2%; il saldo tecnico pur positivo risente della denuncia di sinistri gravi, anche riconducibili agli eventi atmosferici avvenuti nel periodo.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un incremento dell'1,9%. Il risultato tecnico complessivo è positivo.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi pari al 5,3% grazie all'incremento rilevato nel numero dei veicoli/anno con riferimento al Ramo Responsabilità Civile, pari a 9,2%. Il saldo tecnico risulta positivo, in contrazione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

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)					
	AI 30/09/2009		AI 30/09/2008		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	36.630	74.248	26.651	71.657	37,4	3,6
Totale Rami Speciali	391	21.710	421	2.963	-7,1	632,7
Totale Rami Auto	85.505	192.537	72.272	165.839	18,3	16,1
Totale Rami Danni	122.526	288.495	99.344	240.459	23,3	20,0

L'andamento anomalo dei Rami Speciali è in massima parte imputabile ad un singolo sinistro di 15.929 migliaia di euro, che ha interessato il Ramo Corpi di Veicoli Marittimi, riassicurato al 95%.

Nei Rami Auto sono inoltre pervenute n. 45.754 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del relativo *forfait*, risulta pari a 20.151 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

	III trim. 2009		III trim. 2008		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	16.572	22.967	9.650	29.289	71,7	-21,6
Totale Rami Speciali	154	2.176	138	658	11,6	230,7
Totale Rami Auto	30.420	59.747	25.003	47.094	21,7	26,9
Totale Rami Danni	47.146	84.890	34.791	77.041	35,5	10,2

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2009 ammontano rispettivamente a 85.066 e 5.295 migliaia di euro.

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2009 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2009			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2008			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortunati	1.720	6.150	7.870	291	1.748	6.803	8.551	-8,0
Malattia	2.375	1.990	4.365	0	2.113	2.025	4.138	5,5
Incendio ed elementi naturali	4.200	8.183	12.383	2.259	2.961	4.398	7.359	68,3
Altri danni ai beni	6.248	3.655	9.903	-56	5.947	2.811	8.758	13,1
R.C. Generale	2.778	10.078	12.857	323	2.814	8.356	11.170	15,1
Perdite pecuniarie di vario genere	1.177	7.342	8.519	6	1.454	2.429	3.883	119,4
Tutela legale	0	4	4	4	0	12	12	-65,1
Totale Rami Elementari	18.499	37.402	55.901	2.828	17.038	26.834	43.872	27,4
Corpi di veicoli aerei	403	20	423	362	377	490	866	-51,2
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	162	205	368	46	16	113	129	185,7
Merci trasportate	70	863	934	239	102	601	703	32,8
R.C. Aeromobili	0	0	0	0	-	5	5	n.v.
Cauzione	2.643	1.350	3.994	2.697	1.283	5.385	6.668	-40,1
Totale Rami Speciali	3.279	2.440	5.718	3.344	1.778	6.592	8.370	-31,7
R.C. Autoveicoli terrestri	59.326	106.724	166.050	2.324	52.104	116.103	168.207	-1,3
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	47	52	99	0	39	407	446	-77,8
Corpi veicoli terrestri	16.645	8.591	25.236	464	12.994	8.173	21.167	19,2
Assistenza	746	643	1.390	1.486	721	875	1.596	-12,9
Totale Rami Auto	76.765	116.010	192.775	4.275	65.859	125.557	191.416	0,7
Totale Rami Danni	98.543	155.852	254.394	10.447	84.675	158.983	243.658	4,4

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 5.237 migliaia di euro, contro 5.047 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	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
Infortunati	39,67%	36,14%	62,85%	66,90%
Malattia	81,25%	72,60%	75,65%	86,34%
Corpi veicoli terrestri	73,25%	69,78%	78,12%	93,41%
Incendio ed elementi naturali	59,83%	56,44%	76,37%	85,04%
Altri danni ai beni - furto	72,22%	69,04%	83,89%	92,13%
R.C. Autoveicoli terrestri	66,05%	65,75%	61,25%	79,08%
R.C. Generale	51,15%	48,61%	32,23%	54,42%

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
Infortunati	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per grandine, pluri-multirischio
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools e dall'attività svolta nel Ramo Corpi veicoli aerei - rischi spaziali.

I premi ceduti nel terzo trimestre 2009 ammontano a 4.148 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2009 pari a 13.173 migliaia di euro.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel corso del terzo trimestre sono state costituite 7 nuove agenzie e 5 sono state riorganizzate; pertanto al 30 settembre 2009, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 273 Agenzie Generali (243 al 30 settembre 2008) e 441 subagenzie professionali (375 al 30 settembre 2008).

Prodotti

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

Rami Elementari: Prodotti Rivisitati

- "Linea Tutela e Infortuni": personalizzazione per gli aderenti a specifica organizzazione di categoria;
- "Linea Navigare": rivisitazione grafica e inclusione della nuova clausola estensiva per la copertura degli atti vandalici.

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	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Riserve Danni	761.078	726.143	910	1.045	761.988	727.188
Riserva premi	205.988	212.873	88	106	206.076	212.979
Riserva sinistri	553.316	509.496	822	939	554.138	510.435
Altre riserve	1.774	3.774	-	-	1.774	3.774
Riserve Vita	762.603	721.243	412	413	763.015	721.656
Riserva per somme da pagare	11.311	21.545	10	10	11.321	21.555
Riserve matematiche	715.241	673.765	395	395	715.636	674.160
Altre riserve	36.051	25.933	7	8	36.058	25.941
Totale Riserve Tecniche	1.523.681	1.447.386	1.322	1.458	1.525.003	1.448.844

La voce "Altre riserve" del settore Danni si riferisce alla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

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

- 24.369 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (18.945 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 5.424 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 11.527 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Riserve Danni	54.922	46.635	440	589	55.362	47.224
Riserva premi	9.405	9.403	52	66	9.457	9.469
Riserva sinistri	45.517	37.232	388	523	45.905	37.755
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	19.965	18.864	-	-	19.965	18.864
Riserva per somme da pagare	250	-	-	-	250	-
Riserve matematiche	19.691	18.841	-	-	19.691	18.841
Altre riserve	24	23	-	-	24	23
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	74.887	65.499	440	589	75.327	66.088

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 48.331 migliaia di euro contro 48.297 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento dello 0,1%.

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	30/09/2009	30/09/2008	Variazione
Costo del lavoro	26.236	25.859	1,5%
Spese varie	18.196	18.516	-1,7%
Ammortamenti	3.899	3.922	-0,6%
Totale Costi per natura	48.331	48.297	0,1%

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	30/09/2009	30/09/2008	Variazione
Costo del lavoro	2.523	2.533	-0,4%
Spese varie	2.194	2.492	-12,0%
Ammortamenti	305	266	14,7%
Totale Costi per natura	5.022	5.291	-5,1%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2009	30/09/2008	Variazione
Costo del lavoro	342	465	-26,5%
Spese varie	1.957	2.775	-29,5%
Ammortamenti	6	9	-33,3%
Totale Costi per natura	2.305	3.249	-29,1%

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)

	30/09/2009	30/09/2008	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	93.945	97.222	-3,4%
a Provvigioni di acquisizione e di incasso	67.714	72.298	-6,3%
a1 Provvigioni di acquisizione	61.762	66.620	-7,3%
a2 Provvigioni di incasso	5.095	5.678	-10,3%
b Altre spese di acquisizione	25.456	23.532	8,2%
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	775	1.392	-44,3%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-4.793	-5.527	-13,3%
Spese di gestione degli investimenti	606	626	-3,2%
Altre spese di amministrazione	12.442	13.350	-6,8%
Totale	102.200	105.671	-3,3%

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2009 risulta di 497 unità contro le 483 unità presenti al 31 dicembre 2008 e le 487 unità del 30 settembre 2008.

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

	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Dirigenti	21	20	20
Funzionari	121	114	116
Impiegati	347	349	346
Totale	489	483	482

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.078.232 migliaia di euro con un incremento di 118.524 migliaia di euro rispetto al 31/12/2008, pari al 6,0%.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		30/09/2009	31/12/2008	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	98.352	95.653	2,8%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	94.162	104.858	-10,2%
	Finanziamenti e crediti	43.302	44.806	-3,4%
	- Depositi di riassicurazione	404	404	
	- Altri finanziamenti e crediti	42.898	44.402	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.282.576	1.160.251	10,5%
	- Azioni e quote	42.408	38.217	
	- Quote di OICR	11.959	6.147	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.228.209	1.115.887	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	84.951	74.881	13,4%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	6.328	4.781	32,4%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	6.328	4.781	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	78.623	70.100	12,2%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	78.623	70.100	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57.699	97.488	-40,8%
F	Immobili	417.190	381.771	9,3%
	Immobili in costruzione	276.826	254.441	
	Immobili detenuti per trading	74.797	68.785	
	Immobili strumentali	65.567	58.545	
	TOTALE INVESTIMENTI	2.078.232	1.959.708	6,0%
di cui				
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.999.609	1.889.608	5,8%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	78.623	70.100	12,2%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.999.609 migliaia di euro (1.889.608 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

Le principali 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 11.386 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisto di titoli di Stato area euro per 188.647 migliaia di euro;
- acquisto di quote di un fondo monetario per 5.000 migliaia di euro;
- acquisizione di 22.096 migliaia di euro di titoli di stato area euro in seguito all'acquisto del ramo d'azienda vita di Sace;
- vendita di titoli di stato della Repubblica Greca per 2.000 migliaia di euro realizzando 82 migliaia di euro di plusvalenza;
- vendita di titoli di stato della Repubblica Messicana per 11.101 migliaia di euro realizzando 97 migliaia di euro di minusvalenza;
- vendita di titoli di stato italiani per 1.150 migliaia di euro realizzando 7 migliaia di euro di plusvalenza;
- rimborso di titoli obbligazionari per 108.609 migliaia di euro;
- rimborso parziale di fondi immobiliari chiusi per 72 migliaia di euro;
- capitalizzati costi di acquisto di partecipazioni per 7 migliaia di euro;
- ricevute n. 58.350 azioni gratuite Mediobanca;
- cessione da parte di Aspevi S.r.l. della partecipazione in BCC Apuana Soc. Coop. per un valore pari a 50 migliaia di euro.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 938 migliaia di euro;
- ricevuti gratuitamente n. 1.167.000 Warrant Mediobanca a cui è stato attribuito un valore di carico di 240 migliaia di euro quale quota parte del valore di carico delle azioni ordinarie in portafoglio.

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 2009 tali investimenti ammontano a 78.623 migliaia di euro, con un incremento del 12,2%, riferiti per 70.920 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 7.703 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 13.012 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 75.738 migliaia di euro (65.171 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/09	31/12/08	Variazione %
Azioni	6.184	5.155	20,0
Fondi comuni e Sicav	36.643	33.272	10,1
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15.449	9.302	66,1
Titoli sintetici (Index Linked)	17.462	17.442	0,1
Totale Investimenti mobiliari	75.738	65.171	16,2
Liquidità e altre attività	2.885	4.929	-41,5
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	78.623	70.100	12,2

Al 30 settembre 2009 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	30/09/09	31/12/08	(importi in migliaia di euro)	
	30/09/09	31/12/08	30/09/09	31/12/08
Previdenza Garantita	255	242	1.942	1.471
Previdenza Equilibrata	304	292	2.654	1.865
Previdenza Capitalizzata	366	362	3.107	2.238

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30/09/2009 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale			
Saldo al 31/12/2008	104.858	38.217	6.147	1.115.887	1.160.251	70.100	4.781	1.339.990
Acquisti e sottoscrizioni			5.000	210.743	215.743	10.097	1.177	227.017
Vendite e rimborsi	-11.386	-50	-72	-122.853	-122.975	-13.354		-147.715
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	1.274			1.959	1.959			3.233
- adeguamento a fair value		4.566	884	27.733	33.183	4.768	398	38.349
- variazione ratei	-584			-5.260	-5.260	-15	-28	-5.887
- altri movimenti	-	-325	-	-	-325	7.027	-	6.702
Saldo al 30/09/2009	94.162	42.408	11.959	1.228.209	1.282.576	78.623	6.328	1.461.689

F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2009 ammonta a 417.190 migliaia di euro (+9,3% rispetto al 31 dicembre 2008). La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili:

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Immobili in costruzione:			
- Valore contabile lordo	266.359	234.100	13,8%
- Acconti ricevuti	-16.750	-10.532	59,0%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	30.873	30.873	0,0%
Totale Immobili in costruzione	280.482	254.441	10,2%
- Valore contabile lordo	71.616	65.604	9,2%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	3.181	3.181	0,0%
Immobili detenuti per trading	74.797	68.785	8,7%
Immobili strumentali:			
- Detenuti dalla Capogruppo	10.848	11.031	-1,7%
- Detenuti dalle Società Controllate	35.029	31.480	11,3%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	16.034	16.034	0,0%
Totale Immobili strumentali	61.911	58.545	5,7%
Totale	417.190	381.771	9,3%

Le movimentazioni più significative avvenute nel periodo sono le seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 1/1/2009	254.441	68.785	58.545	381.771
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Area Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l. e Lauro 2000 S.r.l.)	15.738		7.283	23.021
- PARMA (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)	169			169
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Jannozi S.r.l.)	290			290
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	11.707			11.707
- ROMA (tramite Valsalaria S.r.l.)	511			511
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	1.128			1.128
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		2.315		2.315
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		3.137		3.137
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		2.385		2.385
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	193	3	26	222
Totale acquisti	29.736	7.840	7.309	44.885
Vendite:				
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		(650)		(650)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(3.297)			(3.297)
- ROMA - Via Ugo Ojetti (tramite Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.)		(927)		(927)
- ROMA - Via Benedetto Croce (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(1.547)		(1.547)
- Altre vendite (operazioni diverse)		(87)	0	(87)
Totale vendite	(3.297)	(3.211)	0	(6.508)
Riduzione (Incremento) acconti ricevuti	(6.217)			(6.217)
Ammortamenti			(287)	(287)
Margini Rilevati	2.163	1.383	0	3.546
Saldi al 30/09/2009	276.826	74.797	65.567	417.190

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	30/09/2009	31/12/2008	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	78.623	70.100	12,2%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	70.920	64.520	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	7.703	5.580	
Altre Passività finanziarie	312.458	291.175	7,3%
- Depositi di riassicurazione	25.782	28.258	
- Debiti bancari	251.027	230.874	
- Altri debiti finanziari	13.344	9.174	
- Passività finanziarie diverse	18.105	18.605	
- Passività subordinate	4.200	4.264	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	391.081	361.275	8,3%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2009 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2008	64.520	5.580	70.100
Investimenti della raccolta netta	961	1.346	2.307
Redditi di competenza degli Assicurati	12.135	877	13.012
Somme pagate	-6.696	-100	-6.796
Valore di bilancio al 30/09/2009	70.920	7.703	78.623

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2009 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Interessi ed altri proventi netti	Utili netti realizzati	Utili da valutazione	Perdite da valutazione	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 30-set -09	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 30-set -08
Risultato degli investimenti	35.377	1.983	11.781	975	48.166	27.159
Derivante da:						
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-1.495	-	-	-	-1.495	9.970
c investimenti posseduti sino alla scadenza	3.370	-	-	-	3.370	4.556
d finanziamenti e crediti	370	-	2	-	372	603
e attività finanziarie disponibili per la vendita	32.499	-8	-	-	32.491	25.794
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	17	-	405	6	416	-416
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	616	1.991	11.374	969	13.012	-13.348
Risultato di crediti diversi	505	-	-	-	505	275
Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti	922	-	-	-	922	3.286
Risultato delle passivit� finanziarie	-3.949	-	-	13.012	-16.961	6.910
Derivante da:						
a passivit� finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
b passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	13.012	-13.012	13.348
c altre passivit� finanziarie	-3.949	-	-	-	-3.949	-6.438
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	32.855	1.983	11.781	13.987	32.632	37.630
Proventi dell'attivit� immobiliare						
Derivante da:						
a Utili da trading su immobili	-	1.746	-	-	1.746	961
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	2.022	-	-	-	2.022	3.014
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	470	-	-	-	470	527
Totale proventi dell'attivit� immobiliare	2.492	1.746	-	-	4.238	4.502
Totale Proventi e oneri su investimenti	35.347	3.729	11.781	13.987	36.870	42.132

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 42.132 migliaia di euro a 36.870 migliaia di euro con un decremento del 12,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2009   stato del 3,9% rispetto al 4,5% 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	30/09/09	30/09/08
Totale proventi dell'attività immobiliare	4.238	4.502
Ricavi per intermediazione e gestione	1.222	1.660
Altre partite tecniche settore assicurativo	3.451	3.249
Altri ricavi diversi settore immobiliare	115	2.762
Altri ricavi diversi settore assicurativo	248	520
Altri ricavi diversi settore servizi	8	3
Totale	9.282	12.696

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2009 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2009	31/12/2008
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	349.521	333.846
Capitale Sociale	65.786	65.766
Altri strumenti patrimoniali	320	323
Riserve di capitale	31.408	31.378
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	216.119	207.129
Riserva per differenze di cambio nette	-780	-757
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	26.715	9.888
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	25	-51
Risultato dell'esercizio di Gruppo	9.928	20.170
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	28.458	29.246
Capitale e riserve di terzi	29.082	29.336
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-624	-90
Totale Patrimonio Consolidato	377.979	363.092

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Al 30 ottobre 2009 si è chiuso il periodo di conversione per l'esercizio 2009 del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni – Fixed/Floater 2001/2016". Il capitale sociale della Capogruppo al 30 ottobre 2009 ammonta a 65.788.948 euro.

Il 13 ottobre la Capogruppo ha versato alla controllata Lauro 2000 S.r.l. 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia di euro come capitale sociale e 3.750 migliaia di euro come sovrapprezzo quote.

La Capogruppo ha sottoscritto un impegno irrevocabile a sottoscrivere l'intera quota di propria spettanza dell'aumento di capitale deliberato dalla partecipata Camfin S.p.A..

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 novembre 2009

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 30 settembre 2009
CONTO ECONOMICO SEPARATO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008	III trimestre 2009	III trimestre 2008
1.1 Premi netti	447.155	426.900	578.884	155.548	132.831
1.1.1 Premi lordi di competenza	461.724	442.895	612.086	160.103	138.482
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	14.569	15.995	33.202	4.555	5.651
1.2 Commissioni attive	579	767	1.146	225	199
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	416	-416	-43	293	-85
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.030	10.230	9.022	39	5.274
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	37.757	45.618	62.564	12.393	15.382
1.5.1 Interessi attivi	37.460	44.998	60.162	12.317	15.302
1.5.2 Altri proventi	206	304	1.063	68	78
1.5.3 Utili realizzati	89	309	1.335	7	0
1.5.4 Utili da valutazione	2	7	4	1	2
1.6 Altri ricavi	9.282	12.696	15.609	1.284	3.794
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	496.219	495.795	667.182	169.782	157.395
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	353.787	322.549	444.562	125.733	100.926
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	376.928	330.862	466.058	130.504	106.510
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	-23.141	-8.313	-21.496	-4.771	-5.584
2.2 Commissioni passive	110	265	197	37	46
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.525	260	2.978	648	-84
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	4.046	17.542	22.951	1.560	5.701
2.4.1 Interessi passivi	3.949	6.438	7.696	1.560	2.420
2.4.2 Altri oneri	0	0	0	0	0
2.4.3 Perdite realizzate	97	0	221	0	0
2.4.4 Perdite da valutazione	0	11.104	15.034	0	3.281
2.5 Spese di gestione	106.512	110.994	151.860	32.483	33.871
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	86.748	89.464	122.112	26.630	27.103
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	605	626	873	195	188
2.5.3 Altre spese di amministrazione	19.159	20.904	28.875	5.658	6.580
2.6 Altri costi	12.595	7.816	9.479	5.870	2.045
2 TOTALE COSTI E ONERI	479.575	459.426	632.027	166.331	142.505
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	16.644	36.369	35.155	3.451	14.890
3 Imposte	7.340	15.318	15.075	2.075	4.574
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	9.304	21.051	20.080	1.376	10.316
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	9.304	21.051	20.080	1.376	10.316
di cui di pertinenza del gruppo	9.928	21.388	20.170	1.735	10.361
di cui di pertinenza di terzi	-624	-337	-90	-359	-45
UTILE per azione Base	0,15	0,33	0,31	0,03	0,16
UTILE per azione Diluito	0,15	0,32	0,30	0,03	0,15

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008	III trimestre 2009	III trimestre 2008
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	9.304	21.051	20.080	1.376	10.316
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO					
Riserva per differenze di cambio nette	-23	-28	-802	376	-40
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	21.001	-9.780	426	12.389	8.423
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario				0	0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera				0	0
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	76	-51	-113	0	-11
Riserva di rivalutazione di attività immateriali				0	0
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
Altre riserve				0	0
Imposte sulle altre componenti del del conto economico complessivo	-4.174	1.198	-2.032	-2.312	-2.430
ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI	16.880	-8.661	-2.521	10.453	5.942
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO	26.184	12.390	17.559	11.829	16.258
di cui di pertinenza del gruppo	26.808	12.727	17.649	12.188	16.303
di cui di pertinenza di terzi	-624	-337	-90	-359	-45

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 30 settembre 2009
Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/09	30/09/08	30/09/09	30/09/08	30/09/09	30/09/08	30/09/09	30/09/08	30/09/09	30/09/08	30/09/09	30/09/08
1.1 Premi netti	366.682	348.131	80.473	78.769	0	0	0	0	0	0	447.155	426.900
1.1.1 Premi lordi di competenza	380.032	362.409	81.692	80.486	0	0	0	0	0	0	461.724	442.895
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	13.350	14.278	1.219	1.717	0	0	0	0	0	0	14.569	15.995
1.2 Commissioni attive	0	0	579	767	0	0	0	0	0	0	579	767
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-6	0	422	-416	0	0	0	0	0	0	416	-416
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.600	11.376	3.044	2.412	62	1	6	8	-3.682	-3.567	1.030	10.230
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.763	18.551	22.303	25.515	685	1.521	7	41	-1	-10	37.757	45.618
1.6 Altri ricavi	4.180	3.788	190	130	4.844	8.471	2.773	3.248	-2.705	-2.941	9.282	12.696
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	387.219	381.846	107.011	107.177	5.591	9.993	2.786	3.297	-6.388	-6.518	496.219	495.795
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	271.425	248.747	84.648	75.881	0	0	0	0	-2.286	-2.079	353.787	322.549
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	293.004	255.756	86.210	77.185	0	0	0	0	-2.286	-2.079	376.928	330.862
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-21.579	-7.009	-1.562	-1.304	0	0	0	0	0	0	-23.141	-8.313
2.2 Commissioni passive	0	0	110	265	0	0	0	0	0	0	110	265
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.486	179	0	0	39	81	0	0	0	0	2.525	260
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	241	8.243	1.017	4.092	2.775	5.208	14	10	-1	-11	4.046	17.542
2.5 Spese di gestione	90.049	89.351	12.151	16.320	4.717	5.025	2.300	3.240	-2.705	-2.942	106.512	110.994
2.6 Altri costi	11.432	7.365	475	97	674	340	14	14	0	0	12.595	7.816
2 TOTALE COSTI E ONERI	375.633	353.885	98.401	96.655	8.205	10.654	2.328	3.264	-4.992	-5.032	479.575	459.426
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.586	27.961	8.610	10.522	-2.614	-661	458	33	-1.396	-1.486	16.644	36.369

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 30 settembre 2009

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2009			30/09/2008		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	380.032	13.350	366.682	362.409	14.278	348.131
a Premi contabilizzati	373.146	13.352	359.794	360.477	13.809	346.668
b Variazione della riserva premi	-6.886	2	-6.888	-1.932	-469	-1.463
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	293.004	21.579	271.425	255.756	7.009	248.747
a Importi pagati	258.144	10.606	247.538	247.208	17.292	229.916
b Variazione della riserva sinistri	43.737	12.589	31.148	11.820	-10.747	22.567
c Variazione dei recuperi	6.877	1.616	5.261	3.552	-464	4.016
d Variazione delle altre riserve tecniche	-2.000	0	-2.000	280	0	280
Gestione Vita						
PREMI NETTI	81.692	1.219	80.473	80.486	1.717	78.769
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	86.210	1.562	84.648	77.185	1.304	75.881
a Somme pagate	76.867	712	76.155	99.252	561	98.691
b Variazione della riserva per somme da pagare	-11.556	0	-11.556	-7.217	-21	-7.196
c Variazione delle riserve matematiche	20.680	849	19.831	-15.294	764	-16.058
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	219	1	218	444	0	444

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

Il sottoscritto Mario Ravasio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nella Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2009

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