



Vittoria Assicurazioni

COMUNICATO STAMPA

Risultati 2006

Bilancio consolidato (principi contabili IFRS)

- Utile Consolidato: 35,4 milioni di euro (-11,4%)
- ROE: 17,8% (24,2% nel 2005)
- Raccolta assicurativa: 587,5 milioni di euro (+6,6%)

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

- Utile: 27,4 milioni di euro (+35,0%)
- ROE: 17,1% (14,5% nel 2005)
- Premi emessi: 587,5 milioni di euro (+6,6%)
- Rapporto sinistri a premi Rami Danni: 68,7% (67,2% nel 2005)
- Combined Ratio Rami Danni: 98,1% (97,8% nel 2005)
- Dividendo proposto: 0,16 euro per azione (0,15 euro nel 2005)

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni, riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Prof. Luigi Guatri, ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2006.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea di aumentare per il tredicesimo anno consecutivo il dividendo mediante la distribuzione di 0,16 euro per azione (esercizio precedente 0,15 euro). Il dividendo sarà pagabile a partire dal 17 maggio 2007 con stacco cedola in data 14 maggio 2007.

Bilancio Consolidato (principi contabili IFRS)

L'utile consolidato ammonta a 35,4 milioni di euro (-11,4% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 40,0 milioni di euro), pari ad un ROE¹ del 17,8% (24,2% nel 2005). Al miglioramento dei redditi del settore assicurativo cui hanno concorso per 8,1 milioni di euro i positivi risultati delle operazioni di private equity poste in essere dalle società collegate olandesi e lussemburghesi, fa riscontro una riduzione dei proventi del settore immobiliare derivante dalla diversa tipologia delle attività attualmente in corso, indirizzate prevalentemente ad operazioni di sviluppo e promozione (medio-lungo termine) piuttosto che al trading (breve termine); i relativi proventi pertanto si conseguiranno dilazionati nel tempo.

¹ ROE calcolato sul patrimonio netto escluse le riserve per utili rilevati direttamente a patrimonio netto

La raccolta assicurativa globale al 31 dicembre 2006 ammonta a 587,5 milioni di euro (+6,6% rispetto alla raccolta dello scorso esercizio pari a 551,2 milioni di euro) e si riferisce per 570,8 milioni di euro a premi assicurativi e per 16,7 milioni di euro a contratti di investimento Index e Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi dei Rami Vita, lavoro diretto, ammontano a 115,0 milioni di euro con un incremento dell'1,5% rispetto all'esercizio precedente. La raccolta relativa ai contratti di investimento (polizze vita aventi natura finanziaria) è passata da 4,5 milioni di euro a 16,7 milioni di euro (+272,6%) grazie alla fattiva collaborazione della Rete Agenziale e ai buoni rendimenti dei prodotti commercializzati.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 454,6 milioni di euro, con un incremento del 5,1%.

I premi emessi dei Rami Auto registrano un incremento del 3,3%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 3,7%, conseguito grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso e all'avvio di ulteriori accordi stipulati in questo esercizio. Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli ha registrato un aumento del 5,7% dei veicoli/anno assicurati con un incremento premi pari al 3,0%. Insieme allo sviluppo cui hanno contribuito, tra l'altro, la costante attenzione dedicata agli "Affinity Groups" e il rafforzamento dell'organizzazione commerciale attraverso l'apertura di nuovi punti di vendita, si registra anche un miglioramento del 7,8% nella frequenza dei sinistri.

I premi degli Altri Rami Danni ammontano a 130,8 milioni di euro, con un incremento del 9,8%.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 226,3 milioni di euro con un incremento del 11,1%.

Gli investimenti consolidati, pari a 1.710,2 milioni di euro (+14,7%) sono riferiti per 116,1 milioni di euro (-5,5%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.594,1 milioni di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo (+16,6% rispetto al 31 dicembre 2005).

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 76,6 milioni di euro contro 96,5 milioni di euro nel precedente esercizio (-20,6%).

Il risultato del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 8,6 milioni di euro (45,7 milioni di euro al 31/12/2005), ed evidenzia componenti economici che, al lordo delle elisioni per operazioni infragrupo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (15,4 milioni di euro) e di sviluppo (0,4 milioni di euro) per un totale di 15,9 milioni di euro;
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 4,1 milioni di euro e fitti attivi per 1,1 milioni di euro.

Il settore immobiliare evidenzia una posizione finanziaria netta negativa pari a 48,9 milioni di euro in aumento di 32,8 milioni di euro rispetto al 31/12/2005 per effetto delle nuove iniziative di sviluppo intraprese nell'esercizio.

Bilancio della capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. (principi contabili italiani)

L'utile della capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A., secondo i principi contabili italiani, ammonta a 27,4 milioni di euro, (+35,0% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 20,3 milioni di euro), pari ad un ROE del 17,1% (14,5% nel 2005).

I premi emessi globali ammontano a 587,5 milioni di euro con un incremento del 6,6%.

La massa gestita dei Rami Vita ammonta a 793,6 milioni di euro (+5,9%).

Il rapporto sinistri a premi² e il combined ratio³ dei Rami Danni, lavoro conservato, sono rispettivamente pari al 68,7% e al 98,1% rispetto al 67,2% e al 97,8% del precedente esercizio.

I costi della struttura assicurativa diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 9,3% al 9,1%.

Il patrimonio netto della Capogruppo ammonta a 173,1 milioni con un incremento del 17,0%.

Adesione al Codice di Autodisciplina delle Società quotate

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aderire alla nuova edizione del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate nei termini e secondo le modalità di cui alla relazione sulla corporate governance che sarà presentata all'Assemblea.

Convocazione Assemblea degli Azionisti e degli Obbligazionisti

L'Assemblea degli Azionisti è convocata presso Palazzo Affari ai Giureconsulti, piazza Mercanti 2, Milano, venerdì 27 aprile 2007 alle ore 10.30 in prima convocazione ed occorrendo sabato 28 aprile 2007, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per l'approvazione del bilancio e la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

L'Assemblea degli Obbligazionisti è convocata a Milano, Via Caldera 21, presso la sede legale della Società, lunedì 16 aprile 2007 alle ore 15.30 in prima convocazione ed occorrendo martedì 17 aprile 2007 stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per deliberare sulla nomina del rappresentante comune dei portatori delle obbligazioni "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed / Floater 2001/2016 Subordinato Convertibile in Azioni Ordinarie".

Milano, 22 marzo 2007

² sinistri di competenza / premi di competenza lavoro conservato

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

Contatto: Andrea Acutis – Responsabile Investor Relations

Tel: (+ 39) 02 48 219 006

e-mail: a_acutis@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 230 Agenzie monomandatari, 320 sub-agenzie e 240 sportelli bancari convenzionati. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	2006	2005
Investimenti		
Terreni e fabbricati	8.166	8.414
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	216.957	135.324
- Finanziamenti	-	3.688
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	7.205	7.952
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.053.246	997.885
- Finanziamenti	10.270	12.222
Depositi presso imprese cedenti	534	618
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	113.740	120.091
Totale investimenti	1.410.118	1.286.194
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	36.601	35.336
- Intermediari di assicurazione	48.185	44.258
- Compagnie conti correnti	6.360	4.481
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	24.540	24.243
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.710	10.375
Altri crediti	17.182	38.166
Totale crediti	138.578	156.859
Attivi immateriali	28.181	28.432
Attivi materiali e scorte	3.916	4.422
Disponibilita' liquide	41.553	37.021
Altre attivita'	8.170	5.719
Ratei e risconti	15.808	13.935
TOTALE ATTIVO	1.646.324	1.532.582

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2006	2005
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	30.452	30.000
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	21.858	20.142
- Riserve di rivalutazione	6.370	6.370
- Riserva legale	6.000	5.965
- Altre Riserve	80.993	65.198
- Utile (Perdita) dell'esercizio	27.437	20.330
Totale patrimonio netto	173.110	148.005
Passività subordinate	15.832	18.000
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	148.726	127.659
- Riserva sinistri	383.836	342.833
- Riserve matematiche	626.474	572.891
- Riserve per somme da pagare	23.053	26.724
- Altre riserve tecniche	9.374	7.974
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	113.740	120.091
Totale riserve tecniche	1.305.203	1.198.172
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	86.934	106.301
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	1.427	1.960
- Compagnie conti correnti	4.933	4.881
- Assicurati per depositi cauzionali	27	4
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	440	1.034
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	12.489	7.154
Altri debiti	24.939	25.168
Totale debiti	131.189	146.502
Fondi per rischi e oneri	3.301	4.818
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.336	5.921
Altre passività	10.474	10.160
Ratei e risconti	879	1.004
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.646.324	1.532.582

Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	2006	2005
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	131.703	117.760
(-) Oneri relativi ai sinistri	107.866	91.497
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	44.074	42.720
(+) Saldo delle altre partite tecniche	940	1.111
(-) Spese di gestione	14.632	13.754
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	27.839	24.885
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	10.917	9.343
Risultato del lavoro diretto	4.827	5.128
Risultato della riassicurazione passiva	271	614
Risultato del lavoro diretto conservato	5.098	5.742
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-41	-55
Risultato del conto tecnico dei rami vita	5.057	5.687
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	454.560	432.416
(-) Variazione della riserva premi	7.613	8.178
(-) Oneri relativi ai sinistri	313.510	295.776
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	463	484
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-1.687	-3.251
(-) Spese di gestione	116.374	111.166
Risultato del lavoro diretto	14.913	13.561
Risultato della riassicurazione passiva	-4.778	-3.172
Risultato del lavoro diretto conservato	10.135	10.389
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	233	331
Risultato del lavoro conservato totale	10.368	10.720
(-) Variazione delle riserve di perequazione	271	260
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	20.895	10.170
Risultato del conto tecnico dei rami danni	30.992	20.630
Risultato della gestione tecnica	36.049	26.317
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	4.999	2.356
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	2.496	2.246
(+) Altri proventi	1.932	2.008
(-) Altri oneri	7.383	6.321
Risultato della attività ordinaria	38.093	26.606
(+) Proventi straordinari	360	4.725
(-) Oneri straordinari	248	79
Risultato economico ante imposte	38.205	31.252
(-) Imposte sul risultato	10.768	10.922
Risultato economico netto	27.437	20.330

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	2006	2005
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto	27.437	20.330
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	37.332	36.709
premi	21.800	5.588
tecniche dei Rami Vita	47.898	40.012
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-1.265	2.509
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-15.570	5.411
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	251	-1.065
Aumento fondi con destinazione specifica	-1.514	814
Trattamento di fine rapporto:		
quota	-979	-818
utilizzo del fondo per pagamento indennità	1.394	1.315
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	16.600	-25.749
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	-344	7.318
Adeguamento titoli e partecipazioni	-623	1.006
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-7.628	-7.434
Liquidità generata dalla gestione reddituale	124.789	85.946
Disinvestimenti di immobili	255	355
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	77.607	44.766
Disinvestimenti di titoli azionari	15.681	75.350
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	747	328
Disinvestimenti categoria D	45.863	24.753
Rimborsi di mutui e prestiti	5.639	11.750
Altri disinvestimenti finanziari		-
Liquidità generata da disinvestimenti	145.792	157.302
Totale liquidità generata	270.581	243.248

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	2006	2005
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		
Immobili	7	34
Titoli a reddito fisso	132.342	203.518
Partecipazioni	97.316	18.916
Fondi comuni di investimento		-
Altri investimenti finanziari		-
Investimenti categoria D	31.884	6.933
Finanziamenti a terzi		9.409
Dividendi esercizio precedente distribuiti	4.500	4.200
Totale impieghi di liquidità	266.049	243.010
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa		
	4.532	238
Totale	270.581	243.248
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio		
	37.021	36.783
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio		
	41.553	37.021

Bilancio consolidato

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

	Note	31/12/2006	31/12/2005
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI		16.432	14.924
1.1 Avviamento	1	0	0
1.2 Altre attività immateriali	2	16.432	14.924
2 ATTIVITÀ MATERIALI		278.524	114.586
2.1 Immobili	2	273.483	109.208
2.2 Altre attività materiali	2	5.041	5.378
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	3	126.958	143.306
4 INVESTIMENTI		1.353.933	1.306.198
4.1 Investimenti immobiliari		0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	4	53.194	31.477
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	5	151.224	71.687
4.4 Finanziamenti e crediti	5	19.488	16.862
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	5	1.010.569	1.061.807
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5	119.458	124.365
5 CREDITI DIVERSI		148.272	188.417
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6	114.514	107.151
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	7	5.710	10.375
5.3 Altri crediti	8	28.048	70.891
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		40.265	45.619
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	9	11.250	12.818
6.3 Attività fiscali differite	10	12.050	10.682
6.4 Attività fiscali correnti	11	14.002	19.910
6.5 Altre attività	12	2.963	2.209
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	13	82.753	75.016
TOTALE ATTIVITÀ		2.047.137	1.888.066

Bilancio consolidato

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

	Note	31/12/2006	31/12/2005
1	PATRIMONIO NETTO	232.822	213.533
1.1	di pertinenza del gruppo	226.311	203.635
1.1.1	Capitale	14 30.452	30.000
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	14 1.229	1.398
1.1.3	Riserve di capitale	14 21.878	20.142
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	14 125.478	91.715
1.1.5	(Azioni proprie)	14 0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	14 -2	6
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	14 11.847	21.585
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	14 22	-1.190
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	35.407	39.979
1.2	di pertinenza di terzi	14 6.511	9.898
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	5.393	5.518
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	1.118	4.380
2	ACCANTONAMENTI	15 4.813	5.344
3	RISERVE TECNICHE	16 1.341.505	1.258.577
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	322.229	306.286
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	17 116.048	122.758
4.2	Altre passività finanziarie	17 206.181	183.528
5	DEBITI	98.059	57.646
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	18 6.827	7.879
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	19 12.489	7.154
5.3	Altri debiti	20 78.743	42.613
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	47.709	46.680
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	21 24.479	10.474
6.3	Passività fiscali correnti	22 6.145	19.832
6.4	Altre passività	23 17.085	16.374
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2.047.137	1.888.066

Bilancio consolidato

CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

	Note	2006	2005
1.1	Premi netti	484.421	452.955
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	24 563.601	539.385
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	24 79.180	86.430
1.2	Commissioni attive	25 408	1.943
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	26 8	45
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26 18.219	6.532
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26 46.990	44.593
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	45.175	38.863
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	1.808	1.605
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	7	4.097
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0	28
1.6	Altri ricavi	27 23.530	60.314
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	573.576	566.382
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	375.909	353.429
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	24 436.791	422.812
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	24 -60.882	-69.383
2.2	Commissioni passive	28 602	722
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26 408	298
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26 5.215	5.117
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	5.161	5.117
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	9	0
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	45	0
2.5	Spese di gestione	127.559	125.519
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	29 94.474	88.006
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	29 859	729
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	29 32.226	36.784
2.6	Altri costi	30 12.014	12.061
2	TOTALE COSTI E ONERI	521.707	497.146
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	51.869	69.236
3	Imposte	31 15.344	24.877
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	36.525	44.359
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	36.525	44.359
	di cui di pertinenza del gruppo	35.407	39.979
	di cui di pertinenza di terzi	14 1.118	4.380
	UTILE per azione Base	1,16	1,33
	UTILE per azione Diluito	1,07	1,21

Bilancio consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

(importi in migliaia di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	51.869	69.236
Variazione di elementi non monetari	97.014	115.941
Variazione della riserva premi danni	20.817	4.625
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	41.467	28.661
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	36.992	59.830
Variazione dei costi di acquisizione differiti	1.568	119
Variazione degli accantonamenti	-531	3.757
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-8.114	3.497
Altre Variazioni	4.815	15.452
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	80.558	-60.052
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	1.585	2.890
Variazione di altri crediti e debiti	78.973	-62.942
Imposte pagate	-15.344	-10.344
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-1.803	-2.992
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-6.710	-18.345
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	4.907	15.353
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	212.294	111.789
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari		
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-3.865	-6.574
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-2.626	3.567
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-79.537	-10.674
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	32.974	-158.962
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-165.446	76.899
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-218.500	-95.744
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo		0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-4.500	-4.200
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-6.229	-1.616
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi		0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	24.672	9.235
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	13.943	3.419
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	75.016	55.552
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	7.737	19.464
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	82.753	75.016