



# Vittoria Assicurazioni

COMUNICATO STAMPA

## Risultati 2007

### Obiettivi strategici

### Proposta di aumento di capitale gratuito

#### Bilancio consolidato (principi contabili IFRS)

- Utile Consolidato: 89,6 milioni di euro (+153,0%)
- ROE: 34,2% (17,8% nel 2006)
- Raccolta assicurativa: 636,5 milioni di euro (+8,4%)

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

- Utile: 36,5 milioni di euro (+33,0%)
- ROE: 18,8% (17,1% nel 2006)
- Premi emessi: 636,5 milioni di euro (+8,4%)
- Rapporto sinistri a premi Rami Danni conservato: 71,3% (68,7% nel 2006)
- Combined Ratio Rami Danni conservato: 98,9% (98,1% nel 2006)
- Dividendo proposto: 0,17 euro per azione (0,16 euro nel 2006)

#### Obiettivi 2008-2012 e politica dei dividendi

- aumento del 50% dei premi emessi dei Rami Danni nell'arco di 5 anni
- combined ratio medio Rami Danni conservato del 97,5%
- aumento superiore al 35% del valore della nuova produzione vita nell'arco di 5 anni
- ROE consolidato medio superiore al 12,5%
- Dividend Payout Ratio (dividendi/risultato netto consolidato) superiore al 20%, in media nell'arco di 5 anni

#### Proposta di aumento gratuito di capitale e aggiornamenti vari dello statuto

- Proposta di attribuzione di un'azione gratuita per ogni azione posseduta

Milano, 27 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni riunitosi in data odierna ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2007.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea di aumentare il dividendo mediante la distribuzione di 0,17 euro per azione (esercizio precedente 0,16 euro). Il dividendo sarà pagabile a partire dal 15 maggio 2008 con stacco cedola in data 12 maggio 2008.

## Risultati Consolidati (principi contabili IFRS)

L'utile netto di Gruppo riferito al Bilancio Consolidato ammonta a 89,6 milioni di euro (+153% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 35,4 milioni di euro), pari ad un ROE<sup>1</sup> del 34,2% (17,8% nel 2006).

Il risultato è stato influenzato da alcuni componenti straordinari, fra i quali i più significativi sono:

- la quota di Gruppo (25%), pari a 72,2 milioni di euro lordi, del risultato della Società Collegata Yarpa International Holding B.V., dovuto prevalentemente alla cessione del gruppo immobiliare francese Cogedim S.A.; nell'esercizio 2008 il possibile conguaglio positivo al prezzo di tale cessione, fino a 25 milioni di euro, potrà comportare un beneficio aggiuntivo fino a 3,3 milioni a favore del Gruppo Vittoria Assicurazioni, tenuto conto della quota di partecipazione indiretta e degli oneri connessi;
- la svalutazione di Cam. Finanziaria S.p.A., per 6,7 milioni di euro, a seguito dell'allineamento del valore di carico al valore di borsa al 31/12/2007 (1,362 euro per azione).

Per quanto riguarda la gestione ordinaria, al miglioramento dei redditi del settore assicurativo rilevato al 31 dicembre, cui hanno concorso per 3,3 milioni di euro netti i positivi risultati delle operazioni di private equity poste in essere dalle Società collegate, fa riscontro una riduzione di proventi nel settore immobiliare derivante dall'evoluzione delle attività attualmente in corso, indirizzate prevalentemente ad operazioni di sviluppo e promozione (di medio-lungo termine) piuttosto che di trading (di breve termine): i relativi proventi pertanto si conseguiranno dilazionati in un periodo di tempo più lungo.

La raccolta assicurativa globale al 31 dicembre 2007 ammonta a 636,5 milioni di euro (+8,4% rispetto alla raccolta dello scorso esercizio pari a 587,5 milioni di euro) e si riferisce per 629,1 milioni di euro a premi assicurativi (+10,2%) e per 7,4 milioni di euro a contratti di investimento Index e Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro (-55,5%).

I premi dei Rami Vita, lavoro diretto, ammontano a 133,7 milioni di euro con un incremento del 16,2% rispetto all'esercizio precedente. L'incremento è stato conseguito, in particolare, con lo sviluppo di specifiche coperture assicurative correlate all'area della Cessione del Quinto dello Stipendio e, per quanto riguarda i contratti a più elevato contenuto finanziario collegati alle "gestioni separate", grazie anche ai buoni rendimenti dei prodotti commercializzati.

I premi emessi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 495,0 milioni di euro, con un incremento dell'8,9% rispetto all'esercizio precedente.

I premi emessi dei Rami Auto registrano un incremento del 5,3%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 3,0%, conseguito grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso. Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli ha registrato un aumento del 6,2% dei veicoli/anno assicurati con un incremento premi pari al 5,6%. Allo sviluppo hanno contribuito la costante attenzione dedicata agli "affinity groups" e il rafforzamento dell'organizzazione commerciale attraverso l'apertura di nuovi punti di vendita.

---

<sup>1</sup> ROE calcolato sul patrimonio netto escluse le riserve per utili rilevati direttamente a patrimonio netto

I premi emessi degli altri Rami Danni hanno conseguito un significativo incremento, pari al 17,8%; il risultato è stato ottenuto grazie alla costante attenzione dedicata al settore, considerato strategico dalla Capogruppo in quanto finalizzato a migliorare il mix del Portafoglio. Non considerando l'apporto del ramo Perdite pecuniarie, il comparto degli Altri Rami Danni registra un incremento del 5,9%.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 320,8 milioni di euro con un incremento del 41,7%.

Gli investimenti, pari a 1.961,2 milioni di euro (+14,7%) sono riferiti per 104,2 milioni di euro (-10,2%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.856,9 milioni di euro (+16,5% rispetto al 31 dicembre 2006) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 126,8 milioni di euro contro 76,6 milioni di euro nel precedente esercizio (+65,6%).

Il risultato del settore immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 0,3 milioni di euro (8,6 milioni di euro al 31/12/2006), ed evidenzia componenti economici che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (6,5 milioni di euro) e di sviluppo (0,6 milioni di euro) per un totale di 7,1 milioni di euro;
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 2,4 milioni di euro e servizi amministrativi, contrattuali e tecnici per 0,1 milioni di euro.

Il settore immobiliare evidenzia una posizione finanziaria netta negativa pari a 162,9 milioni di euro (48,9 milioni di euro al 31/12/2006); l'incremento dell'indebitamento è riferito alle nuove iniziative di sviluppo intraprese nell'esercizio.

#### 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 36,5 milioni di euro, (+33,0% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 27,4 milioni di euro), pari ad un ROE del 18,8% (17,1% nel 2006).

I premi emessi globali ammontano a 636,5 milioni di euro con un incremento del 8,4%.

La massa gestita dei Rami Vita ammonta a 854,7 milioni di euro (+7,7%).

Il rapporto sinistri a premi<sup>2</sup> e il combined ratio<sup>3</sup> dei Rami Danni, lavoro conservato, sono rispettivamente pari al 71,3% e al 98,9% rispetto al 68,7% e al 98,1% del precedente esercizio.

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

Il patrimonio netto della Capogruppo ammonta a 215,4 milioni con un incremento del 24,4%.

---

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

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

### Obiettivi 2008 - 2012 e politica dei dividendi

Il Consiglio ha inoltre fissato gli obiettivi del Gruppo Vittoria Assicurazioni per gli esercizi 2008-2012 nei seguenti termini:

- aumento del 50% dei premi emessi dei Rami Danni nell'arco di 5 anni;
- combined ratio medio Rami Danni del 97,5%, lavoro conservato;
- aumento superiore al 35% del valore della nuova produzione Vita nell'arco di 5 anni;
- ROE consolidato medio superiore al 12,5%.

Inoltre, il soddisfacente indice di patrimonializzazione raggiunto, che colloca la Società al livello delle primarie compagnie europee, rende realistico porsi un obiettivo di *dividend payout ratio* (dividendi / risultato netto consolidato) superiore al 20%, in media nell'arco dei 5 anni.

### Aumento gratuito di capitale e aggiornamenti vari dello Statuto Sociale

Il Consiglio proporrà ad un'Assemblea Straordinaria da convocarsi, il raddoppio del capitale sociale mediante assegnazione gratuita di una nuova azione per ciascuna azione posseduta. Tali azioni avranno godimento dal 1° gennaio 2008 e quindi parteciperanno al dividendo che sarà distribuito nel 2009 relativo all'esercizio 2008.

A seguito dell'aumento di capitale proposto, sarà adeguato il rapporto di conversione del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed / Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", prevedendo l'assegnazione agli obbligazionisti, in sede di conversione, di due nuove azioni per ogni obbligazione posseduta (attualmente il rapporto è uno a uno).

Nella stessa Assemblea saranno inoltre esaminate le modifiche statutarie che si rendono necessarie al fine di adeguare il testo alle nuove disposizioni del Testo Unico della Finanza introdotte dal Decreto Legislativo 6/11/2007 n.195 ed ai regolamenti ISVAP 20/2/2008 n. 15 e 11/3/2008 n. 17 in materia di gruppi assicurativi e di esercizio congiunto dei rami Vita e Danni.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti è convocata per l'approvazione del bilancio presso Palazzo Affari ai Giureconsulti, piazza Mercanti 2, Milano, martedì 29 aprile 2008 alle ore 10.30, in prima convocazione, ed occorrendo stessi ora e luogo mercoledì 30 aprile in seconda convocazione.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti è convocata per deliberare sulla proposta di aumento gratuito di capitale e sugli aggiornamenti dello Statuto Sociale presso Palazzo Affari ai Giureconsulti, piazza Mercanti 2, Milano, venerdì 27 giugno 2008 alle ore 10.30, in prima convocazione, ed occorrendo stessi ora e luogo sabato 28 giugno in seconda convocazione.

Contatto: Andrea Acutis – Responsabile Investor Relations

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 240 Agenzie, 350 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	2007	2006
Investimenti		
Terreni e fabbricati	8.198	8.166
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	209.564	216.957
- Finanziamenti	2.455	-
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	11.855	7.205
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.173.845	1.053.246
- Finanziamenti	9.710	10.270
Depositi presso imprese cedenti	426	534
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	95.333	113.740
<b>Totale investimenti</b>	<b>1.511.386</b>	<b>1.410.118</b>
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	53.117	36.601
- Intermediari di assicurazione	54.532	48.185
- Compagnie conti correnti	15.291	6.360
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	28.225	24.540
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.502	5.710
Altri crediti	14.152	17.182
<b>Totale crediti</b>	<b>168.819</b>	<b>138.578</b>
Attivi immateriali	27.842	28.181
Attivi materiali e scorte	3.092	3.916
Disponibilita' liquide	46.301	41.553
Altre attivita'	10.060	8.170
Ratei e risconti	19.184	15.808
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.786.684</b>	<b>1.646.324</b>

## Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2007	2006
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	32.666	30.452
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	30.273	21.858
- Riserve di rivalutazione	6.370	6.370
- Riserva legale	6.090	6.000
- Altre Riserve	103.468	80.993
- Utile ( Perdita ) dell'esercizio	36.495	27.437
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>215.362</b>	<b>173.110</b>
Passività subordinate	5.203	15.832
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	183.138	148.726
- Riserva sinistri	444.134	383.836
- Riserve matematiche	673.799	626.474
- Riserve per somme da pagare	30.721	23.053
- Altre riserve tecniche	16.454	9.374
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	95.333	113.740
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>1.443.579</b>	<b>1.305.203</b>
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	56.632	86.934
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	2.861	1.427
- Compagnie conti correnti	4.161	4.933
- Assicurati per depositi cauzionali	193	27
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	472	440
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.977	12.489
Altri debiti	24.041	24.939
<b>Totale debiti</b>	<b>98.337</b>	<b>131.189</b>
Fondi per rischi e oneri	2.148	3.301
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.378	6.336
Altre passività	16.334	10.474
Ratei e risconti	343	879
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.786.684</b>	<b>1.646.324</b>

## Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	2007	2006
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	141.087	131.703
(-) Oneri relativi ai sinistri	107.234	107.866
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	30.764	44.074
(+) Saldo delle altre partite tecniche	853	940
(-) Spese di gestione	25.548	14.632
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	32.647	27.839
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	-1.974	10.917
Risultato del lavoro diretto	9.067	4.827
Risultato della riassicurazione passiva	177	271
Risultato del lavoro diretto conservato	9.244	5.098
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-3	-41
Risultato del conto tecnico dei rami vita	9.241	5.057
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	494.971	454.560
(-) Variazione della riserva premi	27.653	7.613
(-) Oneri relativi ai sinistri	331.402	313.510
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	510	463
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-219	-1.687
(-) Spese di gestione	124.803	116.374
Risultato del lavoro diretto	10.384	14.913
Risultato della riassicurazione passiva	-2.446	-4.778
Risultato del lavoro diretto conservato	7.938	10.135
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	64	233
Risultato del lavoro conservato totale	8.002	10.368
(-) Variazione delle riserve di perequazione	286	271
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	-	20.895
Risultato del conto tecnico dei rami danni	7.716	30.992
Risultato della gestione tecnica	16.957	36.049
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	35.669	4.999
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	-	2.496
(+) Altri proventi	2.973	1.932
(-) Altri oneri	5.288	7.383
Risultato della attività ordinaria	50.311	38.093
(+) Proventi straordinari	1.549	360
(-) Oneri straordinari	310	248
Risultato economico ante imposte	51.550	38.205
(-) Imposte sul risultato	15.055	10.768
Risultato economico netto	36.495	27.437



Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
**Rendiconto Finanziario**

(in migliaia di euro)

	2007	2006
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto	36.495	27.437
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	67.965	37.332
premi	35.208	21.800
tecniche dei Rami Vita	35.202	47.898
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-16.516	-1.265
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-45.114	-15.570
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	339	251
Aumento fondi con destinazione specifica	-1.153	-1.514
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.552	-979
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-2.510	1.394
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-5.385	16.600
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	4.914	-344
Adeguamento titoli e partecipazioni	6.976	-623
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	4.173	-7.628
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>	<b>122.146</b>	<b>124.789</b>
Disinvestimenti di immobili	-	255
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	66.929	77.607
Disinvestimenti di titoli azionari	13.417	15.681
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	350	747
Disinvestimenti categoria D	37.988	45.863
Rimborsi di mutui e prestiti	4.136	5.639
Altri disinvestimenti finanziari		
<b>Liquidità generata da disinvestimenti</b>	<b>122.820</b>	<b>145.792</b>
<b>Totale liquidità generata</b>	<b>244.966</b>	<b>270.581</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
**Rendiconto Finanziario**

(in migliaia di euro)

	2007	2006
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Immobili	32	7
Titoli a reddito fisso	187.814	132.342
Partecipazioni	12.713	97.316
Fondi comuni di investimento		
Altri investimenti finanziari		
Investimenti categoria D	23.754	31.884
Finanziamenti a terzi		
Dividendi esercizio precedente distribuiti	4.872	4.500
<b>Totale impieghi di liquidità</b>	<b>229.185</b>	<b>266.049</b>
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	15.781	4.532
<b>Totale</b>	<b>244.966</b>	<b>270.581</b>
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	41.553	37.021
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	46.301	41.553

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>		<b>17.349</b>	<b>16.432</b>
1.1 Avviamento	1	0	0
1.2 Altre attività immateriali	2	17.349	16.432
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>		<b>364.499</b>	<b>278.524</b>
2.1 Immobili	2	360.520	273.483
2.2 Altre attività materiali	2	3.979	5.041
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>3</b>	<b>97.307</b>	<b>126.958</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>		<b>1.531.372</b>	<b>1.353.933</b>
4.1 Investimenti immobiliari		0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	4	109.299	53.194
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	5	173.106	151.224
4.4 Finanziamenti e crediti	5	43.593	19.488
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	5	1.096.160	1.010.569
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5	109.214	119.458
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>		<b>176.790</b>	<b>148.272</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6	148.290	114.514
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	7	3.502	5.710
5.3 Altri crediti	8	24.998	28.048
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>		<b>55.305</b>	<b>40.265</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	9	10.173	11.250
6.3 Attività fiscali differite	10	13.044	12.050
6.4 Attività fiscali correnti	11	28.798	14.002
6.5 Altre attività	12	3.290	2.963
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>13</b>	<b>69.267</b>	<b>82.753</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>2.311.889</b>	<b>2.047.137</b>

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

(importi in migliaia di euro)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>326.926</b>	<b>232.822</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>320.770</b>	<b>226.311</b>
1.1.1	Capitale	32.666	30.452
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	404	1.229
1.1.3	Riserve di capitale	30.518	21.878
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	156.008	125.478
1.1.5	(Azioni proprie)	0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	45	-2
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	11.495	11.847
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	62	22
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	89.572	35.407
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>6.156</b>	<b>6.511</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	6.249	5.393
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-93	1.118
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>4.066</b>	<b>4.813</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>1.448.667</b>	<b>1.341.505</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>388.297</b>	<b>322.229</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	104.244	116.048
4.2	Altre passività finanziarie	284.053	206.181
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>95.303</b>	<b>98.059</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6.486	6.827
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.977	12.489
5.3	Altri debiti	78.840	78.743
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>48.630</b>	<b>47.709</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	22.738	24.479
6.3	Passività fiscali correnti	3.481	6.145
6.4	Altre passività	22.411	17.085
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>2.311.889</b>	<b>2.047.137</b>

**CONTO ECONOMICO**

(importi in migliaia di euro)

	Note	2007	2006
1.1	Premi netti	552.436	484.421
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	24 601.785	563.601
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	24 49.349	79.180
1.2	Commissioni attive	25 1.763	408
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	26 2	8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26 75.974	18.219
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26 56.128	46.990
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	54.117	45.175
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	1.628	1.808
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	383	7
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0	0
1.6	Altri ricavi	27 17.409	23.530
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>703.712</b>	<b>573.576</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	429.740	375.909
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	24 463.334	436.791
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	24 -33.594	-60.882
2.2	Commissioni passive	28 650	602
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	26 287	408
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	26 12.942	5.215
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	6.249	5.161
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	0	9
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	6.693	45
2.5	Spese di gestione	143.792	127.559
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	29 115.584	94.474
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	29 801	859
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	29 27.407	32.226
2.6	Altri costi	30 11.098	12.014
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>598.509</b>	<b>521.707</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>105.203</b>	<b>51.869</b>
<b>3</b>	Imposte	31 15.724	15.344
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>89.479</b>	<b>36.525</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>89.479</b>	<b>36.525</b>
	di cui di pertinenza del gruppo	89.572	35.407
	di cui di pertinenza di terzi	14 -93	1.118
	UTILE per azione Base	2,74	1,16
	UTILE per azione Diluito	2,66	1,07

**RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)**

(importi in migliaia di euro)

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>105.203</b>	<b>51.869</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>52.949</b>	<b>97.014</b>
Variazione della riserva premi danni	34.156	20.817
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	60.807	41.467
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	41.850	36.992
Variazione dei costi di acquisizione differiti	1.077	1.568
Variazione degli accantonamenti	-747	-531
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-68.998	-8.114
Altre Variazioni	-15.196	4.815
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>-31.274</b>	<b>80.558</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-34.421	1.585
Variazione di altri crediti e debiti	3.147	78.973
<b>Imposte pagate</b>	<b>-15.724</b>	<b>-15.344</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>-1.560</b>	<b>-1.803</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-11.804	-6.710
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	10.244	4.907
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>109.594</b>	<b>212.294</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari		
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	19.622	-3.865
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-24.105	-2.626
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-21.882	-79.537
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-92.632	32.974
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-86.892	-165.446
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-205.889</b>	<b>-218.500</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo		0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-4.872	-4.500
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-220	-6.229
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi		
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	87.901	24.672
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>82.809</b>	<b>13.943</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	82.753	75.016
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-13.486	7.737
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	69.267	82.753