



# Vittoria Assicurazioni

## COMUNICATO STAMPA

### Risultati 2010 – Obiettivi 2011

#### Bilancio consolidato (principi contabili IFRS)

- Utile Netto Consolidato: 27,1 milioni di euro (+86,1%)
- Patrimonio netto: 354,8 milioni di euro (+0,5%)

#### Bilancio Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. (principi contabili italiani)

- Utile Netto: 29,3 milioni di euro (+20,4%)
- Patrimonio netto civilistico 294,8 milioni di euro (+8,0%) senza utilizzo del “Decreto Anticrisi” (D.L. 185/2008)
- Dividendo proposto: 0,17 euro per azione (0,17 euro nel 2010)
- Premi globali: 817,5 milioni di euro (+21,8%)
- Premi Rami Vita, lavoro diretto: 143,3 milioni di euro (+10,8%)
- Premi Rami Danni, lavoro diretto: 674,2 milioni di euro (+24,5%)
- Rapporto sinistri a premi Rami Danni conservato: 71,5% (73,4% nel 2009)
- Combined Ratio Rami Danni conservato: 97,6% (99,6% nel 2009)

#### Obiettivi 2011

- Utile netto consolidato: 35 milioni di euro

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni riunitosi in data odierna ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2010.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea, convocata per il giorno 29 aprile 2011, di distribuire un dividendo di 0,17 euro per azione, in linea con l'esercizio precedente. Il dividendo sarà pagabile a partire dal 19 maggio 2011, previo stacco della cedola il 16 maggio 2011.

#### Risultati Consolidati (principi contabili IFRS)

L'utile netto di Gruppo riferito al Bilancio Consolidato è pari a 27,1 milioni di euro contro 14,5 milioni di euro dell'analogo periodo dell'anno 2009 (+86,1%)<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Il risultato 2009 è stato rielaborato utilizzando retrospettivamente, nella valutazione degli immobili in corso di costruzione, l'IFRIC 15 “Accordi per la costruzione di immobili”, secondo cui gli accordi per la costruzione di immobili da parte del Gruppo non rientrano nell'ambito dello IAS 11. I margini da trading immobiliare vengono pertanto rilevati al momento del rogito, anziché in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 42,2 milioni di euro (31,7 milioni di euro al 31/12/2009 con un incremento del 33,1%).

I premi contabilizzati nell'esercizio ammontano a 816,0 milioni di euro (668,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009) registrando un significativo incremento (+22,1%) realizzato grazie alla rete agenziale che, a seguito del programmato piano di sviluppo, al 31 dicembre 2010 opera con 318 agenzie generali e 551 sub-agenzie professionali.

I premi dei Rami Vita, lavoro diretto, ammontano a 141,7 milioni di euro in crescita del 12,1% rispetto all'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 674,2 milioni di euro, con un incremento del 24,5% rispetto all'esercizio precedente.

I premi dei Rami Auto registrano un incremento del 27,1%.

I premi degli Altri Rami Danni ammontano a 191,2 milioni di euro, in crescita del 18,3%.

Il settore immobiliare ha conseguito un risultato lordo positivo di 7,6 milioni di euro, rispetto a un saldo negativo di 8,1 milioni di euro dell'anno precedente, a seguito dell'inizio della concretizzazione degli investimenti eseguiti negli esercizi precedenti. I margini sui volumi delle vendite rogitate nel 2010 sono stati, infatti, di 16,1 milioni di euro, contro 1,1 milioni di euro dell'anno precedente. Questo apporto ai risultati della gestione ha reso possibile l'attribuzione agli Assicurati Vita di una quota significativa di detti utili.

Il settore immobiliare evidenzia un'esposizione finanziaria netta pari a 232,9 milioni di euro (250,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Gli investimenti complessivi, pari a 2.144,2 milioni di euro (+1,8% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2009), sono riferiti per 77,7 milioni di euro (-2,4%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.066,5 milioni di euro (+2,0%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 62,2 milioni di euro contro 45,1 milioni di euro del precedente periodo (+38,0%). L'incremento è stato prevalentemente apportato dal settore immobiliare, grazie ai margini realizzati sulle vendite sopra descritti, mentre i redditi netti del settore assicurativo sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto allo scorso esercizio.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 354,8 milioni di euro, in aumento (+0,5%) rispetto all'importo di 353,1 milioni di euro rilevato al 31 dicembre 2009.

#### Bilancio della Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. (principi contabili Local GAAP)

L'utile della Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A., secondo i principi contabili italiani, ammonta a 29,3 milioni di euro, (+20,4% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 24,3 milioni di euro).

Le principali componenti della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono le seguenti:

- crescita del saldo tecnico dei Rami Danni (ante trasferimento degli utili tecnici degli investimenti) che passa da 6,0 milioni di euro del 31 dicembre 2009 a 19,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010, registrando un rapporto sinistri a premi<sup>2</sup> e un combined

---

<sup>2</sup> sinistri di competenza / premi di competenza lavoro conservato

ratio<sup>3</sup> del lavoro conservato, rispettivamente, pari al 71,5% e al 97,6% (73,4% e 99,6% nel precedente esercizio).

- sostanziale stabilità del saldo tecnico dei Rami Vita, pari a 6,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- minore performance degli investimenti rispetto all'esercizio precedente, dovuto in particolare all'andamento dei tassi di mercato, al minor apporto di dividendi dalle partecipate e da minusvalenze per 2,5 milioni di euro contabilizzate sui titoli classificati nel portafoglio circolante.

I premi globali ammontano a 817,5 milioni di euro con un incremento del 21,8% al confronto con l'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita ammontano a 143,3 milioni di euro (+10,8%).

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 674,2 milioni di euro, con un incremento del 24,5%.

I costi di struttura diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo passando dal 9,9% all'8,9%; tale riduzione è stata conseguita grazie ad un'attenta politica attuata dalla Società per il contenimento dei costi. Il dato va valutato alla luce dei maggiori oneri connessi all'attuazione del piano quinquennale, che prevede lo sviluppo e il rafforzamento delle strutture interne a supporto del programmato incremento nelle reti di vendita agenziali e sub-agenziali.

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.688,5 milioni di euro (+5,4%), composti da 76,4 milioni di euro di investimenti con rischio a carico degli Assicurati e 1.612,1 milioni di euro di quelli con rischio a carico della Società. I proventi ordinari degli investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 49,1 milioni di euro, con un decremento del 9,8%.

Il patrimonio netto della Capogruppo ammonta a 294,8 milioni di euro (+8,0% rispetto al 31 dicembre 2009).

La Compagnia non si è avvalsa della facoltà prevista dal "decreto anticrisi" (Decreto Legge n. 185/2008, convertito nella Legge n. 2/2009 e successive modifiche).

### Obiettivi 2011

Il Consiglio ha inoltre esaminato gli obiettivi del Gruppo Vittoria Assicurazioni per l'esercizio 2011, che prevedono un utile di Gruppo di 35 milioni di euro.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni, rassegnate per ragioni personali, dal Dott. Edgar Müller-Gotthard, con effetto dalla data della prossima assemblea degli Azionisti. Il Dott. Edgar Müller-Gotthard è un Amministratore indipendente non esecutivo, senza incarichi nei Comitati.

---

<sup>3</sup> (sinistri di competenza + spese di gestione + ammortamento beni immateriali + partite tecniche) / premi di competenza lavoro conservato

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili-societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., Rag. Mario Ravasio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che le informazioni contabili contenute nel presente comunicato corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

Milano, 14 marzo 2011

Contatto: Andrea Acutis – Vice Presidente  
Tel: (+ 39) 02 48 219 006  
e-mail: IR@vittoriaassicurazioni.it  
www.vittoriaassicurazioni.com

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

### **Vittoria Assicurazioni**

Vittoria Assicurazioni è una compagnia indipendente costituita a Milano nel 1921. La società opera in tutti i Rami Danni e Vita sull'intero territorio nazionale attraverso una capillare organizzazione commerciale con oltre 310 Agenzie e 550 sub-agenzie. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

Vittoria Assicurazioni S.p.A. - Principi contabili italiani  
Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31/12/2010	31/12/2009
Investimenti		
Terreni e fabbricati	18.921	18.872
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	277.416	234.104
- Finanziamenti	5.200	3.064
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	10.433	6.496
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.288.057	1.251.304
- Finanziamenti	10.760	11.308
- Investimenti finanziari diversi + Depositi presso enti creditizi	1.038	1.038
Depositi presso imprese cedenti	249	280
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	76.456	75.800
<b>Totale investimenti</b>	<b>1.688.530</b>	<b>1.602.266</b>
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	58.970	51.474
- Intermediari di assicurazione	69.430	54.036
- Compagnie conti correnti	8.420	10.846
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	47.196	36.031
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.638	5.303
Altri crediti	21.530	28.656
<b>Totale crediti</b>	<b>209.184</b>	<b>186.346</b>
Attivi immateriali	43.753	38.934
Attivi materiali e scorte	7.491	3.009
Disponibilita' liquide	61.837	44.779
Altre attivita'	24.498	16.159
Ratei e risconti	19.898	18.356
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.055.191</b>	<b>1.909.849</b>

## Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	67.379	65.789
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	33.355	31.129
- Riserve di rivalutazione	10.939	10.939
- Riserva legale	9.645	8.430
- Altre Riserve	144.207	132.316
- Utile ( Perdita ) dell'esercizio	29.256	24.290
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>294.781</b>	<b>272.893</b>
Passività subordinate	291	4.107
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	265.712	220.349
- Riserva sinistri	565.947	505.234
- Riserve matematiche	704.787	701.973
- Riserve per somme da pagare	28.976	22.931
- Altre riserve tecniche	16.649	19.038
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	76.456	75.800
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>1.658.527</b>	<b>1.545.325</b>
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	27.662	23.554
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	3.558	3.651
- Compagnie conti correnti	2.222	2.496
- Assicurati per depositi cauzionali	144	199
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	2.419	752
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.041	7.451
Altri debiti	34.646	30.325
<b>Totale debiti</b>	<b>79.692</b>	<b>68.428</b>
Fondi per rischi e oneri	1.581	1.263
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.972	4.392
Altre passività	16.265	13.184
Ratei e risconti	82	257
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.055.191</b>	<b>1.909.849</b>

# Vittoria Assicurazioni S.p.A. - Principi contabili italiani

## Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	31/12/10	31/12/09
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	143.291	129.293
(-) Oneri relativi ai sinistri	149.295	115.572
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	5.301	33.500
(+) Saldo delle altre partite tecniche	647	351
(-) Spese di gestione	18.104	17.820
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	28.775	29.264
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	6.188	14.666
Risultato del lavoro diretto	6.201	6.682
Risultato della riassicurazione passiva	247	288
Risultato del lavoro diretto conservato	6.448	6.970
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-59	-40
Risultato del conto tecnico dei rami vita	6.389	6.930
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	674.172	541.519
(-) Variazione della riserva premi	48.261	13.981
(-) Oneri relativi ai sinistri	439.093	397.494
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	-3.364	-
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-627	404
(-) Spese di gestione	160.448	134.369
Risultato del lavoro diretto	29.107	-3.921
Risultato della riassicurazione passiva	-9.174	10.105
Risultato del lavoro diretto conservato	19.933	6.184
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	33	174
Risultato del lavoro conservato totale	19.966	6.358
(-) Variazione delle riserve di perequazione	215	311
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	13.403	17.118
Risultato del conto tecnico dei rami danni	33.154	23.165
Risultato della gestione tecnica	39.543	30.095
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	3.283	4.321
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	3.647	3.768
(+) Altri proventi	1.813	2.944
(-) Altri oneri	7.278	6.628
Risultato della attività ordinaria	41.008	34.500
(+) Proventi straordinari	2.438	709
(-) Oneri straordinari	263	149
Risultato economico ante imposte	43.183	35.060
(-) Imposte sul risultato	13.927	10.770
Risultato economico netto	29.256	24.290

Vittoria Assicurazioni S.p.A. - Principi contabili italiani

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto	29.256	24.290
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	66.760	33.304
premi	42.213	13.951
tecniche dei Rami Vita	4.234	53.690
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-7.496	-3.005
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-5.941	-1.361
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	-4.819	-9.263
Aumento fondi con destinazione specifica	318	-102
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.873	1.724
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-2.293	-1.982
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-18.402	-15.346
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	8.839	186
Adeguamento titoli e partecipazioni	2.386	-2.483
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-5.688	-4.449
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>111.240</b>	<b>89.154</b>
Prestito subordinato		55
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	269.970	177.119
Disinvestimenti di titoli azionari	406	8.293
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	62	5.290
Disinvestimenti categoria D	20.286	21.905
Rimborsi di mutui e prestiti	8.779	4.932
Altri disinvestimenti finanziari		10.000
<b>Liquidità generata da disinvestimenti</b>	<b>299.503</b>	<b>227.594</b>
<b>Totale liquidità generata</b>	<b>410.743</b>	<b>316.748</b>

## Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Immobili	49	35
Titoli a reddito fisso	309.114	241.787
Partecipazioni	43.718	19.459
Fondi comuni di investimento	4.000	5.000
Altri investimenti finanziari		1.039
Investimenti categoria D	15.254	23.789
Finanziamenti a terzi	10.366	3.656
Dividendi esercizio precedente distribuiti	11.184	11.180
<b>Totale impieghi di liquidità</b>	<b>393.685</b>	<b>305.945</b>
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	17.058	10.803
<b>Totale</b>	<b>410.743</b>	<b>316.748</b>
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	44.779	33.976
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	61.837	44.779

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

(importi in migliaia di euro)

		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009 non rideterminato
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>36.411</b>	<b>31.940</b>	<b>31.940</b>
1.1	Avviamento	1.795	1.795	1.795
1.2	Altre attività immateriali	34.616	30.145	30.145
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>467.593</b>	<b>455.593</b>	<b>443.125</b>
2.1	Immobili	458.293	451.452	438.984
2.2	Altre attività materiali	9.300	4.141	4.141
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>73.579</b>	<b>74.226</b>	<b>74.226</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>1.592.060</b>	<b>1.588.151</b>	<b>1.588.151</b>
4.1	Investimenti immobiliari	0	0	0
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	102.616	99.898	99.898
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	96.334	94.717	94.717
4.4	Finanziamenti e crediti	43.778	43.227	43.227
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.265.971	1.264.299	1.264.299
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	83.361	86.010	86.010
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>225.700</b>	<b>196.542</b>	<b>196.542</b>
5.1	Credit derivanti da operazioni di assicurazione diretta	180.731	151.404	151.404
5.2	Credit derivanti da operazioni di riassicurazione	3.638	5.303	5.303
5.3	Altri crediti	41.331	39.835	39.835
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>63.847</b>	<b>66.471</b>	<b>66.667</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0
6.2	Costi di acquisizione differiti	7.170	7.154	7.154
6.3	Attività fiscali differite	28.785	21.110	21.306
6.4	Attività fiscali correnti	21.742	33.782	33.782
6.5	Altre attività	6.150	4.425	4.425
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>93.797</b>	<b>66.895</b>	<b>66.895</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.552.987</b>	<b>2.479.818</b>	<b>2.467.546</b>

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

(importi in migliaia di euro)

		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009 non rideterminato
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>380.945</b>	<b>378.576</b>	<b>382.923</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>354.837</b>	<b>353.088</b>	<b>356.056</b>
1.1.1	Capitale	67.379	65.789	65.789
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	23	319	319
1.1.3	Riserve di capitale	33.874	31.412	31.412
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	218.888	215.547	216.124
1.1.5	(Azioni proprie)	0	0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	148	-197	-197
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	7.368	25.635	25.635
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	106	50	50
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	27.051	14.533	16.924
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>26.108</b>	<b>25.488</b>	<b>26.867</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	25.445	27.270	27.502
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0	0
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	663	-1.782	-635
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>2.772</b>	<b>3.021</b>	<b>3.021</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>1.653.851</b>	<b>1.554.039</b>	<b>1.556.341</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>380.514</b>	<b>399.414</b>	<b>399.414</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	77.689	79.610	79.610
4.2	Altre passività finanziarie	302.825	319.804	319.804
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>78.861</b>	<b>85.375</b>	<b>64.216</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	8.342	7.098	7.098
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.041	7.451	7.451
5.3	Altri debiti	61.478	70.826	49.667
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>56.044</b>	<b>59.393</b>	<b>61.631</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0	0
6.2	Passività fiscali differite	26.628	31.377	33.607
6.3	Passività fiscali correnti	943	230	230
6.4	Altre passività	28.473	27.786	27.794
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>2.552.987</b>	<b>2.479.818</b>	<b>2.467.546</b>

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009 non rideterminato
1.1	Premi netti	732.692	622.350	622.350
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	767.508	654.736	654.736
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	34.816	32.386	32.386
1.2	Commissioni attive	839	827	827
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	279	230	230
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	547	1.523	1.523
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	53.910	49.907	49.907
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	50.550	49.503	49.503
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	837	206	206
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	2.423	200	200
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	100	-2	-2
1.6	Altri ricavi	25.476	10.765	17.724
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>813.743</b>	<b>685.602</b>	<b>692.561</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	566.658	490.627	492.450
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	583.525	524.895	526.718
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-16.867	-34.268	-34.268
2.2	Commissioni passive	64	155	155
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.896	2.720	2.720
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	4.103	5.492	5.492
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	3.969	4.900	4.900
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	134	97	97
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	0	495	495
2.5	Spese di gestione	177.277	150.259	150.259
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	144.468	120.549	120.549
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	681	747	747
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	32.128	28.963	28.963
2.6	Altri costi	14.702	13.476	13.465
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>767.700</b>	<b>662.729</b>	<b>664.541</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>46.043</b>	<b>22.873</b>	<b>28.020</b>
<b>3</b>	Imposte	18.329	10.122	11.731
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>27.714</b>	<b>12.751</b>	<b>16.289</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>27.714</b>	<b>12.751</b>	<b>16.289</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>27.051</b>	<b>14.533</b>	<b>16.924</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>663</b>	<b>-1.782</b>	<b>-635</b>
	UTILE per azione Base	0,40	0,22	0,26
	UTILE per azione Diluito	0,40	0,22	0,25

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009 non rideterminato
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>27.714</b>	<b>12.751</b>	<b>16.289</b>
	Variazione della riserva per differenze di cambio nette	345	560	560
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-18.267	15.747	15.747
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			
	Variazione del patrimonio netto delle partecipate	56	101	101
	Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			
	Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0	
	Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			
	Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti			
	Altri elementi	0	0	0
	<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>	<b>-17.866</b>	<b>16.408</b>	<b>16.408</b>
	<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>9.848</b>	<b>29.159</b>	<b>32.697</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>9.185</b>	<b>30.941</b>	<b>33.332</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>663</b>	<b>-1.782</b>	<b>-635</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010

(importi in migliaia di euro)

	31/12/10	31/12/2009	31/12/09 non rideterminato
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>46.043</b>	<b>22.873</b>	<b>28.020</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>95.136</b>	<b>102.548</b>	<b>106.892</b>
Variazione della riserva premi danni	45.673	13.423	13.423
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	57.349	32.553	32.553
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-2.563	51.081	53.383
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-16	1.014	1.014
Variazione degli accantonamenti	-249	-737	-737
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-4.349	-1.692	-1.692
Altre Variazioni	-709	6.906	8.948
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-35.672</b>	<b>-733</b>	<b>-21.892</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-24.828	-7.518	-7.518
Variazione di altri crediti e debiti	-10.844	6.785	-14.374
<b>Imposte pagate</b>	<b>-18.329</b>	<b>-10.122</b>	<b>-11.731</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>728</b>	<b>-1.619</b>	<b>-1.619</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-1.921	9.510	9.510
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		0	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		0	0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	2.649	-11.129	-11.129
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>87.906</b>	<b>112.947</b>	<b>99.670</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1.687	-2.947	-2.947
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-551	1.579	1.579
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-1.617	10.141	10.141
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-19.939	-87.806	-87.806
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-16.471	-80.021	-67.553
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		0	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-36.891</b>	<b>-159.054</b>	<b>-146.586</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-11.184	-11.180	-11.180
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	4.050	-1.935	-1.126
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-16.979	28.629	28.629
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>-24.113</b>	<b>15.514</b>	<b>16.323</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	66.895	97.488	97.488
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	26.902	-30.593	-30.593
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	93.797	66.895	66.895