

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 65.766.210 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

87° esercizio

Relazioni e
Bilancio 2008

Assemblea Ordinaria
degli Azionisti
del 24 aprile 2009



Convocazione di assemblea

Gli Azionisti della Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono convocati in assemblea ordinaria presso l'Hotel Melià – Via Masaccio, 19 - Milano, venerdì 24 aprile 2009 alle ore 10.30 in prima convocazione ed occorrendo lunedì 27 aprile 2009, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2008, relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale; deliberazioni relative;
2. Integrazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale;
3. Autorizzazione alla stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli organi sociali; deliberazioni relative;

Le Relazioni del Consiglio di Amministrazione relative agli argomenti all'ordine del giorno, compreso il Bilancio relativo all'esercizio 2008 e la Relazione annuale sulla corporate governance verranno depositati presso la sede sociale e la Società di gestione del mercato Borsa Italiana S.p.A. nei tempi previsti dalla normativa vigente, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta. Gli stessi documenti saranno disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.vittoriaassicurazioni.com.

Si precisa che ai sensi di quanto disposto dall'art. 17 dello statuto sociale le delibere di cui al punto 2. dell'ordine del giorno verranno assunte con votazione a maggioranza relativa, trattandosi di integrazione del Collegio Sindacale resasi necessaria a seguito delle dimissioni di un sindaco a suo tempo tratto dalla lista di maggioranza.

Ai sensi di legge e dello statuto sociale, avranno diritto di intervenire all'assemblea gli Azionisti titolari di azioni ordinarie per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione prevista dall'art. 2370 del Codice civile nel termine di due giorni non festivi precedenti la data della riunione assembleare.

Gli Azionisti titolari di azioni ordinarie non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare i propri certificati azionari ad un soggetto autorizzato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione e richiedere l'invio a Vittoria Assicurazioni S.p.A. della citata comunicazione prevista dall'art. 2370 del Codice civile.

Per il Consiglio di amministrazione
L'amministratore delegato
Roberto Guarena

Indice	pagina
Convocazione Assemblea	3
Cariche sociali	6
Natura delle deleghe	8
<hr/>	
BILANCIO ESERCIZIO 2008	
<hr/>	
Relazione sulla Gestione	9
Analisi dell'andamento gestionale	14
Rami Vita	16
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti - Riassicurazione	17
Rami Danni	18
Saldo tecnico	18
Sinistri	20
Velocità di liquidazione dei sinistri	22
Risultato dello smontamento delle riserve sinistri	22
Riassicurazione	23
Gestione e analisi dei Rischi Assicurativi	24
Organizzazione commerciale	27
Costi della struttura e Spese di gestione	29
Investimenti patrimoniali	30
Beni immobili	32
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento	32
Gestione e analisi dei rischi finanziari	34
Prestito obbligazionario	39
Codice in materia di protezione dei dati personali	40
Informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione ai codici di comportamento	40
Azioni della Società e delle Società controllate detenute dagli Amministratori, dai Sindaci e dai Dirigenti con responsabilità strategiche	40
Pubblicità dei gruppi ex art. 2497-bis C.C.	41
Rapporti infragruppo e con parti correlate	41
Andamento dei primi mesi dell'esercizio 2009 ed evoluzione della gestione	45
Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale	46
Autorizzazione alla stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli organi sociali; deliberazioni relative	46
Riparto utili	48
Stato Patrimoniale	50
Conto Economico	62
Nota Integrativa	71
Forma e contenuto del Bilancio	71
Stato Patrimoniale Riclassificato	72
Conto Economico Riclassificato	74
Parte A: Criteri di valutazione	75
Poste tecniche assicurative	75
Poste relative agli investimenti	81
Altre poste	85
Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	87
Stato Patrimoniale	87
Patrimonio Netto	103
Garanzie impegni e altri conti d'ordine	117
Conto Economico	119
Prospetti fiscali	131
Parte C: Altre informazioni	134
Allegati alla Nota Integrativa dal n° 1 al n° 32	147
<hr/>	
Elenco partecipazioni superiori al 10% in Società non quotate o in S.r.l.	211
Attestazione del Management	213
Relazione del Collegio Sindacale e allegato 1	217
Relazione della Società di Revisione	225
Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti	230
Sviluppo della Società dalla Fondazione	231
<hr/>	

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, 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 simili 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.

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio dell'87° esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile netto di 37.939 migliaia di euro (+4,0% rispetto all'utile rilevato nel precedente esercizio pari a 36.495 migliaia di euro) pari ad un ROE del 16,0% (18,8% nel 2007).

La Vostra Società, coerentemente con di quanto riportato nel capitolo "Patrimonio e politica dei dividendi" del bilancio consolidato dell'esercizio 2007, dove si asseriva che stante il primario livello di patrimonializzazione raggiunto dalla Società si rendeva realistico un significativo incremento della remunerazione degli Azionisti, in data 17 novembre 2008 ha dato esecuzione all'aumento gratuito del Capitale Sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 27 giugno 2008 assegnando 1 nuova azione gratuita in ragione di ogni azione in circolazione con pari godimento. Pertanto, nella continuità degli obiettivi strategici che si intendono perseguire nei prossimi esercizi, sarà proposto all'Assemblea che approverà il bilancio la distribuzione di un dividendo di 0,17 euro per azione pari ad un importo complessivo di 11.180.256 euro con un incremento nell'esercizio del 101,3% sui 5.553.235 euro distribuiti nell'esercizio 2007.

Quest'assegnazione, in netta controtendenza rispetto al mercato finanziario attuale che risente di un'eccezionale situazione di turbolenza, assume un significato ancor più positivo, in quanto la Società ha deciso di non avvalersi delle deroghe introdotte dal Decreto Legge n. 185 del 29/11/08 (convertito in Legge n. 2 del 28 Gennaio 2009), che consente alle Società che non adottano gli IAS/IFRS la possibilità di valutare i titoli classificati come non durevoli, in base al loro valore risultante dall'ultimo bilancio o, ove disponibile, dall'ultima relazione semestrale approvata, anziché al valore di realizzazione desumibile dal mercato.

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31.12.2008, la Vostra Società ha anche deciso, in considerazione della favorevole fiscalità, di effettuare la rivalutazione degli immobili, appostando una specifica riserva nel Patrimonio Netto di 10.887 migliaia di euro, al netto delle prescritte imposte pari a 318 migliaia di euro come previsto dall'articolo 15, comma 20, del D.L. 29 novembre 2008, n.185, convertito con modificazioni dalla Legge 28 gennaio 2009, n.2. La rivalutazione è stata effettuata sulla base delle perizie redatte da un esperto indipendente, i cui valori non superano le valutazioni correnti rilevate sul mercato. Per conservare i favorevoli effetti della normativa non si dovranno alienare gli immobili interessati prima dell'anno 2014.

Prima di passare all'esame degli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio si può ancora rilevare che il Patrimonio Netto ammonta a 259.677 migliaia di euro (+20,6% al confronto dei 215.362 migliaia di euro al 31.12.07), che confrontato con gli elementi costitutivi del patrimonio netto validi a copertura del margine di solvibilità danno un rapporto pari a 2,1 rispetto all'1,9 del precedente esercizio.

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

- un incremento del saldo tecnico (al netto dei redditi attribuiti) dei Rami Danni e dei Rami Vita che al termine dell'esercizio ammonta a 15.646 migliaia di euro contro 13.828 migliaia di euro del precedente esercizio;
- la rilevazione nel periodo di dividendi per un ammontare di 27.581 migliaia di euro (di cui 17.337 relativi alla Società collegata Yarpa International Holding N.V.) in linea con quelli dell'esercizio precedente;
- la svalutazione per un ammontare di 15.034 migliaia di euro della partecipazione Cam Finanziaria S.p.A., per effetto dell'adeguamento ai valori di Borsa al 31 dicembre 2008.

I premi contabilizzati globali ammontano a 630.718 migliaia di euro con un decremento dello 0,9% al confronto con l'esercizio precedente.

I premi contabilizzati del lavoro diretto Rami Vita ammontano a 114.509 migliaia di euro e sono così ripartiti:

- 61,4% di premi unici pari a 70.263 migliaia di euro (erano 93.019 migliaia di euro al 31.12.07);

- 38,6% di premi annui pari a 44.426 migliaia di euro (erano 48.068 migliaia di euro al 31.12.07). La diminuzione dei premi, pari al 18,8%, è principalmente attribuibile a un accentramento dello sviluppo dei prodotti a più elevato contenuto tecnico che determinano un minore volume di premi ma sono maggiormente redditizi oltre che ovviamente alle incidenze, nei mesi residuali dell'anno, della negativa situazione economica e finanziaria.

I rendimenti delle Gestioni Separate in ordine d'importanza di massa gestita sono:

- Vittoria Rendimento Mensile: rendimento lordo 4,91%;
- Vittoria Valore Crescente: rendimento lordo 5,14%;
- Vittoria Liquinvest: rendimento lordo 4,90%.

I premi contabilizzati del lavoro diretto Rami Danni ammontano a 515.706 migliaia di euro, con un incremento del 4,2% rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto sinistri a premi e il combined ratio del lavoro conservato sono rispettivamente pari al 72,1% e al 99,1% rispetto al 71,3% e al 98,9% del precedente esercizio.

I premi contabilizzati dei Rami Auto registrano un incremento del 3,7%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 3,5% conseguito grazie al consolidamento degli accordi commerciali in corso. Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli ha registrato un aumento dei premi del 3,6%, pari all'acquisizione del 9,01% dei veicoli/anno assicurati; questa penalizzazione del possibile maggior volume dei premi è la conseguenza dell'applicazione delle norme del decreto Bersani che hanno previsto l'inserimento delle nuove autovetture acquisite dalla famiglia, non nella precedente classe media, teoricamente più equilibrata, ma nella più favorevole classe di merito acquisita dal nucleo familiare svincolata da ogni riferimento tecnico afferente la nuova autovettura.

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.

I premi contabilizzati del lavoro diretto dei Rami Elementari hanno conseguito un incremento pari al 6,2%; il risultato è stato ottenuto grazie alla costante attenzione dedicata a questo settore, considerato strategico dalla Società, in quanto finalizzato al miglioramento del mix del portafoglio.

I premi relativi ai Rami Speciali registrano un decremento del 5,6%; a determinare questo andamento concorrono i criteri di severa selezione dei rischi applicati in fase assuntiva.

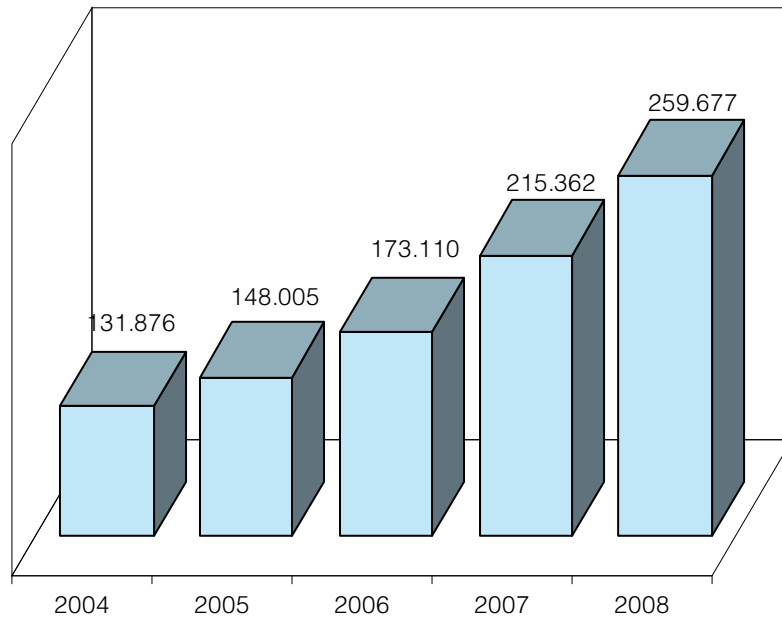
I costi di struttura aumentano la loro incidenza sui premi del periodo dal 9,3% al 10,0%, per l'avvio del piano quinquennale che prevede il rafforzamento delle strutture interne finalizzate a supportare il previsto sviluppo delle reti di vendita agenziali e sub-agenziali oltre che per strutturare la Società verso un potenziamento dei Rami Elementari e dei Rami Vita.

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.528.233 migliaia di euro (+1,1%), così ripartiti: 69.467 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e 1.458.766 migliaia di euro per quelli con rischio a carico della Società. I proventi ordinari degli investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 63.712 migliaia di euro con un decremento del 6,7%.

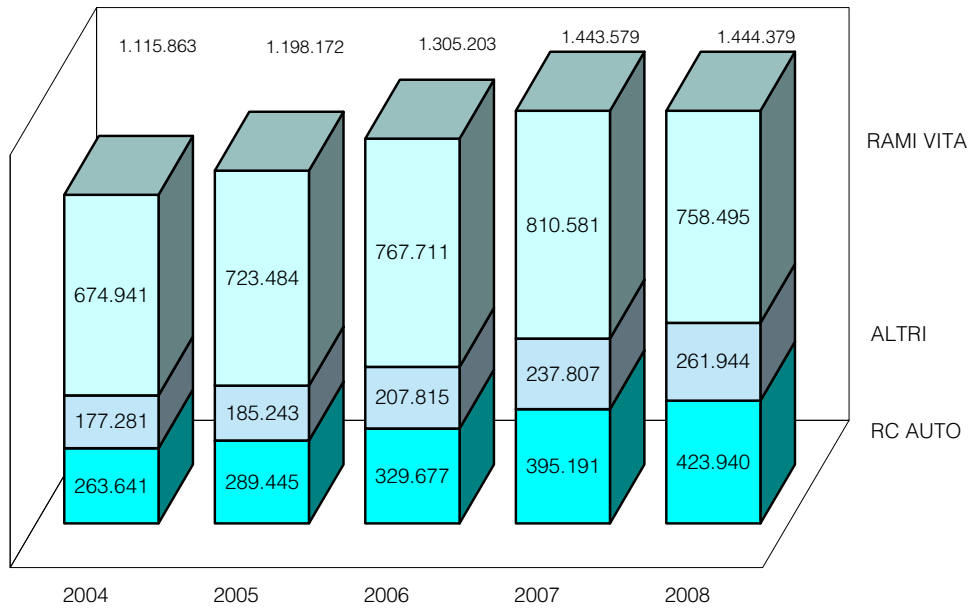
Al 30 ottobre si è chiuso, per l'anno 2008, il periodo di conversione annuale previsto dal Regolamento del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni – Fixed/Floater 2001/2016". L'ammontare nominale delle obbligazioni convertite è stato pari a 1.041.682 euro, che ha comportato un incremento del capitale sociale da 32.666.088 euro a 32.883.105 euro e della riserva sovrapprezzo di emissione da 30.272.954 euro a 31.097.618 euro.

Il patrimonio netto di Gruppo, come risulta dal Bilancio Consolidato, ammonta a 333.846 migliaia di euro con un incremento (+4,1% al confronto di 320.770 migliaia di euro dell'esercizio precedente). Il rapporto del patrimonio netto di Gruppo a fronte del richiesto margine di solvibilità è di 2,76, invariato rispetto all'esercizio precedente.

PATRIMONIO NETTO (in migliaia di Euro)



RISERVE TECNICHE E SOMME DA PAGARE
(al netto delle cessioni ai riassicuratori)
(in migliaia di euro)



Analisi dell'andamento gestionale

Il prospetto che segue pone a confronto, per ogni Ramo, i premi contabilizzati negli esercizi 2008 e 2007 e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI DEGLI ESERCIZI 2008 E 2007

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

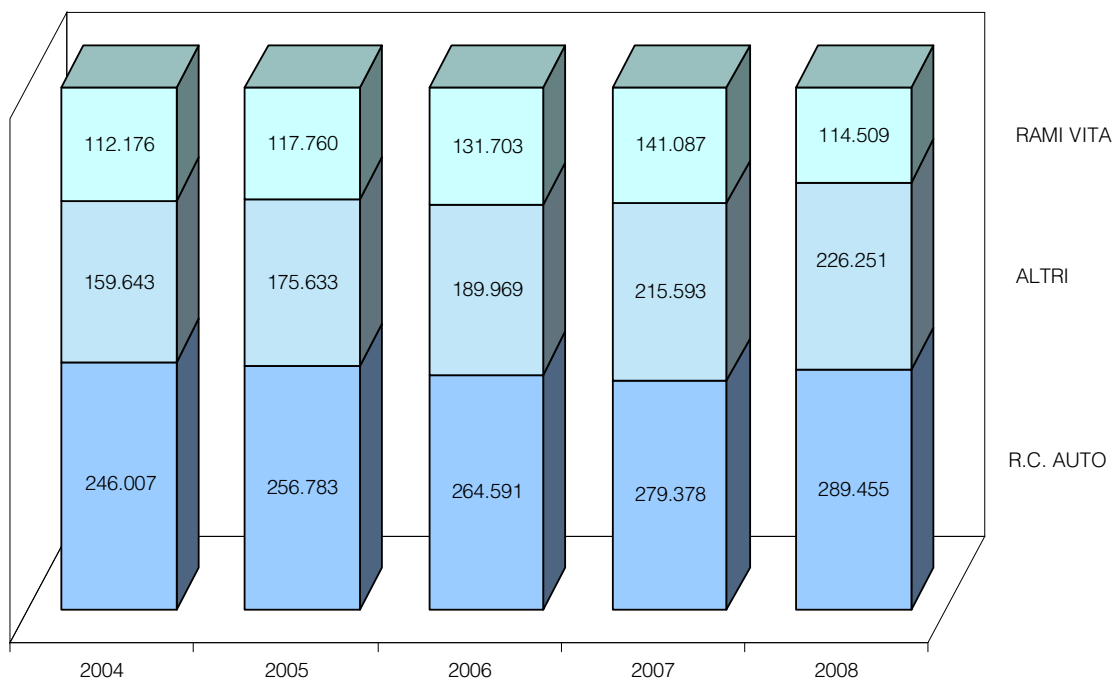
(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2008	2007
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	91.682	114.262	-19,8	14,5	18,0
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	2.405	6.169	-61,0	0,4	1,0
IV Assicurazioni malattia	332	324	2,5	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	18.089	19.079	-5,2	2,9	3,0
VI Gestione dei fondi collettivi	2.001	1.253	59,7	0,3	0,2
Totale Rami Vita	114.509	141.087	-18,8	18,2	22,2
Rami Danni					
Infortuni	28.539	27.455	4,0	4,5	4,3
Malattia	8.357	8.495	-1,6	1,3	1,3
Incendio ed elementi naturali	25.434	27.973	-9,1	4,0	4,4
Altri danni ai beni	30.461	17.055	78,6	4,8	2,7
R.C. Generale	29.694	26.822	10,7	4,7	4,2
Perdite pecuniarie di vario genere	25.134	31.068	-19,1	4,0	4,9
Tutela legale	2.541	2.490	2,1	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	150.160	141.358	6,2	23,7	22,2
Corpi di veicoli ferroviari	2	2	0,0	0,0	0,0
Corpi veicoli aerei	841	835	0,7	0,1	0,1
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	1.117	1.086	2,9	0,2	0,2
Merci trasportate	1.831	1.619	13,1	0,3	0,3
R.C. Aeromobili	64	121	-47,1	0,0	0,0
Credito	1	1	0,0	0,0	0,0
Cauzione	8.237	9.149	-10,0	1,3	1,4
Totale Rami Speciali	12.093	12.813	-5,6	1,9	2,0
R.C. Autoveicoli terrestri	289.455	279.378	3,6	45,9	43,9
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	421	392	7,4	0,1	0,1
Corpi veicoli terrestri	58.874	56.873	3,5	9,3	8,9
Assistenza	4.703	4.157	13,1	0,8	0,6
Totale Rami Auto	353.453	340.800	3,7	56,1	53,5
Totale Rami Danni	515.706	494.971	4,2	81,7	77,7
Totale Lavoro Diretto	630.215	636.058	-0,9	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	1	1	0,0	0,0	0,0
Rami Danni	502	467	7,5	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	503	468	7,5	0,1	0,1
Totale complessivo	630.718	636.526	-0,9	100,0	100,0

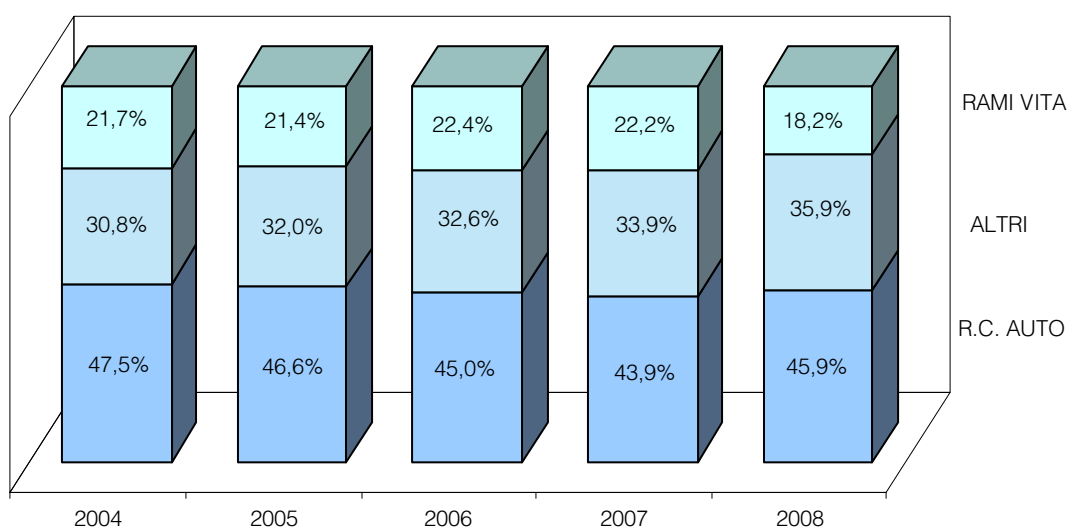
I grafici che seguono evidenziano il volume dei premi e la composizione del portafoglio degli ultimi cinque esercizi.

Lavoro Diretto Italiano

PREMI CONTABILIZZATI (in migliaia di Euro)



COMPOSIZIONE PERCENTUALE DEL PORTAFOGLIO



Rami Vita

La gamma dei prodotti attualmente distribuiti dalla Compagnia copre tutti i comparti assicurativi: dal risparmio (polizze rivalutabili connesse alla gestione separata) alla protezione (polizze di rischio per il caso di morte, di invalidità e di non autosufficienza) e alla previdenza integrativa (forme previdenziali individuali e fondo pensione aperto). Nella gamma offerta sono presenti inoltre polizze finanziarie di tipo unit linked. Nei comparti commercializzati sono comprese polizze che prevedono la possibilità di convertire in rendita la prestazione maturata: la conversione avviene alle condizioni in vigore al momento dell'esercizio dell'opzione. Le tipologie di tariffe utilizzate sono le miste, le vita intera e le temporanee, sia nella forma a premio annuo sia in quella a premio unico, le termine fisso nonché tariffe di gruppo per il caso di morte e/o di invalidità. Le condizioni contrattuali, oggetto di costante aggiornamento, sono in linea con quelle più comunemente offerte dal mercato.

Gli elementi che hanno caratterizzato l'esercizio sono sintetizzati nel prospetto che segue, dove trovano confronto con i dati dell'esercizio precedente:

Portafoglio Rami Vita - Risultati 2008 - Lavoro conservato				(importi in migliaia di euro)		
	Bilancio 2008			Bilancio 2007		
	Classe "C"	Classe "D"	Totale	Classe "C"	Classe "D"	Totale
Premi di esercizio	107.842	4.406	112.248	131.489	7.422	138.911
Altri proventi tecnici	-30	539	509	-5	899	894
Variazione delle riserve tecniche	17.017	26.529	43.546	-53.761	18.405	-35.356
Oneri relativi ai sinistri	-124.128	-10.091	-134.219	-77.405	-23.460	-100.865
Spese di gestione	-19.627	-472	-20.099	-24.343	-673	-25.016
Proventi	27.023	-20.395	6.628	32.952	-1.975	30.977
Risultato economico ordinario ante imposte	8.097	516	8.613	8.927	618	9.545
Proventi straordinari	-	-	0	697	-	697
Risultato economico complessivo ante imposte	8.097	516	8.613	9.624	618	10.242

I fondi relativi alle gestioni separate hanno conseguito nell'anno i seguenti rendimenti:

(importi in migliaia di euro)		
	Tasso lordo di rendimento	Totale investimenti
Vittoria Rendimento Mensile	4,91%	325.636
Vittoria Valore Crescente	5,14%	255.376
Vittoria Liquinvest	4,90%	9.963

Il tasso di rendimento retrocesso agli Assicurati è conforme alle specifiche condizioni contrattuali sottoscritte.

Nel corso dell'esercizio, analogamente agli esercizi precedenti, si è provveduto a differire e ad ammortizzare le provvigioni di acquisto sulle polizze poliennali e le incentivazioni sulla nuova produzione corrisposte agli Agenti, sempre nel limite complessivo del relativo caricamento del premio, secondo la durata prevista dai contratti e comunque per un periodo non superiore a dieci anni.

Sinistri, capitali e rendite maturati

Il prospetto che segue riepiloga i dati del lavoro diretto relativi ai sinistri, capitali e rendite maturati nonché ai riscatti riferiti al 31 dicembre 2008, confrontati con i dati dell'esercizio precedente, con riferimento ai Rami "I", "IV" e "V".

(importi in migliaia di euro)		
	31/12/2008	31/12/2007
Sinistri	9.880	2.789
Capitali e Rendite maturati	49.785	52.316
Riscatti	65.289	28.689
Totale	124.954	83.794

Il dato riferito all'esercizio 2007 dei riscatti è stato riclassificato per 777 migliaia di euro nei capitali e rendite maturati, al fine di adeguarsi al Regolamento ISVAP n° 22 allegato 9 che stabilisce l'iscrizione delle cedole corrisposte in base alle condizioni di polizza nella categoria dei capitali e rendite maturati.

L'incremento dei riscatti è dovuto, principalmente, a richiami effettuati da investitori istituzionali per contratti di capitalizzazione a premio unico per 40.568 migliaia di euro.

I riscatti e i sinistri relativi agli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (Rami "III" e "VI", Index, Unit Linked e Gestione del Fondo Aperto) sono pari a 10.090 migliaia di euro contro 23.460 migliaia di euro del precedente esercizio.

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

- Eccedente a premio di rischio;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 2.263 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

Saldo tecnico

Il prospetto che segue pone in evidenza, complessivamente e per gruppi di Rami, i risultati tecnici del lavoro diretto ed indiretto, al netto delle relative cessioni e delle riserve di perequazione, quali sono desunti dagli allegati 25 e 26 della Nota Integrativa e confrontati con gli analoghi dati dell'esercizio precedente. Il risultato esposto non tiene conto dell'assegnazione dell'utile degli investimenti conseguiti nell'esercizio.

Portafoglio Rami Danni - Risultati Bilancio 2008

	Saldo tecnico lavoro diretto al netto cessioni	Saldo tecnico lavoro indiretto al netto retrocessioni	Variazione delle riserve di perequazione	Saldo tecnico complessivo 2008	Saldo tecnico complessivo 2007
Rami Elementari	-4.090	132	-105	-4.063	6.697
Rami Speciali	-699	23	-6	-682	-1.529
Rami Auto	12.562	0	-177	12.385	2.548
Totale Rami Danni	7.772	155	-287	7.640	7.716

L'andamento della gestione tecnica evidenzia un rapporto sinistri a premi e un combined ratio del lavoro conservato rispettivamente pari a 72,1% e al 99,1% rispetto al 71,3% e al 98,9% del precedente esercizio; di seguito si espongono le considerazioni per i diversi Rami:

RAMI ELEMENTARI

Nel complesso i Rami Elementari registrano un incremento dei premi del 6,2% consolidando il trend di aumento della loro rilevanza nel portafoglio della Società. Il saldo tecnico evidenzia un risultato tecnico negativo, rispetto a quello positivo dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, per effetto di un peggioramento dei risultati tecnici come di seguito precisato:

Infortuni: il Ramo presenta uno sviluppo dei premi del 4,0%, minore rispetto all'incremento dell'esercizio precedente (+6,2%). L'andamento tecnico del lavoro diretto risulta in miglioramento rispetto all'anno precedente, grazie alla contrazione nel costo medio dei sinistri di generazione, anche se l'entrata a regime delle garanzie infortuni conducente provenienti dal settore auto ha causato un aumento dei sinistri denunciati.

Malattia: il Ramo registra un decremento dei premi dell'1,6% contro una crescita dell'8,1% dell'anno precedente, prevalentemente collegabile al risanamento del portafoglio; il rapporto sinistri a premi è sostanzialmente stabile sui valori del 2007, effetto di un costo medio in linea con il precedente esercizio e premi di competenza in leggero aumento.

Incendio ed elementi naturali: il Ramo evidenzia una riduzione dei premi contabilizzati (-9,1%) per effetto del mancato rinnovo di due convenzioni relative alle coperture incendio legate alla concessione di mutui. Al netto di tale effetto continua lo sviluppo nei settori preferiti dalla Compagnia, linea persone e piccole/ medie imprese, nel rispetto di severi criteri di selezione dei rischi. Il Ramo evidenzia un risultato tecnico del lavoro diretto in peggioramento a causa del significativo incremento delle denunce di sinistro.

Altri danni ai beni: i premi del Ramo, che comprende le coperture dei rischi furto, grandine e danni ad impianti elettronici, tecnologici, registrano un incremento del 78,6% contro il 7,7% dell'esercizio precedente. Tale incremento è prevalentemente riconducibile all'apporto di circa 12,8 milioni di euro relativi al Ramo grandine. Per quanto attiene all'andamento tecnico si rileva un peggioramento rispetto all'esercizio precedente dovuto all'aumento dei sinistri sia in termini di frequenza che di costo medio.

Responsabilità Civile Generale: i premi registrano un incremento del 10,7% grazie al contributo della produzione "convenzionata". Il saldo tecnico risulta tuttavia negativo, prevalentemente a causa di un incremento nel costo medio dei sinistri denunciati, riconducibile alle garanzie incluse nella polizza globale fabbricati e nella polizza furto/incendio.

Perdite pecuniarie di vario genere: il Ramo registra un decremento dei premi del 19,1%. Lo scenario macroeconomico della seconda parte dell'esercizio ha comportato il riesame delle politiche assuntive con conseguente rallentamento nella crescita dei premi e peggioramento del saldo tecnico.

Tutela legale: i premi del Ramo crescono del 2,1%, in quanto la vendita della garanzia è stata, quasi totalmente, abbinata al prodotto auto. Il saldo tecnico è positivo.

RAMI SPECIALI

I Rami del comparto evidenziano un decremento del 5,6% con un saldo tecnico in miglioramento rispetto ai precedenti esercizi. In particolare:

Credito e Cauzione: i premi contabilizzati registrano un decremento del 10,0%, per effetto della situazione generale dell'economia che vede in particolare un rallentamento nel settore degli appalti di opere pubbliche; una più mirata politica assuntiva iniziata negli esercizi precedenti sta portando gradatamente il Ramo in pareggio.

Corpi di veicoli aerei – R.C. Aeromobili: i premi contabilizzati di questi Rami registrano un decremento del 5,3% dovuto alla riduzione della attività di sottoscrizione nel settore RC aeromobili e Rischi Spazio. Resta invariata la produzione del Ramo Corpi e veicoli aerei: il saldo tecnico risulta positivo.

Corpi di veicoli marittimi, ferroviari, lacustri, fluviali: i premi registrano un incremento del 2,9% rispetto all'esercizio precedente e un saldo tecnico positivo, in linea con gli ultimi esercizi.

Merci trasportate: i premi contabilizzati, registrano un incremento del 13,1%. L'attenta selezione dei rischi operata nella fase assuntiva nonché la puntuale gestione delle rivalse consentono di mantenere un risultato tecnico positivo.

RAMI AUTO

I Rami presentano una crescita dei premi contabilizzati del 3,7% con un complessivo saldo tecnico positivo. In particolare:

Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Veicoli marittimi, lacustri, fluviali: i premi contabilizzati registrano uno sviluppo del 3,6% per effetto di una crescita dei veicoli anno assicurati controbilanciata da una contrazione del premio medio dovuto allo stallo della tariffa e all'effetto della clausola bonus/malus. Le politiche aziendali continuano ad essere orientate verso l'accentuazione della personalizzazione finalizzata a incrementare la fidelizzazione degli Assicurati. L'introduzione dell'indennizzo diretto ha consentito di ridurre il costo medio totale dei sinistri. Continuano significativi investimenti nelle procedure informatiche e gestionali della Compagnia al fine di affrontare adeguatamente le problematiche derivanti dall'applicazione della CARD nonché di pervenire alla costruzione di nuove basi dati che consentano una sempre più approfondita analisi ai fini della corretta determinazione delle tariffe. Il saldo tecnico presenta un miglioramento, in quanto il costo medio è sostanzialmente in linea con il 2007 e l'incremento delle denunce risulta inferiore rispetto alla crescita dei veicoli anno.

Corpi di veicoli terrestri: i premi evidenziano un incremento del 3,5%, superiore rispetto all'esercizio precedente (+3,0%). E' proseguita l'applicazione di una politica assuntiva che, oltre a dedicare particolare attenzione all'abbinamento delle garanzie accessorie alla R.C. Auto e all'ulteriore sviluppo degli "Affinity Groups", ha inteso consolidare la collaborazione, attraverso le Agenzie, con le reti di vendita dei veicoli di nuova immatricolazione e dei servizi correlati. Il saldo tecnico positivo risulta in linea con l'esercizio precedente pur essendo stato caratterizzato da significative denunce legate ad eventi atmosferici (grandine) avvenuti nel periodo estivo.

Assistenza: i premi crescono del 13,1%, in leggera contrazione rispetto all'esercizio precedente. Il saldo tecnico è positivo e in linea con gli esercizi precedenti.

Sinistri

Sinistri denunciati

Il prospetto dei sinistri denunciati è stato redatto rilevando i dati dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio:

(importi in migliaia di euro)

	31/12/08		31/12/07		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	6.366	17.384	5.971	15.645	6,6	11,1
Malattia	3.831	5.401	3.587	4.962	6,8	8,8
Incendio ed elementi naturali	5.515	18.468	4.435	13.675	24,4	35,0
Altri danni ai beni	9.426	16.402	8.274	13.950	13,9	17,6
R.C. Generale	6.751	24.863	6.822	21.052	-1,0	18,1
Perdite pecuniarie di vario genere	4.302	13.711	849	3.151	406,7	335,1
Tutela legale	180	91	180	92	0,0	-1,1
Totale Rami Elementari	36.371	96.320	30.118	72.527	20,8	32,8
Corpi veicoli aerei	5	423	10	2.335	-50,0	-81,9
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	24	257	32	250	-25,0	2,8
Merci trasportate	438	1.342	431	1.697	1,6	-20,9
R.C. Aeromobili	2	1	4	24	-50,0	-95,8
Cauzione	121	2.504	115	3.138	5,2	-20,2
Totale Rami Speciali	590	4.527	593	7.448	-0,5	-39,2
R.C. Autoveicoli terrestri	66.392	217.101	64.400	198.790	3,1	9,2
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	34	164	53	332	-35,8	-50,6
Corpi veicoli terrestri	21.921	38.394	18.800	32.792	16,6	17,1
Assistenza	10.081	1.033	7.979	1.107	26,3	-6,7
Totale Rami Auto	98.428	256.692	91.232	233.021	7,9	10,2
Totale Rami Danni	135.389	357.539	121.943	312.996	11,0	14,2

A partire dai sinistri accaduti dal 1° febbraio 2007 riferiti al Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Veicoli marittimi, lacustri e fluviali, per la liquidazione dei danni si applica, in aderenza a quanto previsto dal Codice delle Assicurazioni, la normativa riferita alla Convenzione tra Assicuratori per il Risarcimento Diretto che non rendono confrontabili i dati tra i due esercizi.

In relazione ai sinistri denunciati del Ramo R.C. Auto si evidenziano i seguenti dati suddivisi per tipo di gestione:

(importi in migliaia di euro)

Ramo	Tipo di gestione	31/12/08		31/12/07	
		numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	45.979	87.012	36.757	82.146
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionaria	55.377	135.168	44.126	99.219
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	20.413	107.737	27.643	116.644
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	34	164	53	332
Totale Gestioni R.C. Auto		121.803	330.080	108.579	298.341

La Società ha ricevuto 73.563 denunce di sinistro da gestire (al 31 dicembre 2007 erano 70.082), a fronte delle quali opererà recuperi dalle altre Compagnie per un ammontare di 112.815 migliaia di euro (90.334 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), in ragione dei forfait stabiliti dal Comitato tecnico ministeriale di cui all'articolo 13 del D.P.R. n. 254/2006.

Sinistri pagati

L'onere lordo dei sinistri di tutte le generazioni, che comprende i costi della struttura liquidativa, è ripreso nell'allegato 19 alla Nota Integrativa.

Nel seguente prospetto sono rilevati l'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto al netto dei recuperi e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, analizzati per Ramo e secondo il periodo di competenza.

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/12/2008			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/12/2007			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortunati	4.229	9.317	13.546	1.239	3.570	9.122	12.692	6,7
Malattia	3.437	2.233	5.670	30	3.330	2.063	5.393	5,1
Incendio ed elementi naturali	7.768	4.562	12.330	1.317	5.012	4.763	9.775	26,1
Altri danni ai beni	21.739	3.004	24.743	11.632	9.174	3.916	13.090	89,0
R.C. Generale	4.938	10.524	15.462	295	4.950	11.074	16.024	-3,5
Perdite pecuniarie di vario genere	2.522	2.790	5.313	0	611	573	1.184	348,7
Tutela legale	3	24	27	23	1	20	21	28,1
Totale Rami Elementari	44.636	32.454	77.090	14.536	26.648	31.531	58.179	32,5
Corpi di veicoli aerei	367	622	989	858	1.100	45	1.145	-13,6
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	31	122	152	7	63	58	121	25,9
Merci trasportate	189	754	944	359	176	574	750	25,8
R.C. Aeromobili	0	7	7	2	-	121	121	-94,6
Cauzione	1.523	6.337	7.860	2.573	5.107	3.338	8.445	-6,9
Totale Rami Speciali	2.110	7.841	9.952	3.798	6.450	4.136	10.586	-6,0
R.C. Autoveicoli terrestri	87.913	145.806	233.720	14.653	73.745	120.425	194.170	20,4
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	47	428	476	0	119	116	235	102,4
Corpi veicoli terrestri	22.259	8.602	30.861	413	18.211	8.839	27.050	14,1
Assistenza	1.259	906	2.165	1.427	1.029	365	1.394	55,3
Totale Rami Auto	111.478	155.743	267.221	16.493	93.104	129.745	222.849	19,9
Totale Rami Danni	158.225	196.038	354.263	34.827	126.202	165.412	291.614	21,5

Il costo aggiuntivo sostenuto nel corrente esercizio per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 6.804 migliaia di euro, contro 6.561 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Velocità di liquidazione dei sinistri

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	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Infortuni	59,43	60,02	80,05	74,90
Malattia	84,37	85,42	73,62	62,70
Corpi veicoli terrestri	83,55	85,57	88,58	82,98
Incendio ed elementi naturali	80,03	86,00	76,53	75,77
Altri danni ai beni - furto	85,97	87,02	86,48	85,88
R.C. Autoveicoli terrestri	75,11	73,14	71,03	70,99
R.C. Generale	66,08	66,44	39,67	40,81

Risultato dello smontamento delle riserve sinistri - Rischi diretti

La riserva sinistri esistente all'inizio dell'esercizio, confrontata con il costo sostenuto nell'esercizio per i sinistri accaduti negli esercizi precedenti, costituito dai pagamenti effettuati e dall'appostazione della riserva a fine anno per i sinistri ancora da pagare, rileva nel complesso dei Rami e per i soli rischi diretti un disavanzo di 6.504 migliaia di euro, pari all'1,3% delle riserve iniziali, come evidenziato dal prospetto che segue:

Rischi diretti	(importi in migliaia di euro)	
	2008	2007
Riserva sinistri esistente all'inizio dell'esercizio	504.071	460.548
Indennizzi pagati nell'esercizio per i sinistri avvenuti in es. precedenti	-200.897	-171.319
Saldo delle somme recuperate e da recuperare per sinistro	2.183	4.386
Riserva sinistri esistente alla chiusura dell'esercizio	-311.862	-299.981
Saldo movimenti di portafoglio	0	0
Risultato smontamento	-6.504	-6.366
% di incidenza sulla riserva all'inizio dell'esercizio	-1,3%	-1,4%

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata agli stessi criteri di selezione applicati in fase assuntiva e mira 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:

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

Il trattato Quota pura riferito al Ramo R.C. Autoveicoli Terrestri non è stato rinnovato nell'esercizio in corso ma prosegue con la gestione delle code riferite all'esercizio 2007. Il trattato Quota pura per Aviazione Generale non è stato rinnovato alla sua scadenza del 30 settembre 2008.

I premi ceduti nel 2008 ammontano a 30.257 migliaia di euro.

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools e dall'attività svolta nel Ramo 05 - Corpi veicoli aerei - rischi spaziali.

Gestione e analisi dei rischi Assicurativi

Gestione dei rischi assicurativi

Obiettivi

L'attività assicurativa della Società viene gestita con i seguenti obiettivi:

- diversificazione nella gamma delle coperture assicurative offerte;
- accurata e corretta tariffazione delle polizze;
- diversificazione dei rischi in funzione della segmentazione del portafoglio clienti (famiglie, individui, professionisti, piccoli operatori economici, piccole/medie e grandi imprese) privilegiando la ritenzione netta sui rischi della linea persone e delle piccole/medie imprese pur non trascurando il comparto delle imprese di maggiori dimensioni le cui coperture sono fronteggiate da una adeguata politica riassicurativa;
- diversificazione dei canali di vendita (Agenti, accordi di bancassicurazione, Brokers);
- accurata selezione dei rischi in fase assuntiva e monitoraggio continuo della loro evoluzione;
- organizzazione di una Rete Agenziale capace di rispondere tempestivamente e professionalmente all'evoluzione delle esigenze della clientela;
- potenziamento della politica sugli "Affinity Groups";
- fidelizzazione della clientela tramite la vendita di prodotti e servizi tra loro integrati;
- incremento della quota di mercato nei Rami Danni, dedicando una attenzione particolare al segmento non Auto, e incremento dei tassi di sviluppo della nuova produzione nei Rami Vita;
- consolidamento del portafoglio acquisito;
- consolidamento della redditività tecnica e ulteriore miglioramento del combined ratio, indice che evidenzia il grado di copertura degli oneri relativi ai sinistri, dei costi commerciali e dei costi della struttura dedicata alla gestione nei Rami Danni;
- aggiornamento costante del sistema New Age, tenendo conto dell'evoluzione dei processi gestionali di Direzione e di Agenzia, al fine di monitorare costantemente il portafoglio, le concentrazioni di rischio e l'adeguatezza della velocità di liquidazione dei sinistri, con particolare riguardo ai mutamenti del mercato assicurativo.

Politiche

La Società intende perseguire gli obiettivi sopra citati attraverso le seguenti politiche:

- potenziamento della Rete Agenziale sull'intero territorio nazionale garantendo quindi una diversificazione territoriale dei rischi, pur ponendo estrema attenzione alle aree contraddistinte da sinistralità anomala;
- rafforzamento della Rete Agenziale in termini di costante formazione rivolta sia agli Agenti sia ai loro collaboratori;
- realizzazione di prodotti trasparenti per gli Assicurati;
- campagne di incentivazione Agenti che garantiscano il mix ottimale delle coperture offerte;
- ricorso alla riassicurazione passiva perseguendo una politica di equilibrio tecnico nei rischi di massa e di protezione dai sinistri di punta e di natura catastrofale;
- politica di contenimento dei costi, soprattutto grazie all'utilizzo del nuovo sistema gestionale integrato Direzione / Agenzia;
- presenza di Attuari Danni specializzati, che consente non solo la corretta tariffazione dei rischi (adeguamento alla sinistralità attesa) ma anche l'elaborazione di tariffe personalizzate con contenuto innovativo. In particolare il maggior grado di personalizzazione è raggiunto nel Ramo R.C. Auto con il prodotto di punta della Società.

Il segmento “corporate”, comprendente grandi imprese, risulta da sempre caratterizzato da una tariffazione che tenga conto dell'affidabilità dell'Assicurato e del livello di rischio da assumere.

Per consentire un controllo dei rischi assunti, gli Agenti operano nell'ambito di un'autonomia costantemente monitorata e aggiornata, definita da limiti che variano in funzione del tipo di garanzia e della dimensione del rischio. Oltre tali limiti, il potere di sottoscrizione delle polizze è attribuito al personale di Direzione.

Ipotesi finanziarie e attuariali relative ai prodotti dei Rami Vita

Le ipotesi utilizzate nella valutazione dei prodotti distribuiti, sia nella loro componente di natura finanziaria sia in quella di natura demografica, sono adottate tenendo conto dei vincoli normativi (es: limiti massimi di garanzia finanziaria) e delle informazioni più recenti circa le dinamiche demografiche (es. mortalità e/o sopravvivenza) e le dinamiche di portafoglio (es. rescissioni, riscatti, ecc.).

Nella fase di costruzione di un nuovo prodotto vengono adottate delle ipotesi (basi tecniche di I° ordine) che, compatibilmente ai fattori prima accennati, vengono sottoposte ad un primo vaglio nello sviluppo di adeguate valutazioni attuariali mediante tecniche di profit testing. Queste tecniche presuppongono l'adozione di altre ipotesi rispetto a quelle prima definite di I° ordine. Tali ipotesi aggiuntive riguardano:

-Ipotesi macroeconomiche: andamento dei tassi di mercato, inflazione, tassi di attualizzazione dei cash flow, ecc.;

-Ipotesi di II° ordine: mortalità e dinamica di portafoglio attese, tasso di rendimento degli attivi, ecc.;

-Ipotesi industriali: livelli di costi e spese sia di natura distributiva sia di natura amministrativa.

Nell'ambito di tali valutazioni vengono realizzate delle analisi di sensitività del risultato al variare delle ipotesi succitate.

Analogo procedimento viene seguito quando si passa dalla valutazione ex ante alla valutazione ex post effettuata sull'intero portafoglio al fine di verificare le valutazioni formulate in sede di progettazione del prodotto.

Analisi dei rischi assicurativi

In questo capitolo vengono descritti i rischi assicurativi cui la Società è esposta. Tali rischi sono raggruppati nelle tre principali categorie: rischio di credito, rischio di concentrazione e copertura delle esposizioni catastrofali (Terremoto, Grandine, rischi Spazio e Alluvione).

Rischio Credito

Con riferimento al rischio di credito, si segnala che la Società fa ricorso a riassicuratori primari; nella seguente tabella si riportano i rapporti patrimoniali in essere alla data di reporting suddivisi per rating Standard & Poor's.

(importi in migliaia di euro)

Rating S&P	Rapporti di C/Corrente e C/deposito	Riserve tecniche della riassicurazione attiva e passiva	Totale rapporti patrimoniali netti	% composizione
AAA	88	546	634	1,8%
AA+	-	-	-	0,0%
AA	185	2.330	2.515	7,3%
AA-	-12.158	21.718	9.560	27,6%
A+	-8.551	13.283	4.732	13,7%
A	-174	1.573	1.399	4,0%
A-	-10.199	18.316	8.117	23,4%
BBB	3	-	3	0,0%
Senza rating	951	6.749	7.700	22,2%
Totale	-29.855	64.515	34.660	100,0%

Rischio di Concentrazione

La Società, nell'intento di sterilizzare la concentrazione dei rischi, distribuisce i propri prodotti Danni e Vita su tutto il territorio nazionale con un approccio di vendita multi-canale.

L'analisi della raccolta premi al 31 dicembre 2008 evidenzia che l'82% circa del totale dei premi della Società deriva dall'attività di assicurazione nei Rami Danni e in particolare nei Rami Auto (46%).

La concentrazione della raccolta in questi Rami comporta che la redditività della Società dipende in buona misura dalla frequenza dei sinistri, dal loro costo medio e dall'efficiente gestione della tariffazione.

I rischi di tale concentrazione, che potrebbe rendere la Società più vulnerabile a fronte di mutamenti nel quadro normativo e nelle tendenze del mercato che potrebbero tradursi di volta in volta in un aumento dell'entità dei risarcimenti dovuti agli Assicurati, vengono contenuti perseguendo la fidelizzazione degli Assicurati che hanno comportamenti più virtuosi mediante una accentuata personalizzazione delle tariffe. Si ottiene così una normalizzazione delle entità dei sinistri nonché una riduzione della volatilità del portafoglio.

Esposizione Terremoto

Le coperture riassicurative poste in essere per ridurre l'esposizione al rischio terremoto, sono state calcolate, utilizzando i principali "tools" disponibili sul mercato, in funzione dell'evidenza di massimo danno probabile sul portafoglio dei Rami Incendio e altri Danni ai Beni (settore Rischi Tecnologici), calcolato per un periodo di ritorno di 250 anni, che è quello più diffusamente utilizzato nel mercato italiano. La protezione acquistata è ampiamente superiore di circa il doppio rispetto al fabbisogno evidenziato nel caso dell'ipotesi peggiore.

Esposizione Grandine

Anche per questa garanzia è stata acquistata una copertura per le esposizioni relative ai rischi presenti nel Ramo corpi Veicoli Terrestri superiore di circa il doppio rispetto al peggior sinistro storicamente verificatosi nel Ramo.

Esposizione rischi Spazio

Il programma di cessione riassicurativo ha permesso di limitare la massima esposizione netta teorica per rischio, con una percentuale di cessione del portafoglio assunto superiore all'80%. Il portafoglio assunto ha peraltro un'esposizione massima effettiva inferiore al 60% rispetto a quella teorica.

Esposizione Alluvione

Anche per questa garanzia catastrofale l'esposizione è stata calcolata con un modello di valutazione utilizzato anche da primari operatori del mercato e la capacità acquistata, conformemente a quanto è stato fatto per il rischio Terremoto, è ampiamente superiore rispetto all'ipotesi peggiore del modello.

Organizzazione commerciale

Durante l'esercizio 2008 la Compagnia ha ridefinito il modello di organizzazione commerciale al fine di renderlo più rispondente all'attuale scenario di contesto e conseguentemente più efficace; da ciò l'avvio di un'ampia ristrutturazione mirata al rafforzamento della struttura commerciale di Direzione.

Gli interventi hanno comportato una diversa attribuzione delle responsabilità del personale interno, atta a consentire un miglior impegno di ciascuno rispetto ai propri incarichi, nonché il rafforzamento della rete degli Ispettori Territoriali con la suddivisione in due diverse linee aventi specifici obiettivi:

- gli Ispettori Commerciali incaricati di fornire assistenza alle Agenzie nell'ottica di migliorare qualitativamente e quantitativamente le performance di vendita condividendo la programmazione del lavoro e la pianificazione delle campagne commerciali, nonché di aumentare la copertura delle zone.
- gli Ispettori Tecnici incaricati di fornire alle Agenzie il supporto finalizzato all'assunzione dei rischi, alle azioni di risanamento portafoglio ed all'aggiornamento relativo a prodotti e soluzioni assicurative.

Inoltre è proseguito il dialogo con il Gruppo Agenti nell'ottica di individuare soluzioni condivise di maggior redditività e presenza sul territorio.

E' stata altresì avviata un'attività organizzata e costante per lo sviluppo della rete di vendita, tale da consentire l'apertura di 16 nuove Agenzie e la riorganizzazione di altre 31, mentre di 6 si è decisa la chiusura.

Pertanto la Società al 31/12/2008 è presente a livello nazionale con 251 Agenzie Generali e 378 sub-agenzie professionali.

E' proseguito il lavoro della rete di promotori assicurativi che ha affiancato le Agenzie nello sviluppo di un portafoglio selezionato. Nel corso dell'anno è stata effettuata un'attenta analisi della struttura da cui è emersa l'opportunità di modificare il modello, le presenze e gli ambiti di intervento; tutto ciò al fine di ottenere una rete più performante rispetto agli obiettivi di Compagnia. Conseguentemente, al 31 dicembre 2008 i collaboratori (produttori e sub-agenti alimentati dalla rete dei promotori) erano 22.

Lo scenario commerciale è stato caratterizzato dai primi esiti di quanto introdotto con la legge 40/2007 (ex Bersani), che aveva previsto l'abolizione dell'esclusiva di mandato e la durata annuale anziché poliennale delle polizze Rami Elementari; tali esiti hanno evidenziato l'esigenza di focalizzare gli sforzi verso iniziative tese a consolidare il portafoglio attraverso l'acquisizione di nuovi clienti e la fidelizzazione di quelli già acquisiti, grazie a tariffe modulari, convenzioni e accordi per gruppi omogenei.

Anche a livello formativo non si sono risparmiati gli sforzi per applicare l'impegno introdotto dalla normativa ISVAP 2008 nei confronti degli intermediari con finalità più ampie e propositive, atte a far crescere qualitativamente la rete di vendita.

Nell'ambito della comunicazione si sono riaffermati la notorietà positiva e i valori di riferimento del "Sistema Vittoria" attraverso la diffusione del marchio di Compagnia su numerosi mezzi informativi e pubblicitari e sono stati realizzati nuovi supporti alla vendita e nuovi strumenti promozionali a sostegno delle soluzioni assicurative commercializzate.

La Società ha altresì confermato l'utilizzo del proprio sito web istituzionale come proprio strumento informativo ufficiale, che viene aggiornato in tempo reale.

Prodotti

Persiste l'impegno nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare l'attività svolta nell'arco dell'esercizio può essere così delineata:

Nuovi Prodotti

Rami Vita:

- "Unit Linked Fondi Multiasset": Polizza vita a premio unico del tipo Unit Linked. Il prodotto si contraddistingue per l'ampia scelta di fondi in cui diversificare l'investimento e per la gestione attiva dell'asset allocation;
- "Zero Dubbi": polizza di capitalizzazione che ha la caratteristica di prevedere per una parte dei contratti emessi il rimborso anticipato del capitale garantito a scadenza;
- "Assicurazione Vita con versamento unico e cedola annua": polizza vita offerta in via esclusiva ai contraenti di contratti Vittoria giunti alla loro naturale scadenza.

Rami Elementari:

- "Linea Impresa e Professioni": nuova linea dedicata alle esigenze delle realtà professionali che operano in settori imprenditoriali diversificati. Per ogni settore la linea propone uno specifico prodotto. Il primo prodotto fortemente rivisto è quello destinato alle aziende di produzione e agli artigiani;
- "Vittoria Formula Mutui": soluzione appositamente creata a garanzia del fabbricato sul quale è stato acceso il mutuo;
- "Multirischi Alberghi": prodotto esclusivo, studiato dai nostri esperti per meglio proteggere le strutture alberghiere;
- "Tutela familiare": amplia le soluzioni assicurative già offerte con condizioni particolari nel rimborso delle spese sanitarie, in caso di nucleo familiare costituito dal solo contraente ed in caso di liquidazione dei primi tre punti di invalidità permanente.

Prodotti Rivisitati

Rami Vita:

- "Linea Risparmio": sono stati rivisitati a livello di immagine e comunicazione i prodotti Assicurazione Vita con versamenti liberi, Contratto Finanziario di capitalizzazione a premio unico, Assicurazione Vita con versamenti costanti e Assicurazione Vita con versamenti rivalutabili;
- "Linea Investimento": è stato rivisitato a livello di immagine e comunicazione il prodotto Unit Linked con rendimento legato all'andamento dei 2 Fondi Interni, Vittoria Azionario Europa e Vittoria Obbligazionario Euro;
- "Vittoria Formula lavoro": aggiornamento della documentazione riguardante il Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Rami Elementari:

Sono state aggiornate le condizioni di assicurazione dei prodotti: R.C. Rischi diversi, R.C. Industria ed Edilizia, R.C. Prodotti e R.C. Vittoria Formula Professioni. E' stata riformulata la

clausola di regolazione premio della polizza infortuni cumulativa. Sono stati predisposti un nuovo testo di polizza e una revisione dei documenti contrattuali per la polizza di responsabilità ambientale relativa agli insediamenti industriali e per la polizza postuma decennale indennitaria.

Rami Auto:

E' proseguita la rivisitazione dei prodotti "Vittoria Formula Strada" e "Vittoria Formula Strada InCamper".

Costi della struttura – lavoro diretto

L'ammontare complessivo del costo del lavoro, delle spese varie e delle quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, è pari a 62.877 migliaia di euro contro 58.888 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 6,8%.

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 e a migliorare, nel contempo, i servizi agli Assicurati in tema di coperture assicurative e 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 ed associativi.

(importi in migliaia di euro)

	31/12/2008	31/12/2007	Variaz. %
Costo del lavoro	34.093	32.148	6,1
Spese varie	23.896	22.076	8,2
Ammortamenti	4.888	4.664	4,8
Totale Costi di Struttura Lordi	62.877	58.888	6,8

L'incidenza dei costi di struttura sui premi contabilizzati del lavoro diretto è pari al 10,0% (9,3% al 31 dicembre 2007).

L'aumento è da attribuire sia all'incidenza dei nuovi oneri derivanti dal decreto Bersani in tema d'informativa agli Assicurati, sia all'attuazione del piano quinquennale che prevede lo sviluppo e il rafforzamento delle strutture interne finalizzate a supportare l'incremento previsto nelle reti di vendita agenziali e sub-agenziali, oltreché per strutturare la Società verso un maggiore sviluppo dei segmenti Rami Elementari e Rami Vita.

Spese di gestione – lavoro diretto

Il prospetto che segue evidenzia la composizione delle spese di gestione relative al lavoro diretto:

(importi in migliaia di euro)

	31/12/2008	31/12/2007	Variaz. %
Costi di Struttura al netto degli oneri attribuiti ai costi di liquidazione e gestione investimenti (A)	42.463	38.859	9,3
Oneri provvigionali	100.957	103.927	-2,9
Altre spese di acquisizione (al netto dei costi di struttura)	9.291	7.565	22,8
Totale Costi di acquisizione (B)	110.248	111.492	-1,1
Totale Spese di Gestione (A+B)	152.711	150.351	1,6
Incidenza sui premi emessi	24,2%	23,6%	

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.528.233 migliaia di euro con un incremento sull'esercizio precedente pari all'1,1%.

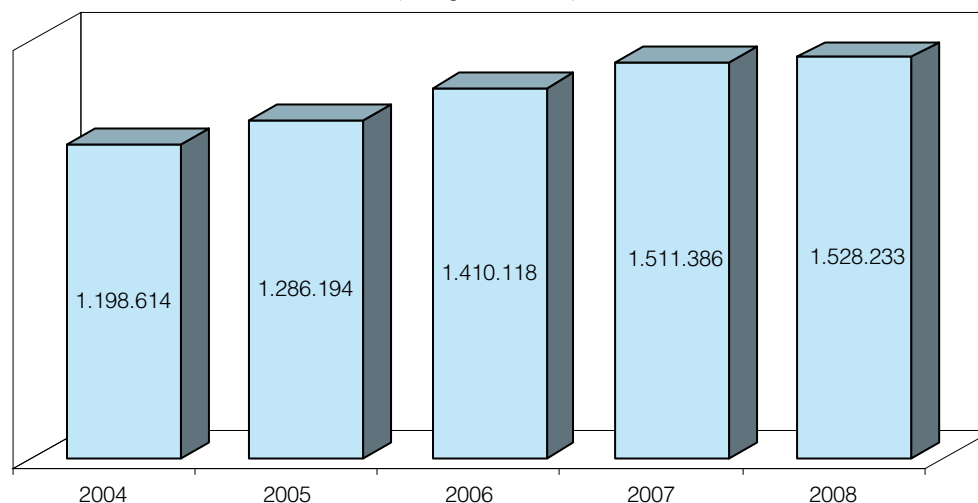
La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	31/12/2008	31/12/2007	Variazione %
Terreni e fabbricati	18.837	8.198	129,8
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	223.432	209.564	6,6
- Finanziamenti	3.162	2.455	28,8
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	6.785	11.855	-42,8
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.183.659	1.173.845	0,8
- Finanziamenti	12.487	9.710	28,6
- Depositi presso enti creditizi	10.000	-	0,0
Depositi presso imprese cedenti	404	426	-5,2
Totale investimenti con rischio a carico della Società	1.458.766	1.416.053	3,0
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	69.467	95.333	-27,1
Totale investimenti	1.528.233	1.511.386	1,1
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	33.976	46.301	-26,6

INVESTIMENTI PATRIMONIALI

(in migliaia di euro)



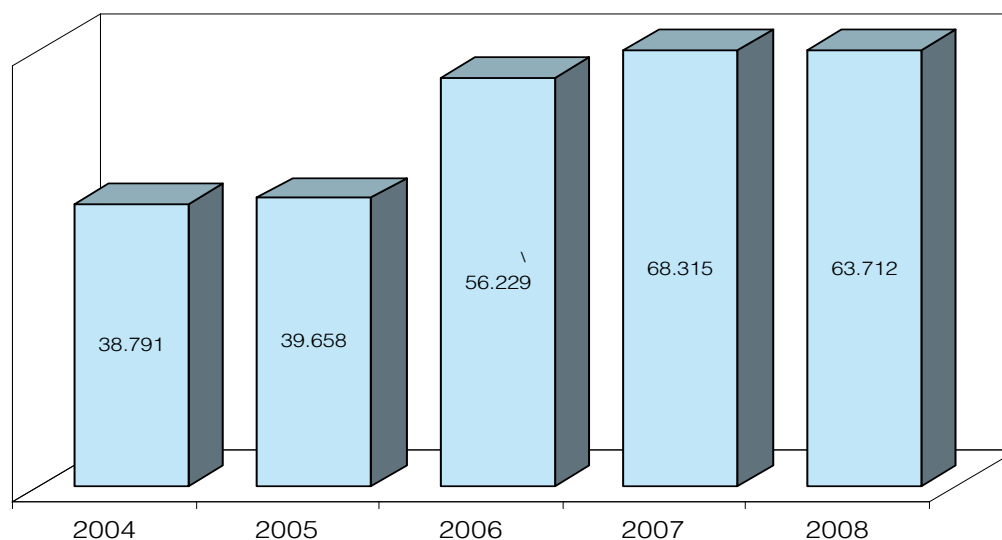
Il rendimento medio ordinario ponderato del comparto obbligazioni e altri titoli a reddito fisso è pari al 4,3% (4,4% nell'esercizio 2007).

(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	31/12/08		31/12/07		Variazione %
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi derivanti da azioni e quote	27.384	33,9	27.042	35,9	1,3%
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	57	0,1	78	0,1	-26,9%
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	53.633	66,4	48.912	65,0	9,7%
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	96	0,1	223	0,3	-57,0%
- interessi su finanziamenti	731	0,9	559	0,7	30,8%
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-1.117	-1,4	-1.517	-2,0	-26,4%
Totale proventi	80.784	100,0	75.297	100,0	7,3
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- azioni e quote	-15.034	84,0	-6.689	95,9	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-2.870	16,0	-288	4,1	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	-17.904	100,0	-6.977	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- quote di fondi comuni di investimento	704	84,6	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	128	15,4	-5	100,0	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	832	100,0	-5	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	63.712		68.315		-6,7
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	-20.395		-1.974		
Totale generale	43.317		66.341		-34,7

Il grafico seguente pone in evidenza i redditi da investimenti patrimoniali e finanziari conseguiti negli ultimi cinque esercizi.

PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI NETTI (in migliaia di euro)



Beni immobili

Il valore di registro del patrimonio immobiliare al 31 dicembre 2008 assomma a 18.837 migliaia di euro, di cui 783 migliaia di euro destinati ad utilizzo dell'Impresa, 13.314 migliaia di euro in comodato d'uso alle Agenzie e 4.740 migliaia di euro ad uso di terzi.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è di 10.639 migliaia di euro ed è relativo alla rivalutazione di immobili (Legge 2/2009) per 11.206 migliaia di euro e alla vendita di un'unità immobiliare sita in Torino – Via Pietro Micca 21 in carico a 567 migliaia di euro, con un prezzo di vendita di 1.000 migliaia di euro.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Relativamente al portafoglio obbligazionario gli investimenti si sono concentrati su titoli di Stato italiani prevalentemente a tasso fisso per 214.801 migliaia di euro con scadenza residua massima a dieci anni, di cui 160.284 migliaia di euro assegnati al comparto durevole; il portafoglio si è inoltre incrementato di 798 migliaia di euro per acquisizioni provenienti da riscatti di polizze di cui all'art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a vendere titoli di stato italiani con scadenza residua inferiore ai tre anni per 19.585 migliaia di euro, realizzando minusvalenze per 202 migliaia di euro e plusvalenze per 351 migliaia di euro.

Si sono inoltre incassate 357 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione relativo al Bond Swissair in default contabilizzando 308 migliaia di euro di plusvalenza.

Relativamente agli organismi di investimento collettivo, nel corso dell'esercizio sono state vendute quote di un fondo monetario per 4.762 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 704 migliaia di euro.

Si è verificato un rimborso parziale di fondi mobiliari chiusi per 307 migliaia di euro assegnati al comparto durevole.

Nel corso dell'esercizio le movimentazioni relative al portafoglio azionario a utilizzo durevole, escluse le Società Controllate, Collegate e Consociate, sono state le seguenti:

- Liguria S.r.l.: incassati 515 migliaia di euro a titolo di rimborso parziale del capitale sociale;
- Cam Finanziaria S.p.A.: adeguato il valore della partecipazione al prezzo di Borsa a fine esercizio con rilevazione di svalutazioni per 15.034 migliaia di euro; nel corso dell'esercizio sono state incassate 2.219 migliaia di euro quale distribuzione riserve di capitale che sono state computate a sconto del valore della partecipazione;
- Gruppo Gpa S.p.A.: acquistate n. 776.959 azioni per un controvalore di 4.027 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,0% al 9,738%;
- Downall Italia S.r.l.: acquistate n. 4.919 quote per un controvalore di 492 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,08% al 9,999%;
- Mediorischi S.p.A.: acquistate n. 4.744 azioni per un controvalore di 233 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,35% al 9,999%;
- Immobiliare Adamello S.r.l. (gruppo Touring Club Italiano): versate 60 migliaia di euro in conto copertura perdite;
- Yam Invest N.V.: la Società è detenuta al 18,75%, a seguito della fusione per incorporazione di Yarpa International Holding B.V precedentemente detenuta al 25%.

Le operazioni inerenti le Società Controllate, Collegate e Consociate hanno riguardato:

- Vittoria Immobiliare S.p.A.: sottoscritto l'aumento di capitale sociale di competenza per 2.966 migliaia di euro;
- Gima Finance S.A.: versati 6.630 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo;

- Immobiliare Bilancia S.r.l.: versati 8.625 migliaia di euro di cui 1.150 migliaia di euro a titolo aumento di capitale e 7.475 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo quote;
- Laumor Holdings Sarl: versati 4.008 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo; la Società nel corso dell'esercizio ha versato 319 migliaia di euro quale rimborso sovrapprezzo quote;
- White Finance S.A.: incassati 2.392 migliaia di euro quale rimborso riserva sovrapprezzo;
- Lauro 2000 S.r.l.: versati 10.000 migliaia di euro di cui 2.500 migliaia di euro per aumento di capitale sociale e 7.500 migliaia di euro come sovrapprezzo quote;
- Consorzio Movincom S.c.r.l.: sottoscritta quota di Capitale Sociale per 1 migliaio di euro;
- Yarpa International Holding B.V.: incassati 2.688 migliaia di euro quale rimborso riserva sovrapprezzo azioni;
- Laumor B.V.: la partecipazione è stata stralciata per liquidazione, rilevando una minusvalenza di 5 migliaia di euro e 1 migliaio di euro quale credito residuo.

Agli effetti dell'art. 2428 comma 3° e 4° si dichiara che la Vittoria Assicurazioni S.p.A. non ha effettuato alcuna transazione, sia in nome proprio che tramite Società fiduciarie o interposta persona, riferita alle proprie azioni e a quelle della Controllante.

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

Al 31 dicembre 2008 tali investimenti ammontano a 69.467 migliaia di euro, con un decremento del 27,1% rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo è riferito per 21.386 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi esterni alla Società, per 25.065 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi interni alla Società, per 17.442 migliaia di euro a polizze index linked e per 5.574 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo pari a 20.395 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 il saldo netto negativo era pari a 1.974 migliaia di euro).

Politiche degli Investimenti, gestione e analisi dei rischi finanziari

Gestione dei rischi finanziari

Il sistema di gestione dei rischi finanziari è finalizzato a garantire la solidità patrimoniale della Società mediante il monitoraggio dei rischi insiti nei portafogli di attività a seguito di avverse condizioni di mercato. In tale prospettiva sono state definite specifiche politiche per gli investimenti e adottate particolari procedure.

Politiche degli investimenti

A) Investimenti dei Rami Vita e Danni con rischio a carico della Società

Gli investimenti vengono gestiti con i seguenti obiettivi:

- garantire la solidità patrimoniale della Società;
- relativamente ai Rami Vita, garantire un rendimento stabile superiore al tasso tecnico previsto dai contratti in portafoglio;
- relativamente ai Rami Danni, garantire un rendimento stabile in linea con le previsioni incorporate nelle tariffe dei prodotti;
- distribuire la durata del portafoglio titoli tenendo conto della durata delle passività;
- privilegiare la continuità dei rendimenti rispetto al conseguimento di rendimenti elevati in periodi circoscritti.

Per quanto riguarda le gestioni separate dei Rami Vita, il portafoglio titoli immobilizzato tiene conto dei flussi finanziari di tesoreria, coerentemente con quanto previsto dai piani della Società, avuto riguardo anche alla legge di decadenza del portafoglio per cause naturali e volontarie. Per quanto attiene ai Rami Danni, le scelte di investimento effettuate dalla Società, in termini di titoli immobilizzati, sono più che supportate dalle aspettative di avanzo di liquidità generata dalla gestione corrente, incorporate nei piani di sviluppo della Società e peraltro realizzatesi anche nei precedenti esercizi. Tali flussi attesi sono in grado di fronteggiare anche un eventuale aumento della velocità di liquidazione dei sinistri.

Allo scopo di proteggere il valore degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi la Società può usare strumenti finanziari derivati.

La Società può acquisire e detenere warrant ricevuti nell'ambito di operazioni sul capitale poste in essere dagli emittenti di titoli azionari detenuti in portafoglio.

B) Investimenti dei Rami Vita con rischio a carico degli Assicurati

Gli investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio (polizze Index Linked, Unit Linked) e quelli derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione vengono gestiti secondo gli obiettivi previsti dalle relative polizze e dai regolamenti dei Fondi Pensione stessi, nel vincolo di una totale trasparenza nei confronti degli Assicurati e nel rispetto della specifica normativa di legge. Allo scopo di proteggere il valore degli investimenti dalle fluttuazioni dei cambi, la Società può usare strumenti finanziari derivati.

La Società può compravendere warrant nei fondi interni collegati a polizze unit linked, se espressamente previsto dal regolamento del fondo e acquistare prodotti strutturati da porre a copertura delle riserve relative a polizze index linked, nel rispetto della normativa di vigilanza.

Procedure

Al fine di tenere sotto controllo l'esposizione ai rischi finanziari, la Società si è dotata di un insieme organizzato di procedure ed attività che comportano, con frequenza stabilita, una reportistica in grado di monitorare:

- il valore di mercato delle attività e le conseguenti perdite potenziali rispetto al valore di bilancio;
- l'andamento delle variabili macroeconomiche e di mercato;
- per i portafogli obbligazionari, il rating degli emittenti e le misure di sensibilità al rischio di tasso di interesse;
- il rispetto dei limiti di investimento così come definiti dal Consiglio di Amministrazione;
- l'esposizione complessiva verso una stessa Società emittente.

Inoltre la Società si avvale di specifiche analisi integrate attivo/passivo (Asset & Liability Management) che, in un'ottica di medio periodo, hanno come principale obiettivo quello di:

- fornire la proiezione della dinamica congiunta dei flussi di cassa e delle altre grandezze relative alle attività e alle passività al fine di evidenziare eventuali squilibri economici e/o finanziari;
- dare un'indicazione, per i portafogli di attività a garanzia di contratti vita, dell'evoluzione dei rendimenti prevedibili delle gestioni rispetto ai rendimenti minimi contrattuali;
- identificare le variabili (finanziarie, attuariali e commerciali) che potrebbero avere un maggiore impatto negativo sui risultati attraverso la predisposizione di specifiche analisi di stress test e per scenari.

I risultati di tali elaborazioni sono periodicamente monitorati dal Comitato Finanza, organo costituito all'interno del Consiglio di Amministrazione, al quale è demandata la supervisione dell'andamento del portafoglio titoli e la definizione delle strategie di investimento nell'ambito dei limiti stabiliti dal Consiglio nelle politiche degli investimenti.

Analisi dei rischi finanziari

In questo capitolo vengono descritti i rischi, cui la Società è esposta, connessi ai movimenti dei mercati finanziari. Tali rischi sono raggruppati nelle tre principali categorie: rischio di mercato, rischio di liquidità e rischio di credito.

Non sono trattati in questo capitolo gli investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione, in quanto strettamente correlati alle relative passività.

Composizione Portafoglio Titoli

La tabella che segue evidenzia i valori contabili della composizione del portafoglio titoli con rischio a carico della Società distinto per natura dell'investimento (titoli di debito, titoli di capitale e quote di OICR) e fornisce alcune indicazioni in merito all'esposizione dei rischi finanziari e all'incertezza dei flussi.

(importi in migliaia di euro)

Natura dell'investimento	Valore di bilancio al 31/12/2008	% di composizione	Valore di bilancio al 31/12/2007	% di composizione
TITOLI DI DEBITO	1.183.659	96,8%	1.173.845	95,4%
Titoli di Stato quotati:	1.081.149	88,4%	1.053.326	85,7%
a tasso fisso	710.495	58,1%	608.605	49,5%
a tasso variabile	370.654	30,3%	444.721	36,2%
Titoli di Stato non quotati:	2.483	0,2%	2.649	0,2%
a tasso fisso	-	0,0%	-	0,0%
a tasso variabile	2.483	0,2%	2.649	0,2%
Titoli Corporate quotati:	84.341	6,9%	98.102	8,0%
a tasso fisso	76.345	6,2%	90.106	7,3%
a tasso variabile	7.996	0,7%	7.996	0,7%
Titoli Corporate non quotati:	2.739	0,2%	7.260	0,6%
a tasso fisso	239	0,0%	260	0,0%
a tasso variabile	2.500	0,2%	7.000	0,6%
Titoli emittenti sovranazionali:	12.947	1,1%	12.508	1,0%
a tasso fisso	12.947	1,1%	12.508	1,0%
a tasso variabile	-	0,0%	-	0,0%
di cui				
Totale Titoli a tasso fisso	800.026	67,6%	711.479	60,6%
Totale Titoli a tasso variabile	383.633	32,4%	462.366	39,4%
Totale titoli di debito	1.183.659	100,0%	1.173.845	100,0%
di cui				
Totale Titoli quotati	1.178.437	99,6%	1.163.936	99,2%
Totale Titoli non quotati	5.222	0,4%	9.909	0,8%
Totale titoli di debito	1.183.659	100,0%	1.173.845	100,0%
TITOLI DI CAPITALE (*)	31.407	2,6%	44.362	3,6%
azioni quotate	15.778	1,3%	33.030	2,7%
azioni e quote non quotate	15.629	1,3%	11.332	0,9%
QUOTE OICR	6.785	0,6%	11.855	1,0%
TOTALE	1.221.851	100,0%	1.230.062	100,0%

(*) sono escluse le partecipazioni in controllate, consociate e collegate

Il portafoglio titoli a reddito fisso ha una duration di 3,5 anni.

La seguente tabella riepiloga la composizione degli investimenti in base all'utilizzo.

(importi in migliaia di euro)

Natura dell'investimento	Valore di bilancio al 31/12/2008	% di composizione	Valore di bilancio al 31/12/2007	% di composizione
TITOLI DI DEBITO	1.183.659	96,8%	1.173.845	95,4%
TITOLI A TASSO FISSO	800.026		711.479	
di cui a utilizzo durevole	755.637		706.564	
di cui a utilizzo non durevole	44.389		4.915	
TITOLI A TASSO VARIABILE	383.633		462.366	
di cui a utilizzo durevole	50.517		55.286	
di cui a utilizzo non durevole	333.116		407.080	
TITOLI DI CAPITALE (*)	31.407	2,6%	44.362	3,6%
QUOTE OICR	6.785	0,6%	11.855	1,0%
di cui a utilizzo durevole	6.547		6.855	
di cui a utilizzo non durevole	238		5.000	
TOTALE	1.221.851	100,0%	1.230.062	100,0%

(*) sono escluse le partecipazioni in controllate, consociate e collegate

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è composto dal rischio tasso di interesse, dal rischio di prezzo e dal rischio di valuta.

I titoli di debito sono esposti ad un **rischio tasso di interesse**.

Il rischio tasso di interesse sul valore di mercato si configura come il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato.

Una diminuzione dei tassi di interesse provocherebbe un aumento del valore di mercato di tali tipologie di titoli, mentre un incremento dei tassi ne diminuirebbe il valore.

Il rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari riguarda la possibile variazione delle cedole dei titoli a tasso variabile.

I titoli di debito a tasso fisso, esposti al rischio di tasso di interesse sul valore di mercato hanno un valore contabile pari a 800.026 migliaia di euro (67,6% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico della Società) di cui 755.637 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo durevole e 44.389 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo non durevole.

I titoli di debito a tasso variabile, esposti al rischio di tasso di interesse sui flussi finanziari hanno un valore contabile pari a 383.633 migliaia di euro (32,4% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico della Società) di cui 50.517 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo durevole e 333.116 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo non durevole.

I contratti assicurativi del Ramo Vita prevedono un rendimento minimo garantito e hanno un legame diretto tra i redditi degli investimenti e le prestazioni da riconoscere agli Assicurati.

Questo diretto collegamento tra gli obblighi verso gli Assicurati e gli investimenti del capitale collegato alle prestazioni è governato attraverso il già citato modello di gestione integrata attivo/passivo.

In particolare la Società gestisce il rischio di tasso di interesse attraverso l'allineamento dei flussi di cassa delle attività e delle passività nonché mantenendo un equilibrio tra la duration delle passività e quella del portafoglio di investimento direttamente ad esse collegato.

La duration è un indicatore della sensitività del valore di mercato delle attività e passività alle variazioni dei tassi di interesse.

A completamento dell'informativa, le seguenti tabelle evidenziano i valori contabili dei titoli a tasso fisso suddivisi per scadenza e i valori contabili dei titoli a tasso variabile suddivisi per natura del tasso.

Titoli a tasso fisso (importi in migliaia di euro)

Scadenza	Importi	% composizione
< 1 anno	70.241	8,8%
1<X<2	113.389	14,2%
2<X<3	50.267	6,3%
3<X<4	79.692	10,0%
4<X<5	83.014	10,4%
5<X<10	353.802	44,2%
oltre	49.621	6,2%
Totale	800.026	100,0%

Titoli a tasso variabile (importi in migliaia di euro)

Tipo tasso	Indicizzazione	Importi	% composizione
Constant mat. Swap	Euroswap 10Y	32.487	8,5%
Constant mat. Swap	Euroswap 30Y	7.994	2,1%
variabile	BOT 3 mesi	4.983	1,3%
variabile	BOT 6 mesi	333.169	86,8%
variabile	altro	5.000	1,3%
Totale		383.633	100,0%

La maggior parte dei titoli a tasso variabile è caratterizzata da un aggiornamento semestrale del tasso cedolare.

I titoli di capitale sono esposti al **rischio di prezzo**, cioè alla possibilità che il valore di mercato fluttui sia a seguito di variazioni che derivino da fattori specifici del singolo strumento o del suo emittente sia da fattori che influenzino tutti gli strumenti trattati sul mercato.

Alla data del 31/12/2008, gli investimenti in titoli di capitale (escluse partecipazioni in controllate, consociate e collegate) ammontano a 31.407 migliaia di euro di cui 15.778 migliaia di euro relative a titoli quotati e 15.629 migliaia di euro relativi a titoli non quotati.

La Società non è esposta al **rischio di valuta** in quanto alla data del 31/12/2008 la pressoché totalità degli investimenti di cui sopporta il rischio di investimento è espressa in euro, nel rispetto del principio della congruenza con le riserve tecniche.

Rischio di liquidità

La Società è quotidianamente chiamata ad effettuare pagamenti che trovano origine nei contratti assicurativi e finanziari stipulati.

Il rischio di liquidità si manifesta nella possibilità che i fondi disponibili non siano sufficienti a far fronte agli impegni assunti ed è anch'esso continuamente monitorato attraverso la procedura di gestione integrata attivo/passivo.

Tale rischio può inoltre derivare da un'incapacità di vendere rapidamente un'attività finanziaria ad un valore prossimo al suo valore equo.

Questo evento è tanto meno probabile quanto maggiore è il peso delle attività finanziarie che sono quotate in mercati attivi e regolamentati.

Alla data del 31/12/2008, come rilevato nella tabella del precedente paragrafo "Composizione del portafoglio titoli", più del 95% delle attività finanziarie detenute era quotato su un mercato regolamentato.

Rischio di credito

Nel realizzare la propria politica degli investimenti, la Società limita il rischio di credito attraverso la scelta di emittenti aventi un elevato merito creditizio.

Come è possibile notare dalla tabella sotto riportata, alla data del 31/12/2008, la pressoché totalità dei titoli obbligazionari detenuti era classificato come investment grade.

(importi in migliaia di euro)

Classe di rating (Standard & Poor's)	Importi	% di composizione
AAA	232.768	19,7%
AA+ / AA-	50.754	4,3%
A+ / A-	867.982	73,3%
BBB+ / BBB-	32.154	2,7%
Totale investment grade	1.183.658	100,0%
Non investment grade	1	0,0%
Totale	1.183.659	100,0%

Prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie" (Codice ISIN IT0003184758)

Si riportano le caratteristiche principali del prestito obbligazionario convertibile la cui emissione è stata approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001 e interamente sottoscritto:

- valore nominale all'emissione euro 18.000.000; euro 4.161.096,00 valore nominale residuo a seguito dell'esercizio dell'opzione di conversione delle obbligazioni a tutto il 31/12/2008;
- costituito originariamente da n. 3.750.000 obbligazioni del valore nominale di euro 4,80 ciascuna; al 31/12/2008 residuano n. 866.985 obbligazioni;
- tasso di interesse nominale:
 - fisso 5,5% sino al 31/12/2010 - cedole annuali;
 - variabile Euribor sei mesi maggiorato di uno spread pari a 250 b.p. - cedole semestrali a partire dal 1/1/2011;
- il diritto di conversione potrà essere esercitato negli anni 2009 e 2010, nel periodo compreso dal 20 maggio (incluso) al 30 ottobre (incluso) di ogni anno. Negli anni 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015 il diritto di conversione potrà essere esercitato nel periodo compreso dal 20 maggio (incluso) al 10 giugno (incluso) di ogni anno. In ogni caso l'esercizio del diritto di conversione è sospeso nel periodo che va dalla data di qualsiasi riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che abbia deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio "con distribuzione del dividendo", sino al giorno successivo allo stacco del dividendo deliberato dall'Assemblea medesima;
- scadenza 1/1/2016;
- convertibilità in azioni Vittoria Assicurazioni con godimento regolare (2 azioni per ogni obbligazione a partire dalle conversioni del 2009); il rapporto di conversione è stato portato da 1 a 2 azioni per ogni obbligazione, a seguito della delibera dell'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2008 di aumento di capitale sociale gratuito di 32.883.105 euro, mediante emissione di n. 32.883.105 azioni ordinarie, da assegnarsi gratuitamente in ragione di 1 nuova azione per ogni azione in circolazione.
- clausola di subordinazione: in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa della Società, le Obbligazioni saranno rimborsate, per capitale ed interessi residui, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori della Società, siano essi chirografari o privilegiati, non subordinati o con un grado di subordinazione meno accentuato rispetto a quello delle Obbligazioni.

La Società si è riservata, inoltre, la facoltà di procedere in qualunque momento, a partire dal 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni in circolazione, con preavviso di almeno un mese da comunicare ai portatori delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni costituiscono passività subordinate computate ai fini della copertura del margine di solvibilità dell'Emittente ai sensi degli articoli 44 e 45 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n.209.

Codice in materia di protezione dei dati personali (ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196)

La Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha provveduto a rilasciare una versione aggiornata del Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati personali, redatto in data 30 giugno 2003, entro i termini di legge, come previsto dalla normativa vigente.

Informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione ai codici di comportamento (ai sensi dell'art.123-bis del T.U.F. e dell'art. 89-bis della delibera Consob n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche e integrazioni)

Le informazioni sugli assetti proprietari previste dall'art. 123 bis del T.U.F. sono contenute nella relazione annuale sull'adesione a codici di comportamento redatta secondo il format sperimentale pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. il 6 febbraio 2008.

Il documento è consultabile sul sito internet della Società al seguente indirizzo:
www.vittoriaassicurazioni.com/investor/corp_govern.htm

Azioni della Società e delle Società Controllate da Vittoria Assicurazioni S.p.A. detenute dagli Amministratori, dai Sindaci e dai Dirigenti con responsabilità strategiche al 31 dicembre 2008 (ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/1999 e successive modifiche e integrazioni)

Cognome e Nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate o sottoscritte	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio ⁽¹⁾
Vittoria Assicurazioni S.p.A.					
Costa Giorgio	direttamente	18.699			37.398
Acutis Carlo	tramite società controllate	19.078.388	1.219.724 ⁽²⁾	689.288	39.217.648
Acutis Andrea	direttamente	36	32.375		64.822
Guarena Roberto	tramite coniuge		10.000		20.000
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	direttamente		32.375		64.750
Baggi Sisini Francesco	tramite società controllate	2.926.642	152.767	1.219.824 ⁽³⁾	3.719.170
Marsani Pietro Carlo	direttamente	1.000			2.000
Paveri Fontana Luca	direttamente	31.000			62.000
Strazzeria Livio	direttamente	50			100
Dirigenti con responsabilità strategiche		⁽⁴⁾	1.000		84.934

1) Includo le azioni ricevute in esecuzione dell'aumento di capitale gratuito deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 27 giugno 2008

2) azioni ricevute in conseguenza del riparto di liquidazione di società partecipata

3) di cui 1.219.724 azioni non più possedute in conseguenza del riparto di liquidazione di società controllata

4) nell'esercizio 2008 è mutata la composizione dei dirigenti con responsabilità strategiche

Publicità dei Gruppi ex art. 2497-bis C.C.

Vittoria Assicurazioni S.p.A., nell'ambito del Gruppo Assicurativo disciplinato dagli artt. 82 e segg. del D.Lgs. 7 settembre 2005, n.209 e dal Regolamento Isvap n.15 del 20 febbraio 2008, ricopre il ruolo di Impresa Capogruppo e esercita attività di direzione e coordinamento sulle seguenti Società:

Società Immobiliari

Vittoria Immobiliare S.p.A. - Milano
Lauro 2000 S.r.l. - Milano
Acacia 2000 S.r.l. - Milano
Immobiliare Bilancia S.r.l. - Milano
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. - Milano
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. - Milano
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. - Milano
V.R.G. Domus S.r.l. - Torino
Vittoria Properties S.r.l. - Milano
Valsalaria S.r.l. - Roma
Forum Mondadori Residenze S.r.l. – Milano
Vaimm Sviluppo S.r.l. - Milano
Cadorna Real Estate S.r.l. - Milano
Jannozi S.r.l. - Milano
Interimmobili S.r.l. - Roma
Gestimmobili S.r.l. - Milano

Società di Servizi

Interbilancia S.r.l. - Milano
Vittoria Service S.r.l. - Milano
A.Spe.Vi. S.r.l. - Milano
Vittoria.net S.r.l. - Milano

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi il 22 marzo 2007 ha deliberato in ordine alle linee guida relative alle operazioni con le parti correlate.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi il 19 febbraio 2009, ha approvato il documento afferente “Linee Guida operazioni significative, infragruppo e con altre parti correlate” in applicazione a quanto previsto sia dall’art. 6 del Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008 che dalle precedenti norme previste dal principio contabile IAS 24 al quale fanno rinvio anche le norme della CONSOB. Le linee comportamentali sono recepite nella relazione annuale sulla Corporate Governance, ove saranno recepite le nuove regolamentazioni.

La nuove regolamentazione sarà applicata nell’esercizio 2009.

Nel presente capitolo si rappresentano i rapporti finanziari ed economici che sono intervenuti nel corso dell’esercizio con le Società del Gruppo. La rappresentazione delle Società e ulteriori informazioni sono riportate nella Nota Integrativa, parte C – altre informazioni e nel Bilancio Consolidato.

Rapporti con le Società Controllanti

Con la Controllante diretta Vittoria Capital N.V. – Olanda - e con le controllanti indirette Yafa Holding B.V. – Olanda - e Yafa S.p.A. non risultano rapporti finanziari o commerciali. Le Società Controllanti non esercitano attività di direzione e coordinamento, in quanto svolgono funzione di holding finanziarie.

Rapporti con le Società Controllate

Vittoria Immobiliare S.p.A. – Milano (partecipazione dell'87,24%)

La Vittoria Immobiliare ha riconosciuto alla Società un dividendo di 3.128 migliaia di euro. Al fine di rafforzare ulteriormente la propria struttura patrimoniale, Vittoria Immobiliare ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento da 16.600 migliaia di euro a 20.000 migliaia di euro; per questa operazione la Società ha versato la propria quota di competenza, pari a 2.966 migliaia di euro, mantenendo invariata la quota di partecipazione. Vittoria Immobiliare S.p.A., oltre a possedere il 50% di Rovimmobiliare S.r.l. (Roma), il 49,5% di SIVIM S.r.l. (Milano), il 30% di Vittoria Service S.r.l. (Milano), il 25% di Mosaico S.p.A. (Torino), il 25% di Pama & Partners S.r.l. (Genova), il 40% di VP Sviluppo 2015 S.r.l. (Milano), il 49% di VZ Real Estate S.r.l. (Torino) e il 20% di Interbilancia S.r.l. (Milano), controlla le seguenti partecipazioni:

Acacia 2000 S.r.l.	Milano	Partecipazione del 65%
Gestimmobili S.r.l.	Milano	Partecipazione dell'80%
Interimmobili S.r.l.	Roma	Partecipazione dell'80%
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	Partecipazione del 51%
Valsalaria S.r.l.	Roma	Partecipazione del 51%
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	Partecipazione del 70%
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	Partecipazione del 70%
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	Partecipazione del 51%

Nell'esercizio Vittoria Immobiliare S.p.A. ha perfezionato la cessione di una quota del 35% della controllata Acacia 2000 S.r.l., portando la sua quota di partecipazione al 65%.

I rapporti intrattenuti dalla Società si sono concretizzati nell'affidamento alle Società sovraesposte di operazioni di vendita immobiliare per cui sono state corrisposte provvigioni per un ammontare di 55 migliaia di euro e nell'affidamento della gestione del proprio patrimonio immobiliare, della gestione logistica e immobiliare, delle Agenzie e degli Ispettorati Liquidazione Sinistri, nonché nella stesura di perizie per il rilascio di mutui ipotecari, per cui sono stati corrisposti compensi per un ammontare di 197 migliaia di euro più I.V.A..

Vittoria Assicurazioni ha erogato alla controllata un finanziamento per un importo pari a 361 migliaia di euro.

Il credito netto di Vittoria immobiliare verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 446 migliaia di euro; a decorrere dall'esercizio 2008 anche Acacia 2000 S.r.l. è stata inserita nel perimetro del consolidato fiscale e il credito netto della stessa verso Vittoria Assicurazioni, unitamente alle controllate di Vittoria Immobiliare, Gestimmobili S.r.l. e Interimmobili S.r.l. è di 632 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore delle Società sovraesposte, ha addebitato 494 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Il Bilancio Consolidato illustra più dettagliatamente l'attività svolta dalle Società del Gruppo.

Immobiliare Bilancia S.r.l. – Milano (partecipazione del 100%)

In data 22 dicembre 2008 l'assemblea della Controllata ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale come segue:

- aumento per nominali 1.150 migliaia di euro con sovrapprezzo complessivo di 7.475 migliaia di euro, contestualmente versato dall'unico socio Vittoria Assicurazioni S.p.A.;
- conferimento di mandato al Consiglio di Amministrazione per eseguire un ulteriore aumento a pagamento del capitale sociale per complessivi 11.375 migliaia di euro (importo comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) entro il 22 dicembre 2011.

Immobiliare Bilancia ha corrisposto alla Società un dividendo di 440 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia S.r.l. detiene una partecipazione del 100% nella Jannozzi S.r.l. (Milano).

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 12 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 759 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. – Milano (partecipazione del 100%)

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 9 migliaia di euro per l'esercizio 2008. Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 24 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. – Milano (partecipazione del 100%)

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 7 migliaia di euro per l'esercizio 2008. Il debito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 134 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. – Milano (partecipazione del 100%)

La Società non è al momento operativa. Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 4 migliaia di euro.

Lauro 2000 S.r.l.- Milano (partecipazione del 100%)

In data 29 dicembre 2008 Vittoria Assicurazioni ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea della Controllata, per nominali 1.250 migliaia di euro e con sovrapprezzo di 3.750 migliaia di euro.

A decorrere dall'esercizio 2008 anche Lauro 2000 S.r.l. è stata inserita nel perimetro del consolidato fiscale e il credito netto verso Vittoria Assicurazioni ammonta a 10 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 47 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Interbilancia S.r.l. – Milano (partecipazione del 80%)

Interbilancia ha nel proprio portafoglio le seguenti partecipazioni:

A.Spe.Vi S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%
Le Api S.r.l.	Milano	Partecipazione del 30%

Nel mese di febbraio 2008 Vittoria.Net S.r.l. ha partecipato alla costituzione del Consorzio Movincom S.c.r.l., finalizzato allo sviluppo di pagamenti tramite telefono cellulare, sottoscrivendo una quota iniziale del 40% con un investimento di 40 migliaia di euro. Nel mese di settembre 2008 il Consorzio ha effettuato un aumento di capitale, al quale ha aderito Vittoria Assicurazioni con una quota pari allo 0,98%, versando un importo pari a 1 migliaio di euro e portando al 39,18% la quota di competenza di Vittoria.Net. La quota del 59,06% è detenuta dalla Collegata S.In.T. S.p.A..

Vittoria Assicurazioni ha erogato alla controllata un finanziamento nel corso dell'esercizio 2008 per un importo pari a 300 migliaia di euro.

Le Società del Gruppo Interbilancia hanno reso alla Vostra Società servizi per 1.867 migliaia di euro + I.V.A.; per l'attività di intermediazione, hanno percepito provvigioni e contributi per 3.244 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 27 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Vittoria Properties S.r.l. – Milano (partecipazione del 99%)

Nell'esercizio sono stati corrisposti alla Vittoria Properties S.r.l. affitti e rimborsi spese relativi alla locazione di immobili per 90 migliaia di euro. Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 3 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Vittoria Service S.r.l. – Milano (partecipazione del 70%)

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 9 migliaia di euro per l'esercizio 2008.

Rapporti con Società Collegate

Yarpa International Holding N.V. – Olanda

Yarpa International Holding N.V. ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 17.337 migliaia di euro, nonché un rimborso della riserva di sovrapprezzo per 2.688 migliaia di euro. Come precedentemente segnalato, in data 19 dicembre 2008 è divenuta efficace la fusione inversa per incorporazione della Yarpa International Holding B.V. nella Yam Invest N.V.. A seguito dell'operazione, Vittoria Assicurazioni S.p.A. detiene il 18,75% della Yam Invest N.V..

Laumor B.V. – Olanda

Nel mese di ottobre 2008 è terminato il processo di liquidazione della Collegata Laumor B.V.. La Collegata ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 1.875 migliaia di euro.

White Finance S.A. – Lussemburgo (partecipazione del 32,17%)

Nel mese di dicembre 2008 la Collegata ha rimborsato alla Vittoria Assicurazioni un importo pari a 2.392 migliaia di euro, quale parte della riserva sovrapprezzo azioni. White Finance S.A. ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 3.720 migliaia di euro.

Laumor Holdings S.a.r.l. – Lussemburgo (partecipazione del 29%)

Nel corso dell'esercizio la Società ha versato alla Collegata 4.008 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote. Nel mese di dicembre 2008 Vittoria Assicurazioni ha ricevuto dalla Collegata 319 migliaia di euro, quale rimborso parziale della riserva stessa. Non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura.

Gima Finance S.A - Lussemburgo (partecipazione del 32,13%)

Nel corso dell'esercizio sono state versate 6.630 migliaia di euro alla Collegata da parte della Vittoria Assicurazioni, a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

S.In.T. S.p.A. – Torino (partecipazione del 48,19%)

Nell'esercizio sono stati utilizzati i servizi della S.In.T. S.p.A. per le polizze Formula Salute e per altri accordi commerciali attivati dalla Compagnia per un costo complessivo di 759 migliaia di euro più I.V.A..

Yarpa S.p.A. – Genova (partecipazione del 20,91%)

La Collegata ha reso alla Vittoria Assicurazioni servizi per 86 migliaia di euro + I.V.A.. Yarpa S.p.A. ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 51 migliaia di euro.

Touring Vacanze S.r.l. – Milano (partecipazione del 24%)

Con la Società partecipata non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura e la partecipazione è rimasta invariata al 24,0%. La Collegata ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 8 migliaia di euro.

Consorzio Movincom S.c.r.l. – Italia (partecipazione del 40% tramite Vittoria.Net S.r.l.)

La collegata è una Società finalizzata allo sviluppo dei pagamenti tramite telefono cellulare. La collegata ha addebitato spese per 10 migliaia di euro + I.V.A. nel corso dell'esercizio 2008.

Così come raccomandato dalla Consob con la comunicazione n. 98015375 del 27/02/98 e successiva n. 6064293 del 28/07/06, Vi precisiamo che le operazioni poste in essere con le Società del Gruppo sono riferite alla normale gestione di impresa con utilizzo di specifiche competenze professionali a costi di mercato e non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

Andamento dei primi mesi dell'esercizio 2009 ed evoluzione prevedibile della gestione

E' stata inoltrata all'ISVAP l'istanza di autorizzazione all'acquisizione da parte di Vittoria Assicurazioni S.p.A. dei Rami Vita della Società SACE BT S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nello scorso mese di dicembre, il cui contratto preliminare di compravendita è stato firmato il 23 dicembre 2008.

L'impegno previsto per la Società ammonta a circa 4 milioni di euro, congruabili in relazione alla situazione del portafoglio alla data di definizione del contratto.

In data 15 gennaio la controllata Vittoria Service S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale sociale della partecipata Spefin Finanziaria S.p.A. a lei riservato, sottoscrivendo n. 1.037 azioni del valore nominale di euro 100 ciascuna con sovrapprezzo di complessivi euro 1.067.500,00. In seguito a tale operazione Vittoria Service ha portato al 21% la propria partecipazione al capitale della Spefin Finanziaria S.p.A.

In data 6 febbraio 2009 Vittoria Assicurazioni ha versato 840 migliaia di euro in conto aumento capitale sociale di Vittoria Service S.r.l..

In data 3 marzo 2009 è stata deliberata dalle rispettive assemblee la fusione per incorporazione della Jannozzi S.r.l. nella controllante Immobiliare Bilancia S.r.l.. Trattandosi di fusione di Società interamente posseduta al 100%, la fusione avverrà con annullamento, senza concambio, della quota rappresentante l'intero capitale sociale della Società incorporata e, dunque, senza aumento del capitale sociale della incorporante.

In data 16 febbraio 2009 Vittoria Assicurazioni, per l'anno 2009, ha esercitato l'opzione, in qualità di "controllante", per la liquidazione dell'IVA a livello di gruppo, ai sensi dell'art. 73 del D.P.R. n. 633/1972 e del D.M. 13.12.1979; tale procedura coinvolge le seguenti Società controllate:

- Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.;
- Lauro 2000 S.r.l.;
- Forum Mondadori Residenze S.r.l.
- Interimmobili S.r.l.;
- Gestimmobili S.r.l.;
- Vittoria Properties.

Nell'ambito della citata procedura Vittoria Assicurazioni S.p.A. procederà mensilmente, nel corso del 2009, a versare l'IVA propria e di tutte le Società sopraelencate, compensando le posizioni a debito con le eventuali posizioni a credito.

Integrazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale

Signori Azionisti,

in data 19 settembre 2008 il Dott. Livio Strazzerà ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo.

Il Dott. Strazzerà era stato eletto dalla lista di maggioranza presentata dall'Azionista Vittoria Capital N.V. e pertanto, come previsto dall'art. 17 dello statuto sociale, è subentrato nella carica di Sindaco Effettivo il Dott. Ferruccio Araldi, già Sindaco Supplente della Società tratto dalla medesima lista di maggioranza.

A norma dell'art. 2401 del Codice civile l'incarico al Dott. Ferruccio Araldi viene a scadere in occasione dell'assemblea del 24 e 27 aprile 2009 ed occorre pertanto provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale.

Trattandosi di integrazione del Collegio Sindacale resasi necessaria a seguito delle dimissioni di un sindaco a suo tempo tratto dalla lista di maggioranza, ai sensi di quanto disposto dal citato art. 17 dello Statuto sociale, la delibera di reintegrazione del Collegio Sindacale verrà assunta con votazione a maggioranza semplice, senza obbligo di presentazione di liste.

Vi invitiamo, pertanto, procedere alla nomina del Sindaco effettivo e del Sindaco supplente al fine di integrare la composizione del Collegio Sindacale.

Autorizzazione alla stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli organi sociali; deliberazioni relative.

Signori Azionisti,

la sempre maggiore complessità del quadro normativo di riferimento e il conseguente incremento dei casi di esposizione a responsabilità patrimoniale diretta da parte degli Organi sociali delle Società quotate, ha reso sempre più diffuso anche nel nostro Paese il ricorso all'assicurazione dei rischi professionali degli Amministratori e dei Sindaci, ovvero alla cosiddetta *Directors' and Officers Liability Insurance – D&O*.

Attualmente, infatti, molte Società quotate si avvalgono di tale strumento volto a fornire ai propri Amministratori, Sindaci e dirigenti una forma di tutela nell'esercizio delle loro funzioni, con particolare riferimento ai processi decisionali ed alle conseguenti assunzioni di responsabilità.

In relazione a ciò, Vi proponiamo di autorizzare il Consiglio di Amministrazione a stipulare una polizza assicurativa D&O a termini e condizioni standard nella prassi del mercato assicurativo, adeguata allo svolgimento dell'attività della Compagnia e del Gruppo.

La copertura è volta a tenere indenni da perdite patrimoniali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, i Dirigenti muniti di poteri in relazione a fatti compiuti nell'esercizio delle cariche ricoperte, delle deleghe ricevute, dei rispettivi incarichi, nei limiti dei loro poteri ed ai sensi delle leggi, disposizioni, dei regolamenti e anche delle procedure adottate dalla nostra Società. La copertura potrà valere, ovviamente, nei soli casi in cui gli autori delle violazioni abbiano commesso il fatto senza dolo alcuno.

Le condizioni essenziali della polizza di cui si chiede l'autorizzazione sono le seguenti:

- massimale di Euro 10.000.000,00 per ogni Danno ed Euro 10.000.000,00 per periodo assicurativo;
- durata 12 mesi, rinnovabili di anno in anno;
- premio annuo: Euro 150.000 circa.

Vi proponiamo inoltre di conferire all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere per definire, alla scadenza della polizza, il rinnovo della stessa alle migliori condizioni di mercato, con la possibilità di ridefinire il premio annuo in relazione ai necessari adeguamenti dovuti a mutamenti della realtà aziendale.

Riparto utili

Signori Azionisti,
al termine della Relazione sulla Gestione e considerato quanto esposto nei documenti che costituiscono il Bilancio, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

Utile Gestione Danni	euro	33.510.097
Utile Gestione Vita	euro	4.429.329
<hr/>		
Totale (pari a euro 0,577 per azione)	euro	37.939.426
Attribuzione alla Riserva Legale Danni	euro	1.675.505
Attribuzione alla Riserva Legale Vita	euro	221.466
<hr/>		
Totale utile a disposizione	euro	36.042.455
di cui:		
Utile a disposizione Gestione Danni	euro	31.834.592
Utile a disposizione Gestione Vita	euro	4.207.863

Signori azionisti,

i piani operativi predisposti consentono di formulare la seguente proposta di distribuzione dell'utile:

- a ciascuna delle 65.766.210 azioni costituenti l'intero capitale sociale euro 0,17 per complessivi	euro	11.180.256
- di cui a carico della Gestione Danni	euro 6.972.393	
- di cui a carico della Gestione Vita	euro 4.207.863	

Residuo	euro	24.862.199
---------	------	------------

Che Vi proponiamo di destinare integralmente ad incremento della Riserva Disponibile Rami Danni.

Se la nostra proposta sarà da Voi condivisa ed approvata, il dividendo sarà pagato a partire dal 14 maggio 2009 presso gli intermediari depositari con stacco della cedola numero 27 in data 11 maggio 2009.

Nel concludere la presente relazione vogliamo ringraziare gli Azionisti e gli Assicurati per la fiducia accordata alla Società, nonché il Personale dipendente, gli Agenti e i loro Collaboratori per l'attività svolta e l'impegno profuso.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 marzo 2009

Bilancio Esercizio 2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	2.753.145		
b) rami danni	4	5.414.919	5	8.168.064
2. Altre spese di acquisizione	6	0		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	26.475		
4. Avviamento	8	0		
5. Altri costi pluriennali	9	21.476.094	10	29.670.633
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	783.000		
2. Immobili ad uso di terzi	12	18.053.900		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	18.836.900
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	151.610.979		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	33.821.235		
e) altre	21	37.999.670	22	223.431.884
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	661.498		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	2.500.001	34	3.161.499
			35	226.593.383
				da riportare
				29.670.633

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
183	3.493.690			
184	6.678.507	185	10.172.197	
		186	0	
		187	49.659	
		188	0	
		189	17.620.101	190
				27.841.957
		191	305.860	
		192	7.891.949	
		193	0	
		194	0	
		195	0	196
				8.197.809
197	0			
198	130.019.979			
199	0			
200	35.181.621			
201	44.362.052	202	209.563.652	
203	0			
204	0			
205	0			
206	0			
207	0	208	0	
209	0			
210	454.856			
211	0			
212	0			
213	2.000.000	214	2.454.856	215
				212.018.508
	da riportare			
				27.841.957

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				29.670.633
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	0		
b) Azioni non quotate	37	0		
c) Quote	38	0	39	0
2. Quote di fondi comuni di investimento		40		6.785.201
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	1.176.897.344		
b) non quotati	42	6.761.505		
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	1.183.658.849
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	3.341.444		
b) prestiti su polizze	46	3.594.397		
c) altri prestiti	47	5.551.225	48	12.487.066
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	10.000.000
7. Investimenti finanziari diversi			51	0
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	1.212.931.116
			53	404.384
			54	1.458.765.783
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
			55	63.892.598
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
			56	5.574.331
			57	69.466.929
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58		9.507.444
2. Riserva sinistri		59		37.753.722
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni		60		0
4. Altre riserve tecniche		61	62	47.261.166
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		63		18.841.454
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		0
3. Riserva per somme da pagare		65		0
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66		0
5. Altre riserve tecniche		67		23.350
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68	69	18.864.804
			70	66.125.970
				da riportare
				1.624.029.315

		Valori dell'esercizio precedente	
	riporto		27.841.957
216	0		
217	0		
218	0	219	0
		220	11.855.002
221	1.162.527.582		
222	11.317.809		
223	0	224	1.173.845.391
225	3.302.946		
226	3.987.501		
227	2.419.909	228	9.710.356
		229	0
		230	0
		231	0
		232	1.195.410.749
		233	425.752
		234	1.416.052.818
		235	91.868.274
		236	3.464.366
		237	95.332.640
		238	18.697.942
		239	60.666.667
		240	0
		241	0
		242	79.364.609
		243	17.955.814
		244	0
		245	20.658
		246	0
		247	24.506
		248	0
		249	18.000.978
		250	97.365.587
	da riportare		1.636.593.002

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				1.624.029.315
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	44.911.328		
b) per premi degli es. precedenti	72	3.557.909	73	48.469.237
2. Intermediari di assicurazione			74	56.934.723
3. Compagnie conti correnti			75	12.330.655
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	28.895.477
			77	146.630.092
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	6.230.396
2. Intermediari di riassicurazione			79	0
			80	6.230.396
III - Altri crediti			81	19.896.825
			82	172.757.313
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	3.014.194
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	376
3. Impianti e attrezzature			85	197.261
4. Scorte e beni diversi			86	0
			87	3.211.831
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali			88	33.869.592
2. Assegni e consistenza di cassa			89	106.212
			90	33.975.804
III - Azioni o quote proprie			91	0
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0
2. Attività diverse			93	14.076.819
			94	14.076.819
			95	51.264.454
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi			96	18.810.223
2. Per canoni di locazione			97	196.721
3. Altri ratei e risconti			98	1.776.718
			99	20.783.662
TOTALE ATTIVO				100
				1.868.834.744

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		1.636.593.002	
251	52.198.453				
252	918.932	253	53.117.385		
		254	54.531.825		
		255	14.018.197		
		256	28.224.848	257	149.892.255
		258	3.501.853		
		259	0	260	3.501.853
				261	14.151.702
				262	167.545.810
263	2.741.394				
264	12.164				
265	257.476				
266	80.568	267	3.091.602		
268	46.239.357				
269	61.494	270	46.300.851		
		271	0		
272	0				
273	11.372.675	274	11.372.675	275	60.765.128
		276	17.818.595		
		277	206.984		
		278	1.158.566	279	19.184.145
				280	1.884.088.085

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	65.766.210
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	31.097.618
III	- Riserve di rivalutazione	103	10.887.143
IV	- Riserva legale	104	6.533.218
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	107.453.767
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	37.939.426
		110	259.677.382
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	4.161.096
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	112	216.215.776
	2. Riserva sinistri	113	510.435.163
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
	4. Altre riserve tecniche	115	3.773.527
	5. Riserve di perequazione	116	2.720.126
		117	733.144.592
II - RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118	674.168.012
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	167.373
	3. Riserva per somme da pagare	120	22.180.234
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	24.395
	5. Altre riserve tecniche	122	11.352.864
		123	707.892.878
		124	1.441.037.470
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	63.892.598
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	5.574.331
		127	69.466.929
da riportare			1.774.342.877

Valori dell'esercizio precedente

		281	32.666.088		
		282	30.272.954		
		283	6.370.382		
		284	6.090.325		
		285	0		
		286	0		
		287	103.467.554		
		288	0		
		289	36.495.064	290	215.362.367
				291	5.202.778
292	201.836.308				
293	504.800.666				
294	0				
295	3.292.246				
296	2.432.851	297	712.362.071		
298	691.755.425				
299	180.805				
300	30.741.407				
301	30.139				
302	10.540.521	303	733.248.297	304	1.445.610.368
		305	91.868.274		
		306	3.464.367	307	95.332.641
	da riportare				1.761.508.154

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	1.774.342.877
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0
2.	Fondi per imposte	129	623.682
3.	Altri accantonamenti	130	741.337
		131	1.365.019
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
		132	28.258.319
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	133	5.016.633
2.	Compagnie conti correnti	134	2.439.042
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	224.467
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	545.626
		137	8.225.768
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	8.233.145
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0
		140	8.233.145
III - Prestiti obbligazionari			
		141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
		142	0
V - Debiti con garanzia reale			
		143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
		144	0
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
		145	4.650.375
VIII - Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	10.158.865
2.	Per oneri tributari diversi	147	1.257.859
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.932.934
4.	Debiti diversi	149	14.653.043
		150	28.002.701
IX - Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	10.852.386
3.	Passività diverse	153	4.627.374
		154	15.479.760
		155	64.591.749
da riportare			1.868.557.964

Valori dell'esercizio precedente		
riporto		1.761.508,154
	308	0
	309	1.406.323
	310	741.337
	311	2.147.660
	312	56.631,843
313	2.860.747	
314	2.888.366	
315	193.193	
316	472.062	317 6.414.368
318	9.977.013	
319	0	320 9.977.013
	321	0
	322	0
	323	0
	324	0
	325	5.377.825
326	9.185.342	
327	1.417.789	
328	1.886.654	
329	11.550.866	330 24.040.651
331	0	
332	13.686.055	
333	3.961.323	334 17.647.378
335		63.457.235
da riportare		1.883.744,892

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		1.868.557.964
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	228.860	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	47.920	159 276.780
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 1.868.834.744

STATO PATRIMONIALE
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	0
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	20.500.000
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	6.218.000
2. Avalli		166	0
3. Altre garanzie personali		167	0
4. Garanzie reali		168	250.000
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			
		169	0
IV - Impegni			
		170	18.604.814
V - Beni di terzi			
		171	3.888.660
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			
		172	5.574.331
VII - Titoli depositati presso terzi			
		173	1.250.477.089
VIII - Altri conti d'ordine			
		174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		1.883.744,892
	336	286.153
	337	0
	338	57.040
	339	343.193
	340	1.884.088,085

Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	20.500,000
	344	0
	345	9.200,000
	346	0
	347	0
	348	250,000
	349	0
	350	29.333,680
	351	4.153,931
	352	3.464,367
	353	1.260.697,792
	354	0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI					
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Premi lordi contabilizzati	1	516.207.300			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	30.535.159			
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	14.387.288			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	-424.096	5	470.860.757	
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)				6	30.261.868
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				7	3.680.800
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Importi pagati					
aa) Importo lordo	8	359.973.100			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	35.372.819	10	324.600.281	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori					
aa) Importo lordo	11	6.183.539			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	-334.910	13	6.518.449	
c) Variazione della riserva sinistri					
aa) Importo lordo	14	5.577.079			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	-15.987.322	16	21.564.401	
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				17	339.646.233
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18	481.281
7. SPESE DI GESTIONE:				19	
a) Provvigioni di acquisizione	20	80.067.778			
b) Altre spese di acquisizione	21	29.355.845			
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	-1.263.587			
d) Provvigioni di incasso	23	7.055.320			
e) Altre spese di amministrazione	24	14.512.224			
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	8.580.751	26	123.674.003	
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				27	2.813.050
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE				28	287.276
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)				29	37.901.582

Valori dell'esercizio precedente

		111	495.437.872			
		112	48.104.341			
		113	27.552.685			
		114	910.859	115	420.691.705	
				116	29.096.790	
				117	3.529.025	
	118	299.408.228				
	119	40.137.513	120	259.270.715		
	121	10.088.968				
	122	136.184	123	9.952.784		
	124	42.421.141				
	125	-8.230.311	126	50.651.452	127	299.969.383
				128	509.687	
				129		
		130	79.618.895			
		131	23.098.873			
		132	-270.247			
		133	7.268.251			
		134	14.697.080			
		135	12.962.278	136	111.991.068	
				137	3.748.394	
				138	285.956	
				139	36.813.032	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA					
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Premi lordi contabilizzati	30	114.510.532			
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	2.262.711	32	112.247.821	
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:					
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	2.411.624			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	2.411.624)			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	35				
bb) da altri investimenti	36	34.048.506	37	34.048.506	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38				
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	133.505			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	354.648			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41		42	36.948.283	
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
			43	3.550.591	
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
			44	710.913	
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
a) Somme pagate					
aa) Importo lordo	45	143.653.787			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	911.719	47	142.742.068	
b) Variazione della riserva per somme da pagare					
aa) Importo lordo	48	-8.561.173			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	-20.658	50	-8.540.515	51
					134.201.553
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Riserve matematiche:					
aa) Importo lordo	52	-17.588.176			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	885.640	54	-18.473.816	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa) Importo lordo	55	-13.432			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	-13.432	
c) Altre riserve tecniche					
aa) Importo lordo	58	812.343			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	-1.155	60	813.498	
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa) Importo lordo	61	-25.865.712			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	-25.865.712	64
					-43.539.462

Valori dell'esercizio precedente

		140	141.087.906			
		141	2.176.650	142	138.911.256	
		143	2.924.446			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		144	2.924.446)			
	145					
	146	32.524.162	147	32.524.162		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148)			
		149	6.731			
		150	6			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		151)	152	35.455.345	
				153	5.640.782	
				154	904.570	
	155	99.661.741				
	156	6.482.595	157	93.179.146		
	158	7.667.286				
	159		160	7.667.286	161	100.846.432
	162	42.823.928				
	163	-4.652.953	164	47.476.881		
	165	-9.950				
	166		167	-9.950		
	168	6.265.618				
	169	-7.990	170	6.273.608		
	171	-18.406.999				
	172		173	-18.406.999	174	35.333.540

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	11.866
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	10.462.797		
b) Altre spese di acquisizione	67	4.865.297		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	-740.545		
d) Provvigioni di incasso	69	1.431.022		
e) Altre spese di amministrazione	70	3.021.319		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	421.573	72	20.099.407
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	2.296.565		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	8.011.641		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	223.088	76	10.531.294
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	23.945.111
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	201.663
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	8.006.176
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	37.901.582
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	8.006.176
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	25.111.285		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	84	25.111.285		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	199.790		
bb) da altri investimenti	86	23.019.092	87	23.218.882
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88	130.587		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	71.888		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	703.636		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	91		92	49.105.691

Valori dell'esercizio precedente

			175	40.701

	176	14.393.466		

	177	4.850.803		

	178	-807.471		

	179	1.718.816		

	180	3.777.570		

	181	531.683	182	25.016.443
		-----	-----	
	183	2.544.434		

	184	259.577		

	185	4.783	186	2.808.794
		-----	-----	
			187	7.615.060

			188	10.805

			189	3.128.519

			190	6.111.659

			191	36.813.032

			192	6.111.659

	193	24.243.698		

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	24.243.698)		

	195	186.536		

	196	19.915.040	197	20.101.576

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	24.101)		

	199	27.775		

	200			

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201		202	44.373.049
		-----	-----	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	1.708.910	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	10.097.552	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	3.820	97
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)			98
7. ALTRI PROVENTI			99
8. ALTRI ONERI			100
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101
10. PROVENTI STRAORDINARI			102
11. ONERI STRAORDINARI			103
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107

Valori dell'esercizio precedente

		203	3.128.519

	204	1.952.580	

	205	6.751.273	

	206		207
			8.703.853

		208	29.096.790

		209	2.972.839

		210	5.288.072

		211	50.310.383

		212	1.549.408

		213	309.452

		214	1.239.956

		215	51.550.339

		216	15.055.275

		217	36.495.064

NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti,
unitamente allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico chiusi al 31 dicembre 2008 sottoponiamo alla Vostra approvazione la presente Nota Integrativa che, in base all'articolo 2423 del Codice Civile, costituisce parte integrante del Bilancio stesso.

Forma e contenuto del Bilancio

Il Bilancio, redatto in Euro, viene presentato nella forma specifica prevista per le Società di Assicurazione in conformità a quanto disposto dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 "Codice delle assicurazioni private". Per quanto non previsto dal citato Decreto e dai Regolamenti di attuazione, si applicano le disposizioni del codice civile e quelle di cui al decreto legislativo 26 maggio 1997 n. 173.

In particolare, in osservanza al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, gli schemi sono così compilati:

- lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono redatti in unità di euro: la somma algebrica delle differenze derivanti dagli arrotondamenti è ricondotta alle voci F.IV.2) Attività diverse o G.IX.3) Passività diverse per lo Stato Patrimoniale e III.10) Proventi straordinari o III.11) Oneri straordinari per il Conto Economico;
- la Nota Integrativa e i suoi allegati, nonché lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riclassificati, sono redatti in migliaia di euro: i relativi arrotondamenti sono stati effettuati in modo da assicurare la coerenza con gli importi figuranti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico in unità di euro.

La Nota Integrativa, come da normativa, si compone di tre parti:

Parte A – criteri di valutazione

Parte B – informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Parte C – altre informazioni e Rendiconto Finanziario

La Nota Integrativa comprende n. 32 allegati nei quali sono analizzati gli elementi tecnici e patrimoniali della gestione assicurativa e finanziaria.

Al fine di fornire una più completa informativa si è ritenuto opportuno, come già è stato fatto per gli esercizi passati, di presentare anche lo Stato Patrimoniale riclassificato e il Conto Economico riclassificato.

Nello Stato Patrimoniale riclassificato le evidenze delle poste sono indicate al netto degli effetti riassicurativi.

Stato Patrimoniale Riclassificato

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31/12/2008	31/12/2007
Investimenti		
Terreni e fabbricati	18.837	8.198
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	223.432	209.564
- Finanziamenti	3.161	2.455
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	6.785	11.855
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.183.659	1.173.845
- Finanziamenti	12.487	9.710
- Investimenti finanziari diversi + Depositi presso enti creditizi	10.000	-
Depositi presso imprese cedenti	404	426
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	69.467	95.333
Totale investimenti	1.528.232	1.511.386
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	48.469	53.117
- Intermediari di assicurazione	56.935	54.532
- Compagnie conti correnti	12.331	14.018
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	28.895	28.225
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	6.230	3.502
Altri crediti	19.897	14.152
Totale crediti	172.757	167.546
Attivi immateriali	29.671	27.842
Attivi materiali e scorte	3.212	3.092
Disponibilita' liquide	33.976	46.301
Altre attivita'	14.077	10.060
Ratei e risconti	20.784	19.184
TOTALE ATTIVO	1.802.709	1.785.411

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31/12/2008	31/12/2007
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	65.766	32.666
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	31.098	30.273
- Riserve di rivalutazione	10.887	6.370
- Riserva legale	6.533	6.090
- Altre Riserve	107.454	103.468
- Utile (Perdita) dell'esercizio	37.939	36.495
Totale patrimonio netto	259.677	215.362
Passività subordinate	4.161	5.203
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	206.708	183.138
- Riserva sinistri	472.681	444.134
- Riserve matematiche	655.326	673.799
- Riserve per somme da pagare	22.180	30.721
- Altre riserve tecniche	18.017	16.454
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	69.467	95.333
Totale riserve tecniche	1.444.379	1.443.579
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	28.258	56.632
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	5.017	2.861
- Compagnie conti correnti	2.439	2.888
- Assicurati per depositi cauzionali	224	193
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	546	472
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	8.233	9.977
Altri debiti	28.003	24.041
Totale debiti	72.720	97.064
Fondi per rischi e oneri	1.365	2.148
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.650	5.378
Altre passività'	15.480	16.334
Ratei e risconti	277	343
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.802.709	1.785.411

Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	31/12/08	31/12/07
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	114.510	141.087
(-) Oneri relativi ai sinistri	135.027	107.234
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	-42.662	30.764
(+) Saldo delle altre partite tecniche	495	853
(-) Spese di gestione	20.521	25.548
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	26.417	29.518
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	-20.395	-1.974
Risultato del lavoro diretto	8.141	5.938
Risultato della riassicurazione passiva	-66	177
Risultato del lavoro diretto conservato	8.075	6.115
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-69	-3
Risultato del conto tecnico dei rami vita	8.006	6.112
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	515.706	494.971
(-) Variazione della riserva premi	14.457	27.653
(-) Oneri relativi ai sinistri	359.017	331.402
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	482	510
(+) Saldo delle altre partite tecniche	867	-219
(-) Spese di gestione	132.190	124.803
Risultato del lavoro diretto	10.427	10.384
Risultato della riassicurazione passiva	-2.655	-2.446
Risultato del lavoro diretto conservato	7.772	7.938
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	155	64
Risultato del lavoro conservato totale	7.927	8.002
(-) Variazione delle riserve di perequazione	287	286
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	30.262	29.097
Risultato del conto tecnico dei rami danni	37.902	36.813
Risultato della gestione tecnica	45.908	42.925
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	7.034	6.572
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	-	3.129
(+) Altri proventi	3.826	2.973
(-) Altri oneri	4.848	5.288
Risultato della attivita' ordinaria	51.920	50.311
(+) Proventi straordinari	1.040	1.549
(-) Oneri straordinari	168	310
Risultato economico ante imposte	52.792	51.550
(-) Imposte sul risultato	14.853	15.055
Risultato economico netto	37.939	36.495

Parte A: Criteri di valutazione

I criteri di valutazione e di classificazione adottati per la redazione del Bilancio, in osservanza alle disposizioni contenute negli articoli 2426 e 2427 del Codice Civile, nel Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, nel Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 (cui fa rimando il “Codice delle assicurazioni private”), nei vari Regolamenti emanati dall’ISVAP e nelle raccomandazioni emanate dalla CONSOB, sono di seguito descritti.

I criteri di valutazione del lavoro diretto si intendono estesi alla riassicurazione passiva, salvo che non sia diversamente indicato.

Poste tecniche assicurative

Classificazione dei rischi per Ramo di attività

La classificazione dei rischi per Ramo di attività, ai fini dell'imputazione dei premi lordi contabilizzati e delle altre operazioni connesse, è definita dall'art 2 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209.

RAMI DANNI La ripartizione dei premi e delle relative riserve premi ai vari Rami Danni avviene analiticamente a livello di singola garanzia, le spese di gestione, gli altri oneri e proventi tecnici sono invece allocati attraverso l'utilizzo di appropriati driver di riparto.

Gli oneri relativi ai sinistri sono attribuiti direttamente ai singoli Rami se riferiti ad operazioni riconducibili al singolo avvenimento in quanto le imputazioni avvengono per garanzia colpita; gli oneri comuni a più sinistri sono ripartiti nei vari rami ministeriali in base al peso degli indennizzi corrisposti nell'esercizio. La distribuzione tra costo sostenuto per i sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti, avviene proporzionalmente agli indennizzi pagati riferiti ai vari anni di competenza: per il solo Ramo R.C. Autoveicoli Terrestri si tiene anche conto del peso riferito al numero dei sinistri in carico nell'esercizio.

RAMI VITA L'attribuzione delle voci tecniche ai Rami Vita avviene per imputazione diretta in quanto l'intero portafoglio è riconoscibile nella classificazione prevista dalla normativa.

Premi lordi

RAMI DANNI
RAMI VITA I premi, unitamente ai loro accessori, al lordo delle cessioni in riassicurazione, sono contabilizzati quali ricavi al momento della loro maturazione, prescindendo dalla data della rilevazione contabile del documento e dal momento in cui si manifesta la loro effettiva riscossione.

Per i Rami Danni sono portati in detrazione diretta dei premi gli annullamenti di singoli titoli motivati da eventi di natura tecnica e purché emessi nello stesso esercizio mentre, per i Rami Vita, la voce comprende tutti gli annullamenti ad eccezione di quelli relativi ai premi di prima annualità emessi negli esercizi precedenti.

L'attribuzione della competenza all'esercizio è attuata per i Rami Danni tramite l'appostazione della Riserva Premi mentre per i Rami Vita è implicita nel calcolo delle Riserve Matematiche, della Riserva Premi delle assicurazioni complementari e delle Altre Riserve Tecniche.

I premi ceduti e retroceduti in riassicurazione sono contabilizzati in conformità agli accordi contrattuali stipulati con i riassicuratori.

Spese di gestione

RAMI DANNI
RAMI VITA

Le spese di gestione comprendono:

- provvigioni di acquisizione
rilevano le provvigioni riconosciute per l'acquisizione ed il rinnovo, anche tacito, dei contratti; sono inoltre considerate tali le sovrapprovvigioni ed i rappels commisurati al raggiungimento di obiettivi di produttività;
- altre spese di acquisizione
rilevano i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture direzionali preposte all'esame, emissione e gestione dei contratti assicurativi; comprendono inoltre i costi riconosciuti alla rete agenziale per l'emissione dei contratti e per le sovrapprovvigioni ed i rappels non connessi agli obiettivi di produttività nonché i costi sostenuti per le visite mediche;
- variazioni delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare
rilevano le quote di ammortamento a carico dell'esercizio relative alle provvigioni di acquisizione e alle altre spese di acquisizione;
- provvigioni di incasso
rilevano le provvigioni riconosciute per il servizio di incasso dei premi inerenti le quietanze dei contratti poliennali;
- altre spese di amministrazione
rilevano i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture aziendali diverse da quelle afferenti le altre spese di acquisizione sopra riportate e da quelle attribuite alla liquidazione dei sinistri e alla gestione degli investimenti. Sono altresì compresi in questa voce gli oneri sostenuti per la cessazione dei rapporti agenziali per la parte non soggetta a rivalsa;
- provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori
rilevano le provvigioni e le partecipazioni agli utili statuite dagli accordi contrattuali per le cessioni e retrocessioni di premi ai riassicuratori.

Riserva Premi

RAMI DANNI

La riserva premi dei Rami Danni è determinata con il criterio del pro-rata temporis attuato calcolando analiticamente, contratto per contratto, sulla base dei premi contabilizzati considerati al netto dei costi diretti di acquisizione, la parte di premio di competenza del periodo successivo al 31 dicembre dell'esercizio.

Per contratti del Ramo Credito stipulati o rinnovati entro il 31 dicembre 2001, come dettato dall'art 7, comma 4 del Regolamento ISVAP n. 16/2008, è stato utilizzato il metodo forfetario disciplinato dall'art. 3 dell'Allegato 1 al citato Regolamento.

Per alcuni Rami, per i quali l'esposizione al rischio non decresce in funzione del trascorrere del tempo o per i quali la correlazione tra i premi di polizza e i costi dei potenziali sinistri non segue gli usuali criteri economico-tecnici, è richiesto il calcolo di una riserva integrativa.

Il Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008 definisce i Rami per i quali è richiesta tale integrazione ed i relativi criteri di calcolo:

- Ramo Cauzioni: la riserva integrativa è stata calcolata attenendosi ai criteri dettati dall'art. 14 del citato Regolamento ISVAP n. 16/2008, ;
- Rischio Grandine: la riserva integrativa è stata determinata in base agli articoli 16 e 17 del Regolamento ISVAP n. 16/2008 che ne definiscono, rispettivamente, le modalità di calcolo e di utilizzo;
- Rischi Altre Calamità Naturali (terremoto, maremoto ed eruzioni vulcaniche): per i criteri di calcolo e di utilizzo della riserva integrativa ci si è attenuti, rispettivamente, agli articoli 19 e 20 del Regolamento ISVAP 16/2008;
- Rischi Nucleari: la riserva integrativa è stata calcolata in base all'art. 22 del Regolamento ISVAP 16/2008.

La Compagnia valuta, inoltre, la necessità di costituzione della riserva per rischi in corso a copertura dei rischi incombenti dopo la fine dell'esercizio, richiesta dall'art. 37 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209. La riserva per rischi in corso è

stata determinata adottando il metodo empirico di calcolo, basato sul valore prospettico del rapporto sinistri a premi netti di competenza della generazione corrente, secondo i criteri dettati dall'articolo 11 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008. Tale criterio prevede che venga effettuato un accantonamento se e nella misura in cui l'ammontare complessivo del presunto costo dei sinistri attesi, con riferimento alle polizze in portafoglio, sia stimato superiore alla riserva per frazioni di premio maggiorata dei futuri premi, al netto degli oneri di acquisizione che saranno esigibili sui contratti stipulati prima della fine dell'esercizio.

Riserva premi a carico dei riassicuratori: la riserva premi a carico dei riassicuratori è calcolata con gli stessi criteri adottati per il lavoro diretto e per la riassicurazione attiva.

Altre Riserve tecniche

RAMI DANNI La voce evidenzia la riserva di senescenza del Ramo Malattia prevista dall'art. 37 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209. Per il calcolo è stato utilizzato il metodo forfetario, previsto dal comma 3 dell'art. 47 del Regolamento ISVAP 16/2008, che prevede un accantonamento del 10% dei premi emessi lordi sui prodotti che, nella determinazione del premio, non tengono conto dell'evoluzione dell'età dell'Assicurato e contengono clausole limitative della facoltà di recesso da parte della Compagnia, come delineato dal comma 1 dell'art. 46 del Regolamento ISVAP 16/2008.

Riserve di perequazione

RAMI DANNI Le riserve di perequazione sono previste dall'art. 37 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e comprendono tutte le somme accantonate conformemente alle disposizioni legislative vigenti allo scopo di perequare le fluttuazioni del tasso dei sinistri negli anni futuri o di coprire rischi particolari.

La voce comprende:

- riserva di perequazione del Ramo Credito, calcolata secondo i criteri dettati dall'art. 42 del Regolamento ISVAP n. 16/2008;
- riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali: in assenza dell'emanazione del Regolamento del Ministero dello Sviluppo Economico previsto all'articolo 37, comma 7 del Codice delle Assicurazioni, per il calcolo si sono applicate le disposizioni del decreto ministeriale n. 705 del 19 novembre 1996.

L'accantonamento dell'esercizio alla riserva di perequazione, suddiviso per Ramo, risulta dall'allegato n. 25 alla Nota Integrativa.

Oneri relativi ai sinistri pagati

RAMI DANNI L'onere dei sinistri nei Rami Danni, comprende gli importi pagati nell'esercizio a titolo di risarcimenti e spese dirette nonché le spese di liquidazione e gli oneri per il contributo al Fondo di Garanzia per le Vittime della Strada.

Le spese dirette sono quelle sostenute per evitare o contenere i danni arrecati dal sinistro quali, tra l'altro, le spese di lite di cui all'art. 1917, comma 3, del Codice Civile, le spese di salvataggio nei Rami Trasporti ed Aviazione e le spese di spegnimento nel Ramo Incendio.

Le spese di liquidazione rilevano, oltre a quanto corrisposto ai professionisti incaricati, anche i costi di personale, logistici, di prestazione di servizi ed acquisto di beni delle strutture aziendali, dedicati alla liquidazione e gestione dei sinistri.

RAMI VITA L'onere relativo ai sinistri nei Rami Vita comprende le somme contabilizzate nell'esercizio a fronte di capitali e rendite maturati, riscatti e sinistri, compresi quelli delle assicurazioni complementari.

RAMI DANNI
RAMI VITA L'importo delle quote a carico dei riassicuratori è determinato sulla base di quanto previsto dai contratti in corso.

Somme da recuperare

RAMI DANNI La posta rileva, al netto delle quote contrattualmente a carico dei riassicuratori, le somme da recuperare da Assicurati e da terzi per riscatti di sinistri su polizze con clausola bonus-malus, per franchigie e surrogazioni. Il conto economico rileva la differenza intervenuta tra l'ammontare di fine esercizio e quella esistente al 31 dicembre dell'anno precedente unitamente a quanto recuperato nell'esercizio.

Riserva Sinistri

RAMI DANNI La riserva sinistri rappresenta la prudente valutazione dei risarcimenti e delle spese di liquidazione stimati per i sinistri del lavoro diretto avvenuti e non ancora pagati in tutto o in parte alla data di chiusura del bilancio. Detta valutazione è effettuata in relazione alle peculiarità specifiche di ciascun Ramo tenendo conto di tutti gli elementi che concorrono alla determinazione del fabbisogno di copertura del costo ultimo del sinistro. Per "costo ultimo" si intende la stima di tutti gli oneri prevedibili secondo la prudente valutazione degli elementi obiettivi (esame documentale) e previsionali (arco temporale previsto per la definizione degli stessi e relativi costi inflattivi).

Il processo valutativo del singolo sinistro viene attuato mediante le seguenti fasi:

- redazione delle stime di inventario delle singole posizioni aperte ad opera degli ispettorati liquidazione danni;
- analisi e controllo dei dati, rivisitazione degli incarti relativi ai sinistri di elevata entità ad opera delle strutture direzionali dell'Impresa.

Nell'ambito delle attività procedurali inerenti la valutazione dei sinistri vengono osservati i seguenti criteri generali:

- accurata e completa formazione a fine esercizio dell'inventario di base di tutti i sinistri ancora in tutto o in parte da liquidare con particolare evidenza delle posizioni in contenzioso;
- analisi dei sinistri che presentano una pluralità di posizioni al fine di accertare le corrette evidenze di ogni singola posizione;
- evidenza separata della quantificazione dei danni alle persone e alle cose;
- inclusione nella riserva sinistri delle valutazioni delle spese dirette e di liquidazione, queste ultime intese sia come costi sostenuti per i professionisti intervenuti nella gestione della pratica sia come costi interni alla Società riferiti alla struttura di gestione dei sinistri.
- valutazione dei sinistri dei Rami Credito e Cauzione secondo i criteri dettati alla sez. IV del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008.

Per quanto attiene i sinistri di generazione corrente si esaminano gli incarti con periodicità almeno trimestrale per verificare lo stadio evolutivo del sinistro e la corretta valutazione in precedenza effettuata. Vigge inoltre la modalità operativa della "riserva continua"; pertanto, ad ogni pagamento parziale, o in caso di nuove informazioni, il sinistro viene riesaminato.

A supporto della rete liquidativa sul territorio, è operante una struttura (coordinatori di territorio) che si occupa di verificare nel merito e nel metodo la corretta applicazione delle regole emanate dalla Direzione.

La riserva sinistri include la stima dei sinistri che, pur essendo di competenza del periodo, non risultano ancora denunciati alla chiusura dell'esercizio. Gli importi sono determinati tenendo conto dei costi medi della generazione corrente. Le riserve sinistri così determinate relative ai rischi di massa, in quanto riferite a posizioni che si definiscono nel medio/lungo termine, sono sottoposte al controllo statistico attuariale al fine di verificarne la congruità rispetto al costo ultimo e qualora necessario, si procede alla loro integrazione.

Riserve Matematiche e altre riserve tecniche

RAMI VITA

Le riserve tecniche dei Rami Vita sono calcolate sulla base dei premi puri e di appropriate assunzioni attuariali alla data in cui i contratti sono stati sottoscritti, in quanto ancora valide. Per il calcolo delle riserve tecniche è utilizzato il tasso di rendimento, determinato sulla base dei relativi impieghi per le rispettive forme a prestazioni rivalutabili e il tasso di mortalità adottato per la determinazione dei premi puri. Sempre in aderenza alla vigente normativa la componente riporto premi delle riserve matematiche è calcolata a premio puro. La riserva per spese di gestione è calcolata prendendo come base il caricamento di gestione e le altre basi tecniche delle tariffe adottate. Per le polizze gravate da sovrappremi sanitari e/o professionali è calcolata una riserva aggiuntiva di importo uguale ad un intero sovrappremio annuo.

La riserva premi per la garanzia complementare infortuni è determinata in modo analitico applicando il criterio del riporto premi sui relativi premi puri.

In nessun caso la riserva matematica è inferiore al valore di riscatto.

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 50 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, è stata adeguata la riserva per i contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita garantito contrattualmente, nonché per i contratti di rendita vitalizia differita e per quelli di rendita vitalizia in godimento, al fine di adeguare l'ipotesi demografica in merito alla legge di sopravvivenza.

Le riserve matematiche sono, quando ritenuto necessario, integrate al fine di tenere conto della discesa dei tassi di rendimento finanziario degli attivi posti a copertura delle riserve stesse.

In adempimento a quanto stabilito dall'art. 38 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, viene attuata una procedura di ALM (Asset & Liability Management) per l'analisi congiunta dei portafogli delle attività e delle passività delle gestioni interne separate ritenute significative e finalizzata alla determinazione dei rendimenti prevedibili di ciascuna di esse.

Ristorni e partecipazioni agli utili

RAMI DANNI RAMI VITA

Le partecipazioni agli utili comprendono tutti gli importi, imputabili all'esercizio, pagati e da pagare agli Assicurati o altri beneficiari compresi gli importi utilizzati per aumentare le riserve tecniche o per ridurre i premi futuri, purché rappresentino una distribuzione di utili tecnici derivanti dall'attività della gestione assicurativa dei singoli portafogli, Danni e Vita, previa deduzione degli importi accantonati negli anni precedenti e non più necessari.

I ristorni sono costituiti dagli importi che rappresentano un rimborso parziale dei premi effettuato in base al risultato di singoli contratti.

Altri oneri tecnici

RAMI DANNI RAMI VITA

Gli altri oneri tecnici comprendono:

- per i Rami Danni i premi annullati, motivati da eventi di natura tecnica, di singoli titoli emessi negli esercizi precedenti;
- per i Rami Vita i premi annullati di prima annualità emessi negli esercizi precedenti;
- i premi inesigibili dei crediti verso Assicurati sia per i Rami Danni che per i Rami Vita;
- i costi inerenti i beni e i servizi acquisiti a complemento di garanzie assicurative erogate nei Rami Danni;
- i costi derivanti dalla gestione della procedura di risarcimento diretto.

Altri proventi tecnici

RAMI DANNI
RAMI VITA

- Gli altri proventi tecnici comprendono:
- le provvigioni relative agli annullamenti di premio inclusi negli altri oneri tecnici riferiti ai Rami Danni e ai Rami Vita;
 - i proventi derivanti dalla gestione della procedura di risarcimento diretto e dal contributo riconosciuto dall'ANIA per l'incentivazione alla demolizione dei veicoli sinistrati relativi ai Rami Danni.

Utile degli investimenti trasferito dal conto non tecnico al conto tecnico

RAMI DANNI

I proventi e gli oneri patrimoniali e finanziari connessi con gli investimenti riguardanti i Rami Danni figurano, ex comma 1 art. 54 D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, nel conto non tecnico.

Premesso quanto richiamato, lo schema del Bilancio fa obbligo di trasferire, secondo le modalità stabilite dall' art. 22 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, una quota dell'utile degli investimenti, inteso come ammontare dei proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, dal conto non tecnico al conto tecnico.

La quota dell'utile degli investimenti da trasferire è proporzionale al rapporto in cui per numeratore si assume la semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e per denominatore la sommatoria della semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e della semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente. Le riserve tecniche obbligatorie ai sensi di legge sono costituite da riserve premi, riserve sinistri, riserve per partecipazioni agli utili e ristorni, riserva di senescenza per il Ramo Malattia, riserva di compensazione per il Ramo credito e riserva di equilibrio per rischi di calamità naturale.

Utile degli investimenti trasferito dal conto tecnico al conto non tecnico

RAMI VITA

I proventi e gli oneri patrimoniali e finanziari connessi con gli investimenti riguardanti i Rami Vita figurano, ex comma 3 art. 54 D. Lgs. 26 maggio 1997 n.173, nel conto tecnico.

Premesso quanto richiamato, lo schema del Bilancio fa obbligo di trasferire dal conto tecnico al conto non tecnico, secondo le modalità stabilite dall' art. 23 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, una quota dell'utile degli investimenti, inteso come ammontare dei proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, con esclusione dei proventi e plusvalenze non realizzate nonché gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione. La quota dell'utile degli investimenti da trasferire è proporzionale al rapporto in cui per numeratore si assume la semisomma del patrimonio netto e delle passività subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e per denominatore la sommatoria della semisomma del patrimonio netto e delle passività

subordinate rilevati alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente e della semisomma delle riserve tecniche obbligatorie conservate rilevate alla fine dell'esercizio e dell'esercizio precedente.

Le riserve tecniche obbligatorie ai sensi di legge, ai fini della rilevazione di cui trattasi, sono costituite da riserve matematiche, riserve premi delle assicurazioni complementari, riserve per somme da pagare, riserve per partecipazione agli utili e ristorni e altre riserve tecniche con esclusione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli Assicurati e delle riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione. Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei Rami Vita, in applicazione dei criteri richiamati, risulti inferiore all'ammontare degli utili contrattualmente riconosciuti agli Assicurati nell'esercizio, la quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico deve essere

opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

Riassicurazione attiva

RAMI DANNI RAMI VITA

La riassicurazione attiva dei Rami Vita è registrata secondo il principio della competenza, fatta esclusione per le accettazioni dei rischi retroceduti dal C.I.R.T. (Consorzio Italiano delle assicurazioni vita dei Rischi Tarati) che, peraltro, hanno un peso economicamente non significativo.

Nei Rami Danni la contabilizzazione degli effetti economici della riassicurazione attiva è effettuata, in assenza di particolari segnalazioni negative, con un anno di ritardo rispetto a quello di effettiva competenza in quanto, alla data di redazione del Bilancio, le informazioni necessarie non sono ancora disponibili. Peraltro i relativi movimenti finanziari e patrimoniali sono rilevati nello Stato Patrimoniale alle voci: Altre Attività – Altre Passività nei conti transitori di riassicurazione.

A questo principio contabile fanno eccezione i trattati che riguardano i Corpi di veicoli aerei, in quanto la contabilizzazione relativa al settore rischi spaziali è effettuata nello stesso anno di competenza.

Le riserve sinistri del lavoro indiretto corrispondono, in generale, a quello comunicate dalla cedente e vengono integrate dalla Compagnia qualora non ritenute congrue a far fronte agli impegni assunti.

Retrocessione

RAMI DANNI RAMI VITA

L'attività di retrocessione è attribuibile prevalentemente al Ramo 05 - Corpi di veicoli aerei - rischi spaziali. La valutazione delle poste relative alla retrocessione osserva gli stessi principi applicati alla riassicurazione attiva.

Poste relative agli investimenti

C I - Terreni e fabbricati

In relazione al disposto dell'art. 15 comma 2° del D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173 i terreni e fabbricati sono considerati attivi patrimoniali ad utilizzo durevole; fanno eccezione al principio generale, i fabbricati destinati alla vendita.

Le ristrutturazioni, le migliorie e le integrazioni agli impianti, interventi tutti finalizzati al prolungamento della vita delle unità immobiliari e ad accrescerne la redditività, sono capitalizzati.

Viene predisposto un piano poliennale per gli interventi di manutenzione ordinaria i cui costi, annualmente, sono imputati a Conto Economico.

Valore di mercato

La valutazione è formulata in base al valore di mercato distinta per ogni terreno e fabbricato.

Per valore di mercato si intende il prezzo al quale il terreno e l'immobile può essere venduto, liberamente, con un contratto tra due parti (venditore e compratore) in condizioni di normalità ed equilibrio reciproco e cioè, più precisamente, qualora:

- entrambe le parti agiscano dopo aver assunto le necessarie informazioni circa la destinazione urbanistica, la commerciabilità e l'assenza di trascrizioni pregiudizievoli;
- il venditore sia libero, o meno, di vendere e quindi non vi siano situazioni economico/finanziarie che lo obblighino alla vendita;
- il compratore non sia spinto all'acquisto da interessi particolari non rilevanti per il mercato.

Inoltre si è tenuto conto delle seguenti condizioni:

- il bene sia sul mercato da un tempo ragionevolmente lungo da consentirne un'adeguata commercializzazione e si sia giunti alla stipula dell'atto dopo che

si siano sviluppate trattative che hanno consentito la definizione del prezzo e delle condizioni.

La valutazione di ogni immobile, oltre alle differenze legate alla vetustà e alla posizione rispetto alla importanza della zona in cui è ubicato, tiene conto anche dei riferimenti tipologici (tipo e qualità della costruzione, stato di conservazione etc.), della eventuale redditività, dell'esistenza di vincoli urbanistici e/o del Ministero dei Beni culturali, e di quanto altro può incidere sulla stessa.

Per gli immobili locati si è tenuto conto del tipo di contratto, della sua scadenza e del valore del canone in relazione anche a possibili revisioni.

C II - Investimenti in Imprese del Gruppo e altre partecipate

Gli investimenti in Imprese del Gruppo e in altre partecipate sono considerati attivi patrimoniali ad utilizzo durevole ex comma 2 art. 15 D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173.

Imprese del Gruppo

L'art. 5 del D. Lgs. n. 173 del 1997 definisce Imprese del Gruppo:

- a) le Imprese controllanti;
- b) le Imprese controllate;
- c) le Imprese consociate, ossia quelle che non rientrano al punto b) che sono sottoposte al controllo del medesimo soggetto controllante l'Impresa o sono comunque soggette a direzione unitaria ai sensi dell'art. 60, comma 1, del richiamato decreto;
- d) le Imprese collegate.

Al fine della classificazione la nozione di controllo è quella definita dall'art. 2359, commi 1 e 2, del Codice Civile.

Altre partecipate

In questa voce sono classificate le Imprese detenute per la loro funzione strategica o di supporto all'attività assicurativa.

La valutazione delle Imprese del Gruppo e delle altre partecipate è effettuata secondo i seguenti criteri:

- le partecipazioni in euro al costo d'acquisizione comprensivo degli oneri accessori;
- le partecipazioni in valuta al costo d'acquisizione, comprensivo degli oneri accessori, convertito in euro al cambio in vigore alla data della transazione.

Il costo d'acquisizione viene diminuito, per tenere conto delle perdite durevoli desumibili dai Bilanci approvati delle Società partecipate. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Nella valutazione delle partecipazioni immobilizzate in valuta estera se la diminuzione patrimoniale deriva da variazione negativa del cambio, viene verificato se la perdita di valore sia o meno di carattere durevole; ove si presentino prospettive di una ripresa del cambio a breve-medio termine non si dà luogo ad alcuna svalutazione.

I dividendi distribuiti da Società partecipate sono contabilizzati al momento in cui sorge il diritto alla riscossione.

Le informazioni e le movimentazioni delle partecipazioni sono riportate negli allegati 6 e 7 alla Nota Integrativa.

C III - Altri investimenti finanziari

Azioni e quote

A questa categoria appartengono azioni e quote ad utilizzo non durevole; i criteri di valutazione sono i seguenti:

- i titoli di Società quotate vengono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate;
- i titoli di Società non quotate, al costo d'acquisizione diminuito da eventuali perdite registrate nei Bilanci approvati dalle Società partecipate. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Il valore delle azioni e quote in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

I dividendi di questa categoria sono contabilizzati al momento in cui sorge il diritto alla riscossione.

Quote di fondi comuni di investimento

Gli investimenti appartenenti a questa categoria sono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

I Fondi comuni di investimento chiusi mobiliari e immobiliari non quotati, sono valutati al costo di acquisizione.

Il valore dei fondi comuni di investimento in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso

In ottemperanza al Provvedimento ISVAP del 19/7/1996 (utilizzo di strumenti finanziari derivati da parte delle Imprese di assicurazione) e al Provvedimento ISVAP del 18/6/1998 (classificazione degli investimenti), il Consiglio di Amministrazione ha deliberato le linee guida per operare la classificazione degli investimenti del portafoglio titoli.

In Bilancio i titoli a reddito fisso sono classificati come di seguito indicato.

Titoli ad uso durevole

Tali titoli sono iscritti al costo d'acquisizione comprensivo di tutti gli oneri accessori; il costo è eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore. Il maggior o minor costo rispetto al loro prezzo di rimborso viene ammortizzato per quote, nel periodo intercorrente tra la data d'acquisto e la data di scadenza.

I titoli di questo comparto sono tenuti in portafoglio sino alla loro naturale scadenza in quanto la Società ne ha la capacità finanziaria; sono stati assegnati in relazione all'importanza dell'investimento e/o in ragione della prevedibile funzione di normalizzazione del tasso di rendimento delle riserve tecniche in genere e delle gestioni separate dei Rami Vita nello specifico.

Titoli ad uso non durevole

I titoli appartenenti a questa categoria, iscritti al costo d'acquisizione comprensivo di tutti gli oneri accessori, vengono valutati in Bilancio al costo medio ponderato o, se minore, al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non viene mantenuto nei Bilanci successivi se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate. Il costo dei titoli a reddito fisso è rettificato della quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso.

Per andamento del mercato si intende, per i titoli quotati, la quotazione rilevata nell'ultimo giorno di negoziazione dell'esercizio.

Il valore dei titoli in valuta estera è convertito in euro utilizzando i seguenti parametri:

- acquisizioni: cambio del giorno di negoziazione o sottoscrizione;
- cessioni: cambio del giorno di negoziazione;
- valore di mercato: cambio di fine anno.

Valore di mercato degli strumenti finanziari

In ottemperanza alle disposizioni indicate nell'art. 2427-bis del C.C., nella sezione B della Nota Integrativa, vengono fornite le informazioni riguardanti il fair value degli strumenti finanziari derivati nonché, per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value (con esclusione delle partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture) il relativo valore contabile e fair value unitamente ai motivi per i quali il valore contabile non è stato ridotto.

Il valore corrente degli attivi di cui alla classe C.II e C.III, trattati in mercati regolamentati corrisponde alla quotazione rilevata nell'ultimo giorno di negoziazione dell'esercizio.

Come previsto dall'art.2427-bis del C.C., per la definizione di "Strumento Finanziario", di "Strumento derivato", di "Fair Value" e di "modello e tecnica di valutazione" generalmente accettato, si fa riferimento ai principi contabili internazionali compatibili con la disciplina in materia dell'Unione Europea.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il fair value viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario simile o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche di valutazione che includono l'utilizzo di recenti transazioni, analisi con flussi finanziari attualizzati o modelli in grado di fornire stime attendibili dei prezzi ipotizzabili nelle operazioni correnti di mercato. Nel caso in cui il fair value non possa essere valutato attendibilmente, si assume il costo rettificato per eventuali perdite durevoli di valore.

Investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio

Gli investimenti finanziari a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono valutati al valore corrente, vale a dire al prezzo e al cambio dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio.

Il concetto di "rischio di investimento a carico degli Assicurati", rappresenta l'elemento discriminante ai fini dell'adozione del principio contabile del valore corrente per la valutazione delle attività, in quanto rende immediatamente percepibile l'interrelazione tra l'andamento delle riserve tecniche e quello degli attivi a copertura.

Tali investimenti in bilancio sono classificati come di seguito indicato:

- DI - investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato
- DII - investimenti derivanti dalla gestione di fondi pensione

Mutui e prestiti

I mutui attivi, tutti in euro, sono valutati al valore del capitale residuo in quanto assistiti da ipoteche accese sugli immobili.

I prestiti, tutti in euro, sono valutati al valore del capitale residuo in quanto ne sia stata verificata l'esigibilità. Eventuali rettifiche sono apportate mediante opportune appostazioni al Fondo svalutazione crediti.

Altre poste

Attivi materiali

Gli attivi materiali sono iscritti al costo di acquisto comprensivo dei costi accessori e sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento. I cespiti sono ammortizzati con quote costanti e l'ammortamento viene effettuato nel corso della vita utile stimata delle attività.

Attivi immateriali

Gli attivi immateriali sono iscritti nell'attivo al valore di costo e sono ammortizzati, a quote costanti con il metodo diretto, nei seguenti termini:

- in dieci anni se relativi a marchi d'impresa e/o di prodotti;
- in un periodo che tiene conto della loro residua possibilità di utilizzo se riconducibili al 2° punto dell'art. 2426 C.C.;
- in dieci anni i costi sostenuti per l'emissione del prestito subordinato convertibile approvato dall'assemblea straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001;
- in cinque anni i costi di impianto e di ampliamento riconducibile al 5° punto dell'art. 2426 C.C..

Questa posta comprende le provvigioni da ammortizzare dei Rami Danni e Vita.

RAMI DANNI

I costi di acquisizione dei contratti pluriennali, con specifico riferimento alle provvigioni di acquisto, sono differiti e ammortizzati in tre anni, a partire dall'esercizio in cui si sono manifestati. Tenuto conto della decadenza dei contratti e della normativa in ordine all'applicabilità dell'addebito provvigionale, il periodo di ammortamento può essere considerato economicamente congruo.

RAMI VITA

I costi di acquisizione dei nuovi contratti, per la parte non ceduta in riassicurazione, sono capitalizzati, nei limiti dei relativi caricamenti, e ammortizzati a quote costanti nel periodo di durata del sottostante contratto con il limite massimo di dieci anni. Il periodo di ammortamento è considerato economicamente congruo. Le provvigioni residue delle polizze annullate nel corso del periodo di ammortamento vengono spese nell'esercizio in cui le polizze escono dal portafoglio.

Crediti

I crediti sono esposti in Bilancio al valore nominale e sono ridotti al presumibile valore di realizzo tramite l'apposito Fondo svalutazione crediti.

In relazione al disposto dell'art. 2427 C.C. e del D.Lgs. 173/97, allorquando nel capitolo delle analisi delle voci dello Stato Patrimoniale, non sono espressamente indicate durate residue superiori all'anno e ai cinque anni, i crediti si intendono di durata inferiore ad un anno.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti, sia attivi che passivi, riconducono costi e proventi alla competenza dell'esercizio ancorché la movimentazione finanziaria sia stata rispettivamente posticipata o anticipata rispetto al 31 dicembre.

In tali voci sono iscritti solo costi e proventi comuni a due o più esercizi.

Debiti

I debiti sono esposti in Bilancio al valore nominale.

In relazione al disposto dell'art. 2427 C.C. e del D.Lgs. 173/97, allorché nel capitolo delle analisi delle voci dello Stato Patrimoniale, non sono espressamente indicate durate residue superiori all'anno e ai cinque anni, i debiti si intendono di durata inferiore ad un anno.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il Fondo trattamento di fine rapporto è computato in accordo con la vigente normativa e copre integralmente le competenze spettanti al Personale avente diritto alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di esercizio sono calcolate sul presumibile reddito fiscale di ciascun esercizio e iscritte per competenza in conformità alle vigenti disposizioni. Le imposte differite sono calcolate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riversano, apportando adeguati aggiustamenti in caso di variazione di aliquota rispetto agli esercizi precedenti, purché la norma di legge che varia l'aliquota sia già stata emanata alla data di redazione del bilancio, in aderenza a quanto stabilito dal principio contabile n. 25 "Il trattamento contabile delle imposte sul reddito" redatto dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili, modificato dall'OIC in relazione alla riforma del diritto societario.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate quando vi è la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le passività per imposte differite non sono iscritte nel caso in cui esistano scarse possibilità che il relativo debito insorga o sono riferite a valori non significativi.

Le imposte differite passive, se esistenti, sono accantonate nella voce dello stato patrimoniale "Fondo Imposte", mentre le imposte differite attive vengono rilevate nella voce "Altre Attività".

Conversione in Euro

La conversione in Euro delle partite espresse in valuta diversa è effettuata ai cambi puntuali. Per la valutazione delle partite patrimoniali ancora accese a fine esercizio si applica il cambio dell'ultimo giorno utile dell'esercizio.

Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

CLASSE B - ATTIVI IMMATERIALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
27.842	29.671	+ 1.829

Gli attivi immateriali sono rilevati al netto degli ammortamenti ammontanti a 10.643 migliaia di euro e, per i rami Vita, al netto della residua quota da ammortizzare riferita alle polizze annullate girata a conto economico; le quote di ammortamento sono state calcolate in base a quanto indicato nella "Parte A - Criteri di valutazione" della presente Nota Integrativa.

di cui:

B.1 - PROVVIGIONI DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
10.172	8.168	- 2.004

Le provvigioni di acquisizione vengono ammortizzate secondo quanto descritto nel capitolo "Criteri di valutazione". Qualora le polizze giungessero tutte regolarmente a scadenza, la differente durata applicata nell'ammortamento rispetto a quella effettiva di polizza avrebbe comportato un maggior patrimonio netto, al lordo dell'effetto fiscale, pari a 4.600 migliaia di euro (4.869 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Vita e pari a 15.933 migliaia di euro (16.211 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Danni.

B.1.a - Provvigioni di acquisizione da ammortizzare Rami Vita

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.494	2.753	- 741

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 495
- provvigioni riferite a polizze annullate nell'esercizio	- 291
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 945

B.1.b - Provvigioni di acquisizione da ammortizzare Rami Danni

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
6.678	5.415	- 1.263

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 4.762
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 6.025

B.3 - COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
50	27	- 23

Trattasi dei costi sostenuti dalla Società per l'emissione del prestito subordinato convertibile approvato dall'assemblea straordinaria degli Azionisti del 26 aprile 2001.

La quota di ammortamento a carico dell'esercizio è pari a 13 migliaia di euro.

A seguito delle conversioni del prestito effettuate nell'esercizio, è stata stralciata la relativa quota parte dei costi di emissione per un importo pari a 10 migliaia di euro.

B.5 - ALTRI COSTI PLURIENNALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
17.620	21.476	+ 3.856

Le spese pluriennali, iscritte in Bilancio al valore di costo, sono esposte al netto degli ammortamenti; le variazioni sono riportate nella tabella che segue:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
			(in migliaia di euro)
Pacchetti applicativi EDP	16.830	19.594	2.764
Pacchetti applicativi EDP in corso di realizzo	153	1.142	989
Costi ristrutturazione locali di sede e Agenzie	607	717	110
Altri oneri pluriennali	30	23	-7
Totali	17.620	21.476	3.856

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 7.516 migliaia di euro e ad ammortamenti per 3.660 migliaia di euro.

La voce "Pacchetti applicativi EDP" è relativa ai costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per la manutenzione evolutiva del pacchetto denominato Sistema NewAge, relativo allo sviluppo del sistema gestionale di Compagnia, della Rete Liquidativa e della Rete Agenziale e all'implementazione del Datawarehouse sinistri.

CLASSE C - INVESTIMENTI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.416.053	1.458.765	+ 42.712

Il confronto con il valore di mercato degli investimenti è indicato negli allegati alla Nota Integrativa dove sono riprese le voci relative alle diverse tipologie di investimento.

Si elencano qui di seguito gli Investimenti di riferimento:

C.I Terreni e fabbricati

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
8.198	18.837	+ 10.639

I valori complessivi di Bilancio comprendono le seguenti rivalutazioni:

monetarie - legge 576/75 e legge 72/83	510
fiscali e volontarie	1.019
obbligatorie - legge 413/91	898
Legge 28 gennaio 2009 - n. 2	11.206

La posta di bilancio comprende:

C.I.1 - IMMOBILI DESTINATI ALL'ESERCIZIO DELL'IMPRESA

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
306	783	+ 477

La variazione è determinata dalla rivalutazione effettuata in applicazione della Legge 28 gennaio 2009 - n.2 per 477 migliaia di euro.

C.I.2 - IMMOBILI AD USO DI TERZI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
7.892	18.054	+ 10.162

La variazione è determinata da:

- vendita di un'unità immobiliare sita in Torino - Via Pietro Micca 21	- 567
- rivalutazione ai sensi della Legge 28 gennaio 2009 - n. 2	+ 10.729

Nel rispetto delle disposizioni del Regolamento ISVAP n° 22 - Titolo III, attuativo del Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, la valutazione di ogni singolo cespite è supportata da perizia affidata a un esperto indipendente e aggiornata secondo quanto disposto dal citato Regolamento.

Il valore complessivo di mercato dei fabbricati al 31/12/2008, a cui ci si è allineati per effetto della Legge n. 2/2009, è pari a 18.837 migliaia di euro contro un valore di carico pari a 7.631 migliaia di euro (+146,85%), come si rileva dall'allegato n. 4.

La rivalutazione degli immobili ha comportato l'appostazione di una specifica riserva nel Patrimonio Netto di 10.887 migliaia di euro al netto delle prescritte imposte pari a 318 migliaia di euro. La riserva è utilizzabile nel coacervo delle attività ammesse a copertura del margine di solvibilità richiesto dalla normativa corrente.

C.II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
212.019	226.593	+ 14.574

Di seguito vengono riportati i valori complessivi delle società controllate, consociate, collegate e altre. I dettagli e le relative movimentazioni che hanno interessato dette società sono riportati negli allegati 6 e 7 alla Nota Integrativa.

C.II.1 AZIONI E QUOTE DI IMPRESE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
209.564	223.432	+ 13.868

C.II.1b Controllate

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
130.020	151.611	+ 21.591

La variazione è dovuta alle seguenti operazioni intervenute nell'esercizio:

- sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale con sovrapprezzo della società Immobiliare Bilancia S.r.l. per un importo pari a 8.625 migliaia di euro;
- sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale con sovrapprezzo della società Lauro 2000 S.r.l. per un importo pari a 10.000 migliaia di euro;
- sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale della società Vittoria Immobiliare S.r.l. per un importo pari a 2.966 migliaia di euro.

I titoli assegnati alle gestioni speciali vita ammontano a 21.295 migliaia di euro.

C.II.1d Collegate

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
35.182	33.821	- 1.361

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni:

- versamento alla Gima Finance S.A. di 6.630 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni;
- rimborso della riserva sovrapprezzo azioni dalla Yarpa International Holding B.V. per 2.688 migliaia di euro; successivamente incorporazione di Yarpa International Holding B.V. in Yam Invest N.V. con riduzione della quota di partecipazione al 18,75% e conseguente riclassifica alla voce "altre partecipazioni";
- versamento alla Laumor Holdings Sarl di 4.008 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni e successivo rimborso dalla stessa Società di 319 migliaia di euro;
- rimborso della riserva sovrapprezzo azioni da White Finance S.A. per 2.392 migliaia di euro;
- sottoscrizione di una quota del Capitale sociale di Consorzio Movincom S.c.r.l. per 1 migliaio di euro;
- stralcio della partecipazione Laumor B.V. per liquidazione della stessa per 6 migliaia di euro.

C.II.1e Altre

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
44.362	38.000	- 6.362

La variazione è dovuta alle seguenti operazioni effettuate nell'esercizio:

- adeguamento del valore di borsa della partecipazione in Cam Finanziaria S.p.A., rilevando una svalutazione pari a 15.034. Tale allineamento si è reso opportuno in considerazione di una significativa diminuzione del valore di mercato rispetto a quello di carico;
- distribuzione di capitale ricevuto dalla Società Cam Finanziaria S.p.A. per 0,14 a azione per un totale di 2.219 migliaia di euro;
- acquisto di n. 4.919 quote di Downall Italia S.r.l. per un controvalore di 492 migliaia di euro;
- acquisto di n. 776.959 azioni di Gruppo Gpa S.p.a. per un controvalore di 4.027 migliaia di euro;
- acquisto di n. 4.744 azioni di Mediorischi S.p.A. per 233 migliaia di euro.
- versamento in conto copertura perdite per Immobiliare Adamello S.r.l. per 60 migliaia di euro;
- fusione per incorporazione di Yarpa International Holding B.V., precedentemente detenuta al 25% in Yam Invest N.V. detenuta al 18,75%;
- incasso di 515 migliaia di euro a titolo di rimborso di capitale sociale di Liguria S.r.l..

C.II.3 FINANZIAMENTI AD IMPRESE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.455	3.161	+ 706

di cui:

C.II.3b Controllate

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
455	661	+ 206

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta a un nuovo finanziamento per 300 migliaia di euro erogato alla controllata Interbilancia S.r.l. e alla quota di rimborso di capitale del finanziamento concesso a Vittoria Immobiliare S.p.A..

La durata residua dei finanziamenti è superiore all'anno e il tasso corrente applicato è pari al 4,5% per quanto concerne Vittoria Immobiliare e 5,20% per Interbilancia S.r.l..

C.II.3e Altre

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.000	2.500	+ 500

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta a un finanziamento erogato al Gruppo GPA S.p.A. per 500 migliaia di euro che si aggiunge al finanziamento già in essere verso l'Immobiliare Adamello per 2.000 migliaia di euro.

La durata residua dei finanziamenti è superiore all'anno e il tasso corrente applicato è pari al 3,58% per quanto concerne l'Immobiliare Adamello S.r.l. e 3,99% per il Gruppo GPA S.r.l..

C.III Altri investimenti finanziari

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.195.410	1.212.931	+ 17.521

di cui:

C.III.2 QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
11.855	6.785	- 5.070

La variazione dell'esercizio è dovuta alla vendita del fondo BNP Insticash per 4.763 migliaia di euro e al rimborso parziale di fondi mobiliari chiusi per 307 migliaia di euro.

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 1.308 migliaia di euro.

C.III.3 OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.173.845	1.183.659	+ 9.814

In relazione al valore del portafoglio obbligazionario al 31/12/08 si fornisce il dettaglio delle posizioni per tipologia di emittente: titoli di Stato italiani 68,1%, titoli di Stato esteri 18,7%, titoli di Stato paesi emergenti 1,2%, Corporate italiani 0,8%, Corporate esteri 11,2%.

di cui:

C.III.3a Quotati

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.162.527	1.176.897	+ 14.370

La variazione è da imputarsi a:

– aumento in dipendenza della normale gestione del portafoglio e operazioni di trading	+ 214.801
– diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 202.590
– adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 4.507
– trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 787
– adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 301
– adeguamento da scarti di emissione negativi	- 945
– adeguamento da scarti di negoziazione positivi	+ 1.333
– adeguamento da scarti di negoziazione negativi	- 852
– allineamento ai valori di borsa	- 2.972

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 559.864 migliaia di euro.

C.III.3b Non quotati

	2007	2008	Variazione
	11.318	6.762	- 4.556

La variazione è da imputarsi a:

- diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 4.686
- trasferimento, in seguito a riscatto di polizze, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 10
- adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 18
- allineamento valutazione alle condizioni di mercato	+ 102

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 2.608 migliaia di euro.

Il seguente prospetto riepiloga le informazioni richieste dall'art. 2427-bis del C.C. tenuto conto che la Società al 31 dicembre 2008 non possiede investimenti in strumenti finanziari derivati.

(in migliaia di euro)

	Classe di bilancio	Valore contabile esercizio 2008	Valore corrente	Note
Investimenti in partecipazioni - Altre Imprese		226.593	221.092	
- Azioni e quote di altre imprese	C.II.1	223.432	217.931	
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		11.650	8.567	1)
- Finanziamenti ad imprese controllate	C.II.3.b)	661	661	
- Finanziamenti ad altre imprese	C.II.3.e)	2.500	2.500	
Altri investimenti finanziari		1.212.931	1.215.109	
- Azioni e quote	C.III.1	-	-	(*)
- Quote di fondi Comuni di Investimento	C.III.2	6.785	13.815	(*)
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		5.240	3.426	2)
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	C.III.3	1.183.659	1.181.679	(*)
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		103.653	94.707	3)
- Finanziamenti	C.III.4	12.487	9.615	
<i>di cui iscritti per un valore superiore al fair value</i>		-	-	
- Quote in investimenti comuni	C.III.5	-	-	(*)
- Depositi presso enti creditizi	C.III.6	10.000	10.000	
- Investimenti finanziari diversi	C.III.7	-	-	(*)

(*) il valore corrente corrisponde a quanto indicato nel relativo allegato 8 alla Nota Integrativa

- 1) Relativo alla partecipazione in Mediobanca e alla differenza cambio su BCM ritenuta non durevole.
- 2) Relativo ai fondi BCM Market Neutral Fund PLC e Fondo Maestrale
- 3) Si tratta di titoli immobilizzati, il cui valore di carico è inferiore o uguale al valore di rimborso, che sono tenuti in portafoglio fino alla loro naturale scadenza in quanto la Società ne ha la capacità finanziaria.

C.III.4 FINANZIAMENTI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
9.710	12.487	+ 2.777

di cui:

C.III.4a Prestiti con garanzia reale

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.303	3.341	+ 38

Nella voce sono compresi esclusivamente i mutui concessi dalla Società e garantiti da ipoteca. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

Il tasso minimo applicato sui mutui è pari al 3,0%.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 1 anno è pari a 3.338 migliaia di euro;
- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 5 anni è pari a 2.953 migliaia di euro.

C.III.4b Prestiti su polizze

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.987	3.594	- 393

Rappresentano i finanziamenti concessi a contraenti di polizze assicurative dei Rami Vita della Società. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6, si dichiara che detti prestiti, in considerazione della loro tipicità, possono essere considerati di durata superiore ai cinque anni. Il tasso corrente applicato ai prestiti è pari al tasso di rendimento delle Gestioni Separate retrocesso agli Assicurati, maggiorato di un punto.

C.III.4c Altri prestiti

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.420	5.551	+ 3.131

La voce è composta essenzialmente da prestiti concessi a personale dipendente e agli Agenti della Società. Per la movimentazione avvenuta si rinvia all'allegato 10 alla Nota Integrativa.

Il tasso minimo applicato sui prestiti è pari all' 1,0% ed è relativo ai prestiti concessi alla rete agenziale per l'adeguamento delle loro strutture informatiche.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 5.205 migliaia di euro;
- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 891 migliaia di euro.

C.III.6 DEPOSITI PRESSO ENTI CREDITIZI

2007	2008	Variazione
-	10.000	+ 10.000

Trattasi di un deposito vincolato a 3 mesi, istituito presso un primario Istituto di Credito, al fine di usufruire di un tasso creditore favorevole per la Società.

Tale deposito è stato estinto in data 11 febbraio 2009.

C.IV Depositi presso imprese cedenti

2007	2008	Variazione
426	404	- 22

Il loro ammontare è attinente alle riserve tecniche del lavoro indiretto.

CLASSE D - INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

2007	2008	Variazione
95.332	69.467	- 25.865

di cui:

D.I Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

2007	2008	Variazione
91.868	63.893	- 27.975

La composizione degli investimenti, per categoria di attività, è riportata nell'allegato 11 alla Nota Integrativa.

Si dettagliano, qui di seguito, le variazioni intervenute per categoria di attività:

Portafoglio Index Linked

- diminuzioni a seguito riscatto	- 4.274
- adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 209
- adeguamento al valore corrente - svalutazioni	- 2.483
- adeguamento al valore corrente - rivalutazioni	+ 196
- capitalizzazione dei titoli zero coupon	+ 30
- ratei iniziali	- 30
- ratei di fine esercizio	+ 25

Portafoglio Unit Linked

- aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 18.382
- diminuzioni a seguito vendite titoli, riscatti e switch	- 24.220
- adeguamento al valore corrente - svalutazioni	- 5.665
- adeguamento al valore corrente - rivalutazioni	+ 380
- utile/perdita gestione fondi interni	- 10.525

D.II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.464	5.574	+ 2.110

La composizione degli investimenti, per categoria di attività, è riportata nell'allegato 12 alla Nota Integrativa.

Si dettagliano, qui di seguito, le variazioni intervenute per tipologia:

- aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 3.001
- diminuzioni a seguito vendite	- 320
- movimentazione delle disponibilità liquide	+ 543
- variazione altre attività	- 34
- utile/perdita gestione dei comparti	- 1.080

CLASSE D bis - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
97.366	66.126	- 31.240

Con riferimento alla loro composizione per lavoro riassicurativo si rimanda a quanto descritto nello Stato Patrimoniale Passivo - Classe C - Riserve Tecniche.

La loro costituzione nei Rami si presenta come segue:

D Bis. I Rami Danni

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
79.365	47.261	- 32.104

di cui:

D BIS.I.1 RISERVA PREMI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
18.698	9.507	- 9.191

D BIS.I.2 RISERVA SINISTRI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
60.667	37.754	- 22.913

D bis. II Rami Vita

2007	2008	Variazione
18.001	18.865	+ 864

di cui:

D BIS.II.1 RISERVE MATEMATICHE

2007	2008	Variazione
17.956	18.842	+ 886

D BIS.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

2007	2008	Variazione
21	-	- 21

D BIS.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

2007	2008	Variazione
24	23	- 1

Si riferiscono a riserve per spese di gestione del Ramo I – Assicurazioni sulla durata della vita umana e Ramo IV - Assicurazioni Malattia.

CLASSE E - CREDITI

2007	2008	Variazione
167.546	172.757	+ 5.211

Questa posta di bilancio viene rappresentata al netto dei relativi fondi rettificativi che, al 31 dicembre 2008, assommano a 9.155 migliaia di euro.

E.I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

2007	2008	Variazione
149.892	146.630	- 3.262

di cui:

E.I.1 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI ASSICURATI PER PREMI

2007	2008	Variazione
53.117	48.469	- 4.648

di cui:

E.I.1a Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di Assicurati per premi dell'esercizio

2007	2008	Variazione
52.198	44.911	- 7.287

E.I.1b - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di Assicurati per premi degli esercizi precedenti

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
919	3.558	+ 2.639

Trattasi di premi in corso di riscossione relativi principalmente ad emissioni in delega ad altre Compagnie, al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.126 migliaia di euro.

E.I.2 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI DI ASSICURAZIONE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
54.532	56.935	+ 2.403

Trattasi di crediti nei confronti di intermediari di assicurazione al netto del relativo fondo rettificativo pari a 5.172 migliaia di euro. I crediti verso Agenti comprendono crediti verso Aspevi S.r.l. per 2.151 migliaia di euro.

I crediti verso Agenti comprendono 10.692 migliaia di euro per rivalse sul portafoglio a fronte di indennizzi pagati nei vari anni agli Agenti cessati. Dei restanti crediti, pari a 45.793 migliaia di euro, risultano ancora da incassare, alla data del 28 febbraio 2009, 4.253 migliaia di euro.

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara quanto segue:

- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 9.277 migliaia di euro;
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 3.781 migliaia di euro.

E.I.3 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE CONTI CORRENTI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
14.018	12.331	- 1.687

In questa voce di bilancio confluiscono prevalentemente i crediti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei rapporti di coassicurazione.

E.I.4 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI ASSICURATI E TERZI PER SOMME DA RECUPERARE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
28.225	28.895	+ 670

La posta rileva i crediti verso Assicurati e terzi per franchigie e surrogazioni per sinistri.

E.II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.502	6.230	+ 2.728

di cui:

E.II.1 CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI RIASSICURAZIONE, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.502	6.230	+ 2.728

In questa voce di bilancio confluiscono i crediti derivanti dai conti correnti in cui si evidenziano le risultanze della gestione tecnica dei trattati di riassicurazione al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.903 migliaia di euro.

E.III Altri crediti

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
14.152	19.897	+ 5.745

L'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 13.986 migliaia di euro.

L'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 76 migliaia di euro.

La voce Altri crediti è da intendersi al netto del relativo fondo rettificativo pari a 2.857 migliaia di euro.

Le partite più significative, al lordo del fondo rettificativo, che compongono la voce Altri Crediti sono:

– crediti verso l'Amministrazione Finanziaria 18.102

I crediti d'imposta e relativi interessi sono considerati con esigibilità superiore ad un anno; gli stessi comprendono anche i crediti derivanti dall'adesione della Compagnia al consolidato fiscale.

– crediti verso dipendenti 800

– crediti per convenzioni assicurative 791

– cauzioni per locali in affitto 46

– anticipi su sinistri 695

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
60.765	51.265	- 9.500

di cui:

F.I Attivi materiali e scorte:

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.091	3.212	+ 121

I cespiti sono iscritti in Bilancio al valore di costo rettificati dal fondo ammortamento.

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 1.420 migliaia di euro, alle uscite per dismissioni al netto del relativo fondo ammortamento per 7 migliaia di euro, a ammortamenti a carico dell'esercizio per 1.211 migliaia di euro e ad utilizzi di giacenze dell'esercizio precedente quali beni di consumo per 81 migliaia di euro.

di cui:

F.I.1 MOBILI, MACCHINE D'UFFICIO E MEZZI DI TRASPORTO INTERNO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.741	3.014	+ 273

Si dettagliano qui di seguito le voci che compongono la sottoclasse:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
Mobili	1.660	1.686	26
Arredi	159	175	16
Macchine ordinarie d'ufficio	126	115	-11
Macchine elettroniche d'ufficio	796	1.038	242
Totali	2.741	3.014	273

F.I.2 BENI MOBILI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
12	-	- 12

La variazione è dovuta al completamento del passaggio a noleggio di lungo periodo delle autovetture in uso ai dipendenti della Società.

F.I.3 IMPIANTI E ATTREZZATURE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
257	197	- 60

F.I.4 SCORTE E BENI DIVERSI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
81	-	- 81

Nel corso dell'esercizio i cespiti in giacenza l'anno precedente sono stati integralmente utilizzati quali beni di consumo.

F.II Disponibilità liquide

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
46.301	33.976	- 12.325

La liquidità disponibile a fine esercizio è originata principalmente dalle rimesse effettuate dalla rete agenziale nel mese di dicembre e alla liquidità inserita nelle gestioni separate dei Rami Vita.

L'analisi della variazione è riportata nel rendiconto finanziario.

Di cui:

F.II.1 DEPOSITI BANCARI E C/C POSTALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
46.240	33.870	- 12.370

F.II.2 ASSEGNI E CONSISTENZA DI CASSA

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
61	106	+ 45

Trattasi di numerario e assegni depositati in cassa alla data del 31/12/08.

F.IV Altre attività

2007	2008	Variazione
11.373	14.077	+ 2.704

Di cui:

F.IV.2 ATTIVITÀ DIVERSE

2007	2008	Variazione
11.373	14.077	+ 2.704

Le partite più significative che compongono la voce sono:

– fatture da emettere e note di credito da ricevere La voce comprende fatture da emettere per 497 migliaia di euro descritti nella Relazione sulla Gestione, al paragrafo "Rapporti con le Società Controllate".	530
– stanziamento imposte differite attive relative alle riprese fiscali di esercizi precedenti. Si rimanda per il dettaglio al prospetto sulla Fiscalità differita riportato di seguito alle informazioni sul Conto economico	11.995
– retrocessione provvigioni da gestori su fondi comuni d'investimento	210
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	1.333

CLASSE G - RATEI E RISCONTI

2007	2008	Variazione
19.184	20.784	+ 1.600

di cui:

G.1 PER INTERESSI

2007	2008	Variazione
17.818	18.810	+ 992

Sono riferiti principalmente a interessi su titoli a reddito fisso per 18.699 migliaia di euro.

G.2 PER CANONI DI LOCAZIONE

2007	2008	Variazione
207	197	- 10

Trattasi di risconti su canoni di locazione relativi a locali di proprietà di terzi.

G.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

2007	2008	Variazione
1.159	1.777	+ 618

La voce è riferita esclusivamente a risconti su poste finanziarie e fatture diverse.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

CLASSE A - PATRIMONIO NETTO

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
215.362	259.677	+ 44.315

di cui:

A.I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
32.666	65.766	+ 33.100

Al 31 dicembre 2008 il Capitale Sociale interamente versato risulta composto da n. 65.766.210 azioni ordinarie da 1 euro di valore nominale cadauna, autorizzate, emesse e completamente liberate.

Le riserve e le relative variazioni intervenute sono indicate analiticamente nella tabella relativa al Patrimonio netto.

A.II Riserva da sovrapprezzo di emissione

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
30.273	31.098	+ 825

A.III Riserve di rivalutazione

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
6.370	10.887	+ 4.517

La riserva di rivalutazione in essere al 31.12.2007 è stata utilizzata, come disposto dalla delibera dell'assemblea straordinaria del 27 giugno 2008, ai fini dell'aumento di capitale gratuito posto in essere nel corso del 2008.

Come già esposto in precedenza, nel corso del 2008 è stata effettuata la rivalutazione degli immobili come previsto dall'articolo 15, comma 20, del D.L. 29 novembre 2008, n.185, appostando una specifica riserva nel Patrimonio Netto di 10.887 migliaia di euro al netto delle prescritte imposte pari a 318 migliaia di euro.

A.IV Riserva legale

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
6.090	6.533	+ 443

A.VII Altre riserve

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
103.468	107.454	+ 3.986

La voce si riferisce alla riserva disponibile che nell'esercizio si è incrementata a seguito destinazione dell'utile 2007 come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 29 aprile 2008.

A.IX Utile dell'esercizio

	2007	2008	Variazione
	36.495	37.939	+ 1.444

Movimentazione del Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 31 dicembre 2008 sono evidenziate dal prospetto che segue come richiesto dall'art. 2427 Codice Civile:

	(in migliaia di euro)						
	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo di emissione	Riserve di Rivalutazione (1)	Riserva disponibile	Utile di esercizio	Totale
Saldi al 31/12/2003	30.000	4.319	20.142	6.370	42.019	15.147	117.997
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 3.900	- 3.900
Imputazione a riserva utile 2003	=	757	=	=	10.490	- 11.247	=
Utile dell'esercizio 2004	=	=	=	=	=	17.779	17.779
Saldi al 31/12/2004	30.000	5.076	20.142	6.370	52.509	17.779	131.876
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 4.200	- 4.200
Imputazione a riserva utile 2004	=	889	=	=	12.689	- 13.579	=
Utile dell'esercizio 2005	=	=	=	=	=	20.330	20.330
Saldi al 31/12/2005	30.000	5.965	20.142	6.370	65.198	20.330	148.005
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 4.500	- 4.500
Conversione del prestito	452	=	1.716	=	=	=	2.168
Imputazione a riserva utile 2005	=	35	=	=	15.795	- 15.830	=
Utile dell'esercizio 2006	=	=	=	=	=	27.437	27.437
Saldi al 31/12/2006	30.452	6.000	21.858	6.370	80.993	27.437	173.110
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 4.872	- 4.872
Conversione del prestito	2.214	=	8.415	=	=	=	10.629
Imputazione a riserva utile 2006	=	90	=	=	22.475	- 22.565	=
Utile dell'esercizio 2007	=	=	=	=	=	36.495	36.495
Saldi al 31/12/2007	32.666	6.090	30.273	6.370	103.468	36.495	215.362
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 5.553	- 5.553
Conversione del prestito	217	=	825	=	=	=	1.042
Aumento Capitale Sociale	32.883	=	=	- 6.370	- 26.513	=	=
Imputazione a riserva utile 2007	=	443	=	=	30.499	- 30.942	=
Riserva di rivalutazione immobil	=	=	=	10.887	=	=	10.887
Utile dell'esercizio 2008	=	=	=	=	=	37.939	37.939
Saldi al 31/12/2008	65.766	6.533	31.098	10.887	107.454	37.939	259.677

(1) Al 31/12/2008 la voce è relativa alla riserva ex lege 2/2009

Il seguente prospetto evidenzia la natura e la possibilità di utilizzo delle Riserve patrimoniali come richiesto dal citato articolo del Codice Civile:

(in migliaia di euro)

Natura/Descrizione	Importo al 31/12/2008	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei quattro precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	65.766				
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo di emissione	31.098	A, B, C	31.098 (1)		
Riserva di rivalutazione L. 72/1983	-	A, B, C	-		2.330
Riserva di rivalutazione L. 295/1978	-	A, B, C	-		910
Riserva di rivalutazione L. 413/1991	-	A, B, C	-		3.130
Riserve di rivalutazione L. 2/2009	10.887	A, B, C	10.887		
Riserve di utili					
Riserva legale	6.533	B	-		
Altre riserve disponibili	107.454	A, B, C	107.454		26.513
Utili dell'esercizio	37.939	A, B, C	37.939		
Totale patrimonio netto	259.677		187.378		
Quota non distr. della ris. sovrapprezzo			6.620 (1)		
Quota non distribuibile			27 (2)		
Residua quota distribuibile			180.731		

(*) A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

(1) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

(2) Rappresenta la Riserva sovrapprezzo di emissione e la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati.

Evidenza delle riserve patrimoniali utilizzate per aumenti di capitale, come previsto dalla circolare n. 8 emanata dal Ministero delle Finanze in data 16/03/1984:

(in migliaia di euro)

Data deliberazione Assemblea Straordinaria	Esercizio di contabilizzazione	Ex - Legge Visentini	Importo
19/5/78	1978	576/75	258
14/5/79	1980	576/75	516
15/4/81	1982	576/75	258
28/6/88	1988	576/75	13
28/6/88	1988	72/83	1.020
28/6/88	1990	72/83	3.099
27/6/08	2008	-	6.370

CLASSE B - PASSIVITA' SUBORDINATE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
5.203	4.161	- 1.042

Nel 2006 è iniziata la possibilità di convertire il prestito subordinato in azioni della Società: al 31 dicembre 2008 l'ammontare della conversione è stato pari a 1.042 migliaia di euro.

Il prestito obbligazionario denominato "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016" subordinato e convertibile in azioni ordinarie è stato interamente sottoscritto ed è stato allocato ai comparti Rami Danni per il 60% e Rami Vita per il 40% secondo quanto stabilito dall'Assemblea degli Azionisti.

CLASSE C - RISERVE TECNICHE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.445.610	1.441.037	- 4.573

di cui:

C.I Rami Danni

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
712.362	733.145	+ 20.783

Le variazioni intervenute nell'esercizio, per Ramo e tipologia, sono riportate negli allegati 13 e 25 alla Nota Integrativa.

C.I.1 - RISERVA PREMI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
201.836	216.216	+ 14.380

Si riporta la composizione della riserva premi in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	201.530	215.958	+ 14.428
Su rischi assunti in riassicurazione	306	258	- 48
Riserve lorde	201.836	216.216	+ 14.380
A carico dei Riassicuratori	18.617	9.441	- 9.176
A carico dei Retrocessionari	81	66	- 15
Riserve nette	183.138	206.709	+ 23.571

La riserva premi del lavoro diretto, calcolata in base al criterio del pro-rata temporis e secondo i particolari criteri esposti, Ramo per Ramo, nel capitolo "Parte A - Criteri di valutazione", è così costituita:

	(importi in migliaia di euro)	
	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Riserva pro-rata temporis	193.946	208.464
Riserva per rischi in corso	135	-
Integrazioni alla Riserva pro-rata temporis	7.449	7.494
Totale riserva premi lavoro diretto	201.530	215.958

La riserva rischi in corso riferita al ramo Altri Danni ai Beni non è stata appostata in quanto gli effetti sul conto economico, per quanto riguarda il Ramo Grandine, sono già stati recepiti nell'esercizio in corso senza alcuna influenza sugli esercizi futuri. Si precisa inoltre che per tale ramo viene appostata una Riserva Integrativa in base agli artt. 16 e 17 del Regolamento ISVAP n. 16/2008.

C.I.2 - RISERVA SINISTRI

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	504.801	510.435	+ 5.634

Composizione della riserva sinistri in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	504.022	509.496	+ 5.474
Su rischi assunti in riassicurazione	779	939	+ 160
Riserve lorde	504.801	510.435	+ 5.634
A carico dei Riassicuratori	60.296	37.232	- 23.064
A carico dei Retrocessionari	371	522	+ 151
Riserve nette	444.134	472.681	+ 28.547

Per la valutazione/controllo delle riserve sinistri relative ai Rischi di massa, la Compagnia ha adottato il modello statistico-attuariale Fisher-Lange, che utilizza la serie storica delle liquidazioni degli ultimi esercizi per definire i parametri del modello: costo medio, saldo senza seguito/riaperture e velocità di liquidazione. La metodologia Fisher Lange ha manifestato un maggior adattamento alla realtà della Compagnia rispetto alle stime ottenute mediante modelli alternativi quali il Chain Ladder e il Bornhuetter-Ferguson; non è stato applicato alcun tasso di attualizzazione alle riserve stesse, mentre sono state utilizzate adeguate ipotesi di tasso di crescita del costo sinistri. Al fine di ottenere un'analisi di sensitività, sono state apportate variazioni allo scenario di base, effettuando ipotesi di differenti dinamiche di crescita del costo dei sinistri, interpolazioni dei dati osservati e ponderazioni con pesi diversificati per i vari anni.

La riserva appostata tiene conto del valore medio delle determinazioni risultanti dalle varie ipotesi assunte. L'analisi ha evidenziato la validità delle previsioni e quindi la congruità della riserva appostata fino ad esaurimento delle generazioni ancora aperte. Le riserve sinistri così determinate sono oggetto di verifica da parte dell'Attuario Incaricato della RC Auto ai sensi del D. Lgs. del 7 settembre 2005 n. 209.

C.I.4 - ALTRE RISERVE TECNICHE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.292	3.774	+ 482

Sono riferite al lavoro diretto e sono costituite dalla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

C.I.5 - RISERVE DI PEREQUAZIONE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.433	2.720	+ 287

Le riserve sono riferite al solo lavoro diretto e risultano così ripartite nei Rami:

	(in migliaia di euro)	
Ramo	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Corpi veicoli terrestri	1.347	1.522
Corpi veicoli aerei	138	138
Merci trasportate	79	85
Incendio ed elementi naturali	695	772
Altri danni ai beni	173	202
Credito	1	1

C.II - Rami Vita

	2007	2008	Variazione
	733.248	707.892	- 25.356

Le variazioni delle riserve tecniche complessive sono riportate per Ramo e tipologia, negli allegati n. 14 e 27 alla Nota Integrativa.

Si dettano qui di seguito le assunzioni attuariali più rilevanti relative alle riserve tecniche del lavoro diretto al 31/12/2008:

Categorie di rischio	Capitali rendite	Riserve tecniche	Anni di emissione	(importi in migliaia di euro)	
				Basi tecniche finanziarie	Basi tecniche demografiche
Temporanee	7.090.757	91.331	1968 - 1977	4%	SIM 51
			1978 - 1989	4%	SIM 61
			1990 - 1997	4%	SIM 81
			1998 - 2001	3% - 4%	SIM 91
			2001 - 2007 dal 2007	3%	SIM 91 al 70% SIM91 50% e 70%
Adeguabili	25	27	1969 - 1979	3% *	SIM 51
Indicizzate	24	26	1980 - 1988	3% *	SIM 51
Altre forme	149	117			
Rivalutabili	912.522	582.245	1988 - 1989	3% *	SIM 71
			1990 - 1996	4% *	SIM 81
			1997 - 1999	3% *	SIM 91
			dal 2000	2% *	SIM 81-91
L.T.C.	101.830	1.062	2001 - 2004 dal 2004	2,5%	(1)
				2,5%	(2)
Dread Disease	27	1	dal 2003	2,5%	(3)
Fondo Pensione	5.574	5.574	dal 1999	----	----
Index Linked	17.427	17.536	dal 1997	0%	SIM 91
Unit Linked	46.444	46.451	dal 1998	0%	SIM 91
Totale ordinarie	8.174.779	744.370			
AIL rivalutabile	11.183	10.407	1986 - 1998	4% *	SIM 51
			1999 - 2004	3% *	SIM 81
Totale Rami	8.185.962	754.777			

* Per effetto della rivalutazione garantita contrattualmente, i tassi tecnici si elevano fino al:

per forme indicizzate: 6,14%

per forme adeguabili: 6,28%

per AIL rivalutabile: 4,17%

per forme rivalutabili:

Vittoria Valore Crescente 4,10%

Vittoria Rendimento Mensile 3,99%

(1) SIM 91 ridotta al 62%; SIF 91 ridotta al 53%; quozienti di mortalità e tassi di incidenza LTC desunti da studi di Riassicuratori

(2) SIM 91 ridotta al 60%; quozienti di mortalità e tassi di incidenza LTC desunti da studi di Riassicuratori

(3) SIM 91 ridotta al 60%; tassi di incidenza desunti da studi di Riassicuratori

Si evidenzia qui di seguito la composizione delle riserve tecniche dei Rami Vita.

C.II.1 RISERVE MATEMATICHE

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	691.755	674.168	- 17.587

Composizione delle riserve matematiche in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	691.367	673.773	- 17.594
Su rischi assunti in riassicurazione	388	395	+ 7
Riserve lorde	691.755	674.168	- 17.587
A carico dei Riassicuratori	17.956	18.841	+ 885
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	673.799	655.327	- 18.472

La riserva per i contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita è stata adeguata col criterio di propensione per la liquidazione delle prestazioni sotto forma di rendita che ha comportato l'appostazione di una riserva complessiva di 2.418 migliaia di euro (2.805 migliaia di euro nel precedente esercizio).

La procedura di ALM (Asset & Liability Management) ha evidenziato la piena sufficienza delle riserve tecniche delle gestioni interne separate senza ricorso alla riserva aggiuntiva di cui all'art. 47 del Regolamento ISVAP n. 21; limitatamente alla gestione interna separata Vittoria Liquinvest, non ritenuta significativa per livello dimensionale, la Società ha disposto lo stanziamento di 104 migliaia di euro quale riserva aggiuntiva di cui all'art. 47 del Regolamento ISVAP n.21.

C.II.2 RISERVA PREMI DELLE ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	181	167	- 14

La riserva premi delle assicurazioni complementari è riferita al solo lavoro diretto.

C.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	30.741	22.180	- 8.561

Composizione della riserva per somme da pagare in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	30.741	22.170	- 8.571
Su rischi assunti in riassicurazione	-	10	+ 10
Riserve lorde	30.741	22.180	- 8.561
A carico dei Riassicuratori	21	-	- 21
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	30.720	22.180	- 8.540

C.II.4 RISERVA PER PARTECIPAZIONE AGLI UTILI E RISTORNI

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	30	24	- 6

Composizione della riserva per partecipazione agli utili e ristorni in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	22	17	- 5
Su rischi assunti in riassicurazione	8	7	- 1
Riserve lorde	30	24	- 6
A carico dei Riassicuratori	-	-	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	30	24	- 6

C.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
	10.541	11.353	+ 812

La riserva è riferita alle spese di gestione ed è così ripartita nei Rami:

	<i>(importi in migliaia di euro)</i>	
	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Ramo I	9.562	10.534
Ramo III	140	86
Ramo IV	51	61
Ramo V	788	672
Ramo VI	-	-

Composizione delle altre riserve tecniche in migliaia di euro:

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	10.540	11.352	+ 812
Su rischi assunti in riassicurazione	1	1	-
Riserve lorde	10.541	11.353	+ 812
A carico dei Riassicuratori	25	23	- 2
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	10.516	11.330	+ 814

CLASSE D - RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
95.332	69.467	- 25.865

di cui:

D.I Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
91.868	63.893	- 27.975

La classificazione per tipologia di prodotto è la seguente:

Index Linked	+ 17.442
Unit Linked	+ 46.451

D.II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.464	5.574	+ 2.110

CLASSE E - FONDI PER RISCHI E ONERI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
2.148	1.365	- 783

di cui:

E.2 FONDI PER IMPOSTE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.407	624	- 783

La variazione è da attribuirsi a:

- Accantonamento imposte differite passive relative a rivalutazione cambi saldi di Riassicurazione	+ 143
- Storno imposte differite passive relativa a rivalutazione cambi saldi di Riassicurazione accantonate negli esercizi precedenti	-147
- prelievo dal fondo per pagamento cartella rateizzata	-114
- prelievo imposte differite passive relative a plusvalenze realizzate nei precedenti esercizi per utilizzo quota di competenza dell'esercizio	- 665

E.3 ALTRI ACCANTONAMENTI

	2007	2008	Variazione
	741	741	-

La posta è relativa al seguente fondo:

	2007	2008	Variazioni
Fondo Sofigea ex art. 7 D.Lgs. 576/78	741	741	-

(importi in migliaia di euro)

CLASSE F - DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

	2007	2008	Variazione
	56.632	28.258	- 28.374

Il loro ammontare è attinente alle riserve tecniche del lavoro diretto ceduto.

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITA'

	2007	2008	Variazione
	63.458	64.592	+ 1.134

di cui:

G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

	2007	2008	Variazione
	6.414	8.226	+ 1.812

Così costituiti:

G.I.1 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI DI ASSICURAZIONE

	2007	2008	Variazione
	2.861	5.017	+ 2.156

Tali importi si riferiscono ai saldi dei rendiconti non ancora regolati e agli indennizzi da corrispondere per la cessazione del mandato agenziale.

G.I.2 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI COMPAGNIE CONTI CORRENTI

	2007	2008	Variazione
	2.888	2.439	- 449

Tale posta di Bilancio comprende i debiti derivanti dai conti correnti in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di coassicurazione.

G.I.3 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI ASSICURATI PER DEPOSITI CAUZIONALI E PREMI

2007	2008	Variazione
193	224	+ 31

La voce accoglie i depositi cauzionali versati dagli Assicurati per le garanzie assicurative.

I debiti in argomento devono intendersi con durata residua superiore a 5 anni.

G.I.4 - DEBITI, DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA, NEI CONFRONTI DI FONDI DI GARANZIA A FAVORE DEGLI ASSICURATI

2007	2008	Variazione
472	546	+ 74

E' costituito dal debito nei confronti della Consap per il contributo al fondo vittime della strada.

G.II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di Compagnie di assicurazione e riassicurazione

2007	2008	Variazione
9.977	8.233	- 1.744

Tale posta di Bilancio comprende i debiti derivanti dai conti correnti in cui confluiscono le risultanze delle partite tecniche dei rapporti di riassicurazione.

G.VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

2007	2008	Variazione
5.378	4.650	- 728

La variazione è dovuta ai seguenti movimenti:

- diminuzioni per liquidazioni pagate per interruzioni del rapporto di lavoro e anticipazioni accordate - 889
- aumento derivante da stanziamento a carico dell'esercizio + 1.618
- trasferimenti al Fondo pensione e all'INPS - 1.457

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427 C.C., punto 6 ed in ottemperanza al D.Lgs. 26 maggio 1997 n. 173, si dichiara che il debito in argomento deve intendersi con durata residua superiore a 5 anni.

G.VIII - Altri debiti

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
24.041	28.003	+ 3.962

di cui:

G.VIII.1 - ALTRI DEBITI PER IMPOSTE A CARICO DEGLI ASSICURATI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
9.185	10.159	+ 974

La voce evidenzia l'ammontare dei debiti nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria per imposte di assicurazione sui premi incassati.

G.VIII.2 - ALTRI DEBITI PER ONERI TRIBUTARI DIVERSI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.418	1.258	- 160

Le poste più significative sono le seguenti:

- ritenute su redditi lavoro dipendente	829
- ritenute su redditi lavoro autonomo	267

G.VIII.3 - ALTRI DEBITI VERSO ENTI ASSISTENZIALI E PREVIDENZIALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.887	1.933	+ 46

Questa voce comprende principalmente i debiti per contributi da riconoscere all'INPS relativi agli stipendi erogati nel mese di dicembre.

G.VIII.4 - ALTRI DEBITI DIVERSI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
11.551	14.653	+ 3.102

Comprende principalmente:

- debiti nei confronti dei dipendenti per regolazioni effettuate nel mese di gennaio 2009, nonché stanziamenti per ferie non godute	2.113
- debiti verso fornitori, di cui debiti verso le collegate Yarpa S.p.A. per 23 migliaia di euro e Consorzio Movincom S.c.r.l. per 12 migliaia di euro	5.778
- debiti verso professionisti	2.846
- debiti verso controllate per adesione al consolidato fiscale	1.875

G.IX Altre passività

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
17.648	15.480	- 2.168

di cui:

G.IX.2 PROVVIGIONI PER PREMI IN CORSO DI RISCOSSIONE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
13.686	10.853	- 2.833

Trattasi delle provvigioni da riconoscere sui premi in corso di riscossione alla fine dell'esercizio e dello stanziamento per le incentivazioni agli Agenti.

G.IX.3 PASSIVITÀ DIVERSE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.962	4.627	+ 665

La voce accoglie le seguenti partite:

– fatture e note da ricevere da fornitori di cui relative alla	3.039
– partite tecniche da regolare con le Agenzie	255
– conto di collegamento tra le gestioni Rami Danni e Rami Vita	1.333

CLASSE H - RATEI E RISCONTI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
343	277	- 66

di cui:

H.1 PER INTERESSI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
286	229	- 57

Trattasi degli interessi maturati sul prestito subordinato convertibile da riconoscere ai sottoscrittori il primo gennaio 2009.

H.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
57	48	- 9

Questa voce comprende principalmente risconti per provvigioni su attività con Società di brokeraggio.

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.327.599	1.305.513	- 22.086

Si evidenzia, qui di seguito la loro composizione:

I Garanzie prestate

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

di cui:

I.3 ALTRE GARANZIE PERSONALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

Trattasi di lettera di patronage a favore della Banca Intesa S.p.A. per concessione linea di credito alla Società controllata Vittoria Immobiliare S.p.A.

II Garanzie ricevute

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
9.450	6.468	- 2.982

di cui:

II1 FIDEJUSSIONI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
9.200	6.218	- 2.982

Trattasi principalmente di fidejussione costituita a fronte della Convenzione tra imprese di Assicurazione per il Risarcimento Diretto.

II.4 GARANZIE REALI

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
250	250	-

Trattasi di costituzione in pegno di titoli a favore dell'impresa.

IV Impegni

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
29.334	18.605	- 10.729

Trattasi di investimenti da effettuare per operazioni di private equity.

V Beni di terzi

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
4.154	3.889	- 265

Trattasi di libretti a risparmio costituiti a favore dei danneggiati aventi diritto, nonché di titoli nominativi a garanzia di polizze cauzione.

VI Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
3.464	5.574	+ 2.110

Trattasi di attività di pertinenza dei fondi pensione in giacenza presso la Banca depositaria.

VII Titoli depositati presso terzi

<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>Variazione</i>
1.260.697	1.250.477	- 10.220

Trattasi di valori mobiliari di proprietà depositati a dossier in amministrazione presso Banche ed Enti emittenti.

CONTO ECONOMICO

I.10 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

	2007	2008	Variazione
	36.813	37.902	1.089

I costi e ricavi riferiti alle partite tecniche sono così classificati:

	2007	2008
I.1 - Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione La scomposizione dei premi nei Rami esercitati è stata indicata nella Relazione sulla Gestione e classificata per Ramo e tipologia di lavoro, nell'allegato 25 della Nota Integrativa.	420.692	470.861
a) Premi lordi contabilizzati	495.438	516.207
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	48.104	30.535
c) (-) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	27.553	14.387
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	911	-424
I.2 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico Il conto accoglie la quota di utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico come stabilito dall'art. 55 del D.Lgs. 173/97. La determinazione della quota è stata effettuata secondo quanto stabilito dall'Isvap con il Regolamento n° 22 del 4 aprile 2008.	29.097	30.262
I.3 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione Tale voce comprende:	3.528	3.680
- storno provvigioni per premi annullati degli anni precedenti	201	27
- partite tecniche diverse riferite principalmente a recuperi di costi su liquidazioni sinistri CARD e contributi A.N.I.A. per le auto demolite a seguito sinistro	3.209	3.508
- prelievo dal fondo svalutazione crediti	118	145

	2007	2008
I.4 - Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	299.968	339.645
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	299.408	359.973
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	40.138	35.373
Si riferiscono agli indennizzi, alle spese dirette e alle spese di liquidazione per pagamenti definitivi o parziali sui sinistri denunciati nell'esercizio o a riserva alla fine dell'esercizio precedente.		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	-10.089	-6.184
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-136	335
Trattasi del saldo tra le somme da recuperare da Assicurati e da terzi per franchigia, surrogazione e riscatti di sinistro, alla chiusura dell'esercizio precedente, le somme recuperate nell'esercizio e le somme ancora da recuperare alla chiusura dell'esercizio.		
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	42.421	5.577
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-8.230	-15.987
La voce comprende i costi degli indennizzi, delle spese dirette e di liquidazione che si prevedono di pagare nei futuri esercizi per i sinistri accaduti nell'anno corrente e negli anni precedenti che non risultano ancora definiti al 31 dicembre.		
I.5 - Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione. Il conto accoglie la variazione della riserva di senescenza.	510	481

	2007	2008
I.7 - Spese di gestione	111.991	123.674
<p>Sono riferite alle provvigioni di acquisto e di incasso commisurate ai premi emessi, alle incentivazioni maturate a favore degli Intermediari ed agli oneri comuni sostenuti per la rete di vendita. Il conto, inoltre, accoglie le spese di struttura e gli ammortamenti di beni materiali non attribuite alla liquidazione dei sinistri e agli investimenti. Questo conto e quello riferito ai Rami Vita (II.8) comprendono i costi restituiti alle Società collegate S.In.T. S.p.A. per 491 migliaia di euro, Yarpa S.p.A. per 86 migliaia di euro e Movincom per 12 migliaia di euro e alle controllate Interbilancia S.r.l. per 240 migliaia di euro, Vittoria Properties S.r.l. per 76 migliaia di euro e Gestimmobili S.r.l. per 102 migliaia di euro .</p>		
a) Provvigioni di acquisizione	79.619	80.068
b) Altre spese di acquisizione	23.099	29.356
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	270	1.264
d) Provvigioni di incasso	7.268	7.055
e) Altre spese di amministrazione	14.697	14.512
f) (-) Provvigioni ricevute dai riassicuratori	12.962	8.581
I.8 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.749	2.814
<p>La voce comprende partite relative a:</p>		
- annullamenti di natura tecnica di premi, annullamenti premi per inesigibilità e accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.661	383
- altri oneri tecnici riferiti principalmente a servizi a supporto delle garanzie assicurative e costi sostenuti per contenzioso premi. Il compenso corrisposto alla S.In.T. S.p.A., Società collegata, per utilizzo di servizi di natura tecnica è stato di 420 migliaia di euro	1.550	2.164
- partite tecniche diverse riferite principalmente a diritti di gestione CARD	538	267
I.9 - Variazione delle riserve di perequazione	286	287

II.13 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

	2007	2008	Variazione
	6.112	8.006	1.894

I costi e i ricavi riferiti alle partite tecniche sono così classificati:

	2007	2008
II.1 - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	138.911	112.248
La composizione dei premi nei Rami esercitati è stata indicata nella Relazione sulla Gestione e classificata per Ramo e tipologia di lavoro, nell'allegato 27 della Nota Integrativa		
a) Premi lordi contabilizzati	141.088	114.511
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2.177	2.263
II.2 - Proventi da investimenti	35.455	36.948
Trattasi di:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote:		
la voce è relativa ai dividendi incassati e riconosciuti dalla Società controllata Vittoria Immobiliare per 1.963 migliaia di euro, dalla Società controllata Immobiliare Bilancia S.r.l. per 440 migliaia di euro e dalla Società collegata Touring Vacanze S.r.l. per 8 migliaia di euro.	2.924	2.411
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
bb) da altri investimenti	32.524	34.048
la voce comprende:		
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	32.012	33.710
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	229	100
- interessi per prestiti su polizze	261	220
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	22	18
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	7	134
d) Profitti sul realizzo di investimenti	-	355
Si riferiscono a:		
- plusvalenze da rimborso ed alienazione titoli a reddito fisso	-	355

	2007	2008
<p>II.3 - Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</p> <p>I dettagli dei proventi e delle plusvalenze non realizzate relativi agli investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono contenuti nell'allegato 22 della Nota Integrativa.</p>	5.641	3.551
<p>II.4 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Trattasi di provvigioni relative a premi di prima annualità annullati e retrocessione di commissioni dai gestori finanziari con riferimento agli investimenti dei premi unit e fondi pensione.</p>	905	711
<p>II.5 - Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Si riferiscono a sinistri, polizze maturate, riscatti e rendite vitalizie.</p>	100.846	134.202
<p>a) Somme pagate</p>		
aa) Importo lordo	99.662	143.654
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	6.483	912
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	7.667	-8.561
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-	-21
<p>II.6 - Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Si riferiscono alla variazione delle riserve tecniche il cui trattamento è più ampiamente illustrato nel capitolo "criteri di valutazione".</p>	35.334	-43.539
<p>a) Riserve matematiche</p>		
aa) Importo lordo	42.824	-17.588
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	-4.653	886
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari		
aa) Importo lordo	-10	-13
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	6.266	814
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-8	-1
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati o derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	-18.407	-25.866

	2007	2008
<p>II.7 - Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</p> <p>Tale voce comprende gli importi pagati nell'esercizio per partecipazioni agli utili, nonché la variazione della relativa riserva.</p> <p>Di cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lavoro diretto - Lavoro indiretto 	<p>41</p> <p>41</p> <p>-</p>	<p>12</p> <p>12</p> <p>-</p>
<p>II.8 - Spese di gestione</p> <p>Sono riferite alle provvigioni di incasso e di acquisto commisurate ai premi emessi, alle incentivazioni maturate a favore degli Intermediari e agli oneri comuni sostenuti per la rete di vendita. Il conto, inoltre, accoglie le spese di struttura e gli ammortamenti di beni materiali non attribuite agli oneri relativi agli investimenti.</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Provvigioni di acquisizione b) Altre spese di acquisizione c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare d) Provvigioni di incasso e) Altre spese di amministrazione f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori 	<p>25.016</p> <p>14.393</p> <p>4.851</p> <p>807</p> <p>1.719</p> <p>3.778</p> <p>532</p>	<p>20.099</p> <p>10.463</p> <p>4.865</p> <p>741</p> <p>1.431</p> <p>3.021</p> <p>422</p>
<p>II.9 - Oneri patrimoniali e finanziari</p> <p>Sono relativi agli oneri, rettifiche e perdite sul realizzo di investimenti iscritti nella classe C dell'attivo dello Stato Patrimoniale.</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi <p>di cui:</p> <ul style="list-style-type: none"> - costi relativi al portafoglio azionario - oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e di personale - oneri relativi ai fondi comuni d'investimento - interessi sui depositi trattenuti ai Riassicuratori 	<p>2.809</p> <p>2.544</p> <p>26</p> <p>1.390</p> <p>4</p> <p>1.124</p>	<p>10.532</p> <p>2.297</p> <p>40</p> <p>1.362</p> <p>4</p> <p>891</p>

	2007	2008
b) Rettifiche di valore sugli investimenti Si riferiscono a svalutazioni del portafoglio mobiliare. Si rimanda all'allegato 23 della Nota Integrativa per l'analisi della voce.	260	8.012
c) Perdite sul realizzo di investimenti Trattasi principalmente di perdite derivanti dal rimborso e dall'alienazione di titoli a reddito fisso non durevoli.	5	223
II.10 - Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di Assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	7.615	23.945
I dettagli degli oneri e delle minusvalenze non realizzate relativi agli investimenti a beneficio degli Assicurati i quali ne sopportano il rischio sono contenuti nell'allegato 24 della Nota Integrativa.		
II.11 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione La voce si riferisce ad annullamenti tecnici e perdite per inesigibilità di premi assicurativi.	10	202
II.12 Il conto accoglie la quota di utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico come stabilito dall'art. 55 del D.Lgs. 173/97. La determinazione della quota è stata effettuata secondo quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n° 22 del 4 aprile 2008.	3.129	-

RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO

	2007	2008	Variazione
	8.625	6.884	-1.741

I costi e i ricavi riferiti alle partite non tecniche sono così classificati:

	2007	2008
III.3 - Proventi da investimenti dei Rami Danni	44.374	49.106
Il conto accoglie le seguenti poste di Bilancio:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	24.244	25.111
Trattasi di incasso dividendi. L'importo comprende i dividendi riconosciuti dalla società controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. per 1.165 migliaia di euro e dalle società collegate Yarpa International Holding N.V. per 17.337 migliaia di euro, Laumor B.V. per 1.875 migliaia di euro, White Finance S.A. per 3.720 migliaia di euro e Yarpa S.p.A. per 51 migliaia di euro.		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	187	200
comprendono gli affitti reali, le spese recuperate e gli altri ricavi		
bb) da altri investimenti	19.915	23.019
La voce comprende:		
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	19.617	22.507
- interessi su mutui e prestiti, di cui interessi maturati su prestito concesso alla controllata Vittoria Immobiliare S.p.a. per 19 migliaia di euro	294	414
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	4	98
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	28	72
III.4 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	3.129	-
Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto tecnico dei Rami Vita.		

	2007	2008
III.5 - Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	8.704	11.811
Sono relativi agli oneri, rettifiche e perdite sul realizzo di investimenti iscritti nella classe C dell'attivo dello Stato Patrimoniale. Si dettaglia, qui di seguito, la loro composizione:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi di cui:	1.953	1.709
- spese condominiali, imposte e costi di gestione degli immobili	109	143
- spese di gestione e di personale relativi al portafoglio azionario	99	99
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e personale	1.327	1.223
- oneri su fondi comuni di investimento	3	-
- interessi su depositi trattenuti ai Riassicuratori	415	244
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	6.751	10.098
Sono riferite prevalentemente a rettifiche di valore su partecipazioni		
c) Perdite sul realizzo degli investimenti	-	4
III.6 - (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto Tecnico dei Rami Danni	29.097	30.262
III.7 - Altri proventi	2.973	3.826
In tale voce sono inclusi i proventi delle attività diverse dagli investimenti, quali i proventi relativi alle macroclassi E – Crediti e F – Altri elementi dell'attivo. Si riporta di seguito la loro composizione:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	138	26
- interessi di conti correnti bancari	2.171	2.299
- altri interessi maturati principalmente su crediti verso l'erario e riverse Agenti	138	180
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	31	20
- altri proventi di natura finanziaria	342	384
- prelievi dal fondo rischi e oneri e dal fondo svalutazione crediti	153	233
- addebiti per servizi infragruppo	-	497
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	-	187

	2007	2008
III.8 - Altri oneri	5.289	4.846
In tale voce sono inclusi gli oneri delle attività diverse dagli investimenti, relativi alle macroclassi E - Crediti e F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta di seguito la loro composizione:		
- interessi di conto corrente verso Compagnie di Riassicurazione e Assicurazione	82	62
- interessi di conti correnti bancari	23	83
- spese ed oneri bancari	226	232
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	31	20
- altri oneri di natura finanziaria	14	17
- accantonamento al fondo svalutazione crediti	1.006	318
- quota ammortamento beni immateriali	3.169	3.674
- interessi prestito subordinato	286	229
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	250	-
- imposte e tasse dell'esercizio	202	211
III.10 – Proventi straordinari	1.549	1.039
Tale voce accoglie i proventi realizzati dall'alienazione di investimenti a carattere durevole e altri profitti derivanti da alienazione di attivi relativi alla macroclasse F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- plusvalenze da alienazione beni immobili	-	433
- plusvalenze da alienazione titoli a reddito fisso	-	309
- plusvalenze da alienazione beni materiali	268	1
- sopravvenienze attive	898	296
- plusvalenze da alienazione azioni e quote	383	-
III.11 - Oneri straordinari	310	168
Tale voce accoglie gli oneri relativi all'alienazione di investimenti a carattere durevole e altre perdite derivanti da alienazione di attivi relativi alla macroclasse F – Altri elementi dell'attivo.		
Si riporta qui di seguito la loro composizione:		
- minusvalenze e spese da alienazione beni immobili	-	58
- minusvalenze da alienazione di partecipazioni	-	5
- minusvalenze da alienazione beni materiali	104	1
- sopravvenienze passive	206	104

III.15 UTILE NETTO D'ESERCIZIO

	2007	2008	Variazione
	36.495	37.939	1.444
		2007	2008
I.10 - Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	36.813	37.902	
II.13 - Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	6.112	8.006	
Risultato del conto non tecnico	8.625	6.884	
III.13 - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	51.550	52.792	
III.14 - Imposte sul reddito dell'esercizio Trattasi delle imposte IRES e IRAP maturate sul risultato d'esercizio.	15.055	14.853	

Prospetto di riconciliazione fra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

(in migliaia di Euro)

	Imponibile		Imposte		% Imposte	
	IRES	IRAP	effettive	teoriche	effettive	teoriche
IRES						
Risultato prima delle imposte	52.792			14.518		27,50%
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	11.854					
- Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	521					
+ Utilizzo differenze temporanee	124					
Differenze permanenti:						
+ Interessi e imposte indeducibili	155					
+ Spese e costi indeducibili	567					
+ Partecipazioni	15.038					
- Proventi esenti	8					
- Dividendi	26.147					
- Altre riprese	691					
Imponibile fiscale	53.163					
IRES corrente			14.620			
IRAP						
Risultato prima delle imposte		52.792		2.545		4,82%
-Voci del Conto non tecnico non rilevanti ai fini IRAP		6.885				
Risultato Conto tecnico Vita + Risultato Conto tecnico Danni		45.907				
+ Differenze permanenti imponibili		37.093				
- Differenze permanenti deducibili		12.801				
Imponibile teorico		70.199				
- Utilizzo differenze temporanee		3.291				
Imponibile fiscale		66.908				
IRAP corrente			3.225			
Totale imposte correnti esercizio 2008			17.845			
Imposte anticipate						
Crediti per imposte anticipate al 31.12.2007	31.584	20.377				
+ (Incremento - Utilizzo) crediti per imposte anticipate nel 2008	9.119	-3.747				
Crediti per imposte anticipate al 31.12.2008	40.703	16.630				
IRES anticipata su (incremento - utilizzo)			2.508			
IRAP anticipata su (incremento - utilizzo)			-181			
totale imposte anticipate esercizio 2008			2.327			
Imposte differite						
Fondo per imposte differite al 31.12.2007	3.527	469				
+(Incremento - Utilizzo) fondo imposte differite nel 2008	-2.339	-456				
- Rettifiche fondo imposte differite nel 2008	13	13				
Fondo per imposte differite esercizio corrente	1.175	-				
IRES differita (su incremento - utilizzo) fondo)			-643			
IRAP differita (su incremento - utilizzo) fondo)			-22			
Totale imposte differite esercizio 2008			-665			
Totale IRES competenza esercizio 2008			11.469		21,72%	
Totale IRAP competenza esercizio 2008			3.384		6,41%	
Totale imposte competenza esercizio 2008			14.853	17.063	28,13%	32,32%

Il prospetto pone a confronto la fiscalità teorica riferita ai risultati civilistici di esercizio, indipendentemente delle variazioni derivanti dall'applicazione della normativa fiscale per il calcolo dell'IRES e dell'IRAP, con la fiscalità effettiva determinata alla luce di tale normativa

Le singole voci inerenti alle differenze temporanee IRES/IRAP sono dettagliate nei prospetti della fiscalità differita allegati alla presente Nota Integrativa

PROSPETTO FISCALITA' DIFFERITA AI SENSI
DELL'ART. 2427 DEL CODICE CIVILE

Descrizione della differenze temporanee	IRES		IRAP		IRES+IRAP Imposta
	Imponibile	Aliq	Imponibile	Aliq	
Imposte differite attive 2007					
Differenze cambio da valutazione	476		476		154
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	405		405		131
Spese rappresentanza	91		91		29
Fondi svalutazione crediti	10.348				2.846
Compensi Amministratori	106				29
Minusvalenze su obbligazioni estere	656				180
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	19.502		19.405		6.298
	31.584	27,50%	20.377	4,82%	9.668
Utilizzo differite attive 2008					
Differenze cambio da valutazione	476		476		154
Ammortamenti immobilizzazioni materiali					-
Spese rappresentanza	37		37		12
Fondi svalutazione crediti	334				92
Compensi Amministratori	106				29
Minusvalenze su obbligazioni estere	643				177
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	1.139		3.234		469
	2.735	27,50%	3.747	4,82%	933
Incremento differite attive Anno 2008					
Differenze cambio da valutazione	171				47
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	83				23
Spese rappresentanza					-
Fondi svalutazione crediti	101				28
Compensi Amministratori	178				49
Minusvalenze su obbligazioni estere					0
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	11.321				3.113
	11.854	27,50%	-	4,82%	3.260
Imposte differite attive Anno 2008					
Differenze cambio da valutazione	171				47
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	488		405		154
Spese rappresentanza	54		54		17
Fondi svalutazione crediti	10.115				2.782
Compensi Amministratori	178				49
Minusvalenze su obbligazioni estere	13				4
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	29.684		16.171		8.943
	40.703	27,50%	16.630	4,82%	11.995

PROSPETTO FISCALITA' DIFFERITA AI SENSI
DELL'ART. 2427 DEL CODICE CIVILE

Descrizione della differenze temporanee	IRES		IRAP		IRES+IRAP Imposta
	Imponibile	Aliq	Imponibile	Aliq	
Imposte differite passive 2007					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	3.058				841
Rateizzazione plusvalenze su immobili					-
Differenze cambio da valutazione	456		456		147
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	13		13		4
	3.527	27,50%	469	4,82%	992
Utilizzo differite passive 2008					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	2.404				661
Rateizzazione plusvalenze su immobili					-
Differenze cambio da valutazione	456		456		147
Ammortamenti immobilizzazioni materiali					-
	2.860	27,50%	456	4,82%	808
Rettifiche differite passive 2008					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie					-
Rateizzazione plusvalenze su immobili					-
Differenze cambio da valutazione					-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-13		-13		-4
	-13	27,50%	-13	4,82%	-4
Incremento differite passive Anno 2008					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie					-
Rateizzazione plusvalenze su immobili	347				95
Differenze cambio da valutazione	174				48
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-		-		-
	521	27,50%	-	4,82%	143
Imposte differite passive Anno 2008					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	654				180
Rateizzazione plusvalenze su immobili	347				95
Differenze cambio da valutazione	174				48
Ammortamenti immobilizzazioni materiali					-
	1.175	27,50%	-	4,82%	323

Parte C: Altre informazioni

Margine di Solvibilità

In relazione al Margine di Solvibilità i prospetti emanati dall'ISVAP con Regolamento n.19 del 14 marzo 2008, mettono in evidenza i seguenti elementi in migliaia di euro:

	Rami Danni	Rami Vita	Totale
Ammontare del margine di solvibilità	76.897	32.799	109.696
Elementi costitutivi margine di solvibilità	143.615	85.331	228.946
Eccedenza/Insufficienza	66.718	52.532	119.250
Rapporto	1,9	2,6	2,1

Qualora le società oggetto di consolidamento fossero valutate secondo il metodo del patrimonio netto, proprio del bilancio consolidato, anziché al costo storico, il capitale netto relativo al patrimonio libero (ad esclusione quindi della quota assegnata alle gestioni separate del ramo vita) risulterebbe incrementato di 74.050 migliaia di euro, come posto in evidenza dalla tabella di seguito riportata:

(importi in migliaia di euro)

Società	Carico Bilancio Civistico	Patrimonio netto (quota di pertinenza)	di cui risultato dell'esercizio	Delta tra carico Civilistico e valutazione a Patrimonio netto
Immobiliare Bilancia S.r.l.	16.062	23.934	189	7.872
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	5.400	12.282	15	6.882
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	8.500	9.346	354	846
Yam Invest N.V.	6.594	65.277	3.927	58.683
Gima Finance S.A.	6.901	5.174	(1.597)	(1.727)
Laumor Holdings S.a.r.l.	9.175	8.461	(1.076)	(714)
White Finance S.A.	5.235	7.443	2.607	2.208
	57.867	131.917	4.419	74.050

Quale conseguenza delle predette considerazioni gli elementi costitutivi del patrimonio netto si elevano da 228.946 migliaia di euro a 302.996 migliaia di euro che, al confronto dell'ammontare del margine di solvibilità richiesto di 109.696 migliaia di euro, determina un rapporto del 2,76.

(importi in migliaia di euro)

Ammontare del margine di solvibilità Danni e Vita		109.696
Elementi costitutivi margine di solvibilità Danni e Vita	228.946	
Maggior Patrimonio Netto società oggetto di consolidamento	<u>74.050</u>	
Elementi costitutivi del margine di solvibilità		302.996
Rapporto		2,76

Attività destinate alla copertura delle Riserve Tecniche

Rami Danni

(importi in milioni di euro)

	31/12/07	31/12/08	Variazione
Riserve tecniche (A)	711,3	731,9	20,6
Titoli di Stato			509,0
Altre obbligazioni			11,0
Quote di OICR obbligazionari			0,2
Azioni quotate			11,4
Azioni non quotate			19,3
Comparto immobiliare			79,9
Altri investimenti			7,9
Crediti tecnici			85,0
Depositi bancari			3,3
Altri attivi			4,9
Totale attività utilizzate a copertura (B)			731,9
% di copertura (B/A)			100,0%

Rami Vita

(importi in milioni di euro)

	31/12/07	31/12/08	Variazione
Riserve matematiche e altre riserve tecniche	702,2	685,3	-16,9
Riserve per somme da pagare	30,7	22,2	-8,5
Riserve tecniche (A)	732,9	707,5	-25,4
Titoli di Stato			576,5
Altre obbligazioni			66,9
Quote di OICR obbligazionari			0,0
Azioni quotate			0,0
Azioni non quotate			4,7
Comparto immobiliare			23,8
Altri investimenti			10,6
Crediti tecnici			13,2
Depositi bancari			9,3
Altri attivi			2,5
Totale attività utilizzate a copertura (B)			707,5
% di copertura (B/A)			100,0%

(importi in milioni di euro)

	31/12/07	31/12/08	Variazione
Riserve tecniche allorchè il rischio è sopportato dagli Assicurati	95,3	69,5	-25,8
Attivi specifici a copertura	95,3	69,5	-25,8

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale

Ai sensi del primo comma punto 8 dell'art. 2427 del C.C. si dichiara che nell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari nei valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Personale dipendente

Il costo della retribuzione, dei relativi contributi, dell'accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto e delle spese varie inerenti il Personale trova evidenza nell'allegato n. 32.

Il Personale dipendente in carico al 31 dicembre 2008 era di n. 420 unità, rispetto a n. 395 unità in carico al 31 dicembre 2007. Il numero medio dei dipendenti in carico nell'esercizio, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/12/08	31/12/07
Dirigenti	19	20
Funzionari	116	108
Impiegati amministrativi	282	273
Totale	417	401

Ripartizione dei premi del lavoro diretto secondo categorie di attività ed aree geografiche

La ripartizione dei premi acquisiti dalla Società per Ramo ministeriale è indicata negli allegati nn. 19 e 20 e sono tutti riferiti al portafoglio italiano.

La distribuzione territoriale dei premi, rilevata in base alla dislocazione delle agenzie, è riportata nella tabella sottostante.

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	22	38.075		5.452	
Friuli Venezia Giulia	3	6.433		1.056	
Liguria	9	17.429		2.308	
Lombardia	63	145.006		35.609	
Piemonte	27	33.926		3.226	
Trentino Alto Adige	5	7.727		727	
Valle d'Aosta	1	1.994		129	
Veneto	23	34.663		5.522	
Totale	153	285.253	55,3	54.029	47,2
CENTRO					
Abruzzo	8	19.562		2.520	
Lazio	25	79.793		44.510	
Marche	10	9.222		943	
Toscana	20	39.685		4.120	
Umbria	11	21.402		2.838	
Totale	74	169.664	32,9	54.931	48,0
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	4.717		886	
Calabria	2	3.740		111	
Campania	5	12.500		1.520	
Puglia	4	14.654		1.248	
Sardegna	3	6.821		173	
Sicilia	8	18.357		1.611	
Totale	24	60.789	11,8	5.549	4,8
Totale generale	251	515.706		114.509	

Proprietà Immobiliari

Le proprietà immobiliari sono elencate in migliaia di euro nel prospetto che segue:

(in migliaia di euro)					
VALORI AL 31 DICEMBRE 2008					
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	Rival.immob. leg. n°2-28/1/09	Valore contabile esercizio 2008
IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE					
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa					
Milano - Via V. Colonna 2	306	0	0	477	783
Totale immobili destinati all'esercizio dell'impresa	306	0	0	477	783
Immobili ad uso di terzi					
Acqui - Piazza Matteotti 25	53	10	77	63	203
Alessandria - P.za Carducci 1	79	79	0	102	260
Asti - C.So Alfieri 130	27	57	0	264	348
Biella - Piazza V. Veneto 16	17	43	34	274	368
Brescia - Via Saffi 1	121	67	0	395	583
Busto Arsizio - Via C. Tosi 8	80	31	0	197	308
Como - V.Le Rosselli 13	83	22	77	549	731
Cremona - P.Za Roma 7	104	24	23	271	422
Cuneo - Piazza Europa 26	61	75	0	420	556
Ferrara - Via Don Minzoni 17	97	10	93	287	487
Gallarate - P.Za Risorgimento 10	23	7	44	98	172
Livorno - Via Grande 225	128	5	0	187	320
Lodi - C.So V. Emanuele II° 12	13	10	41	209	273
Milano - Via Ariosto 21	2.468	0	0	609	3.077
Milano - Via B. D'Alviano 2	21	46	62	532	661
Milano - Via Correggio 3	145	0	0	95	240
Modena - Via Ganaceto 39	33	13	46	553	645
Napoli - Via S. Carlo 26	63	45	155	1.197	1.460
Parma - Via Longhi 1	87	42	62	439	630
Perugia - Via Pellas 44	217	18	0	315	550
Pescara - Via Sulmona 2	35	37	0	192	264
Pisa - Piazza Toniolo 10	87	41	52	343	523
Pistoia - Via S. Fedi 67	75	39	0	176	290
Pontedera - C.So Matteotti 108	61	41	0	205	307
Rovigo - C.So Del Popolo 4	63	24	0	121	208
Sondrio - Via C. Alessi 16	54	15	0	97	166
Terni - Via Beccaria 22	17	28	0	195	240
Trieste - Via Torrebianca 18	15	36	21	136	208
Udine - Via Carducci 4	39	72	0	247	358
Varese - Via Mazzini 1	158	71	41	289	559
Venezia Mestre - Via Verdi 4	47	65	26	330	468
Verona - C.So Porta Nuova 53	245	257	129	1.062	1.693
Vicenza - C.So Palladio 155	84	76	36	280	476
Totale immobili ad uso di terzi	4.900	1.406	1.019	10.729	18.054
TOTALE IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE	5.206	1.406	1.019	11.206	18.837
TOTALE IMMOBILI DI PROPRIETA'	5.206	1.406	1.019	11.206	18.837

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	31/12/2008	31/12/2007
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto	37.939	36.495
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	20.007	67.965
premi	24.340	35.208
tecniche dei Rami Vita	-43.545	35.202
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	4.648	-16.516
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-31.833	-45.114
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	-1.829	339
Aumento fondi con destinazione specifica	-783	-1.153
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.618	1.552
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-2.346	-2.510
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-10.840	-5.385
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	1.834	4.914
Adeguamento titoli e partecipazioni	6.698	6.976
Riserva per rivalutazione degli immobili	10.887	-
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	7.572	4.173
Liquidità generata dalla gestione reddituale	24.367	122.146
Disinvestimenti di immobili	567	-
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	206.777	66.929
Disinvestimenti di titoli azionari	8.139	13.417
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	5.070	350
Disinvestimenti categoria D	40.219	37.988
Rimborsi di mutui e prestiti	3.528	4.136
Altri disinvestimenti finanziari		
Liquidità generata da disinvestimenti	264.300	122.820
Totale liquidità generata	288.667	244.966

(in migliaia di euro)

	31/12/2008	31/12/2007
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		
Immobili	-	32
Titoli a reddito fisso	219.461	187.815
Partecipazioni	37.042	12.713
Fondi comuni di investimento	-	5.000
Altri investimenti finanziari	10.000	-
Investimenti categoria D	21.926	23.754
Finanziamenti a terzi	7.010	6.031
Dividendi esercizio precedente distribuiti	5.553	4.872
Totale impieghi di liquidità	300.992	240.217
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	-12.325	4.749
Totale	288.667	244.966
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	46.301	41.552
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	33.976	46.301

Compensi agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'articolo 78 regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 si dichiarano i compensi agli Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche:

(importi in migliaia di euro)

COGNOME NOME	Descrizione della carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi (1)
Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2009						
Guatri Luigi	Presidente Onorario	01.01 - 31.12.2008	40	-	-	-
Costa Giorgio	Presidente	01.01 - 31.12.2008	88	-	-	5
Acutis Carlo	Vice Presidente esecutivo	01.01 - 31.12.2008	50	-	-	-
Acutis Andrea	Vice Presidente esecutivo	01.01 - 31.12.2008	50	17	-	190 (1)
Guarena Roberto	Amministratore Delegato	01.01 - 31.12.2008	420	-	400	5 (2)
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	Amministratore	01.01 - 31.12.2008	75	-	-	60 (2)
Baggi Sisini Francesco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	35	-	-	-
Brandolini d'Adda Tiberto	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	20	-	-	-
Brignone Marco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	20	-	-	-
Hellouin de Ménébus Arnaud	Amministratore	01.01 - 31.12.2008	24	-	-	5 (2)
Marsani Pietro Carlo	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	27	-	-	-
Marsiaj Giorgio	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	20	-	-	-
Müller-Gotthard Edgar	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	20	-	-	-
Passerin d'Entreves Lodovico	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	24	-	-	-
Paveri Fontana Luca	Amministratore	01.01 - 31.12.2008	130	-	-	5 (2)
Ricci Robert	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	20	-	-	5 (2)
Spadafora Giuseppe	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2008	27	-	-	-
Collegio Sindacale in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2009						
Caso' Angelo	Presidente Collegio Sindacale	01.01 - 31.12.2008	36	-	-	-
Maritano Giovanni	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12.2008	24	-	-	30 (2)
Strazzeria Livio	Sindaco effettivo	01.01 - 19.09.2008	23	-	-	-
Araldi Ferruccio	Sindaco effettivo	19.09 - 31.12.2008	1	-	-	45 (2)
Dirigenti con responsabilità strategiche						
Caldarelli Cesare	Vice Direttore Generale	01.01 - 27.03.2008	}	97	-	1.299
	Condirettore Generale	27.03 - 31.12.2008				
Ravasio Mario	Condirettore Generale	01.01 - 31.12.2008				
Corazza Enrico	Direttore Centrale	01.01 - 31.12.2008				
Massocco Antonio	Direttore Centrale	27.03 - 31.12.2008				
Parazzini Piero Angelo	Direttore Centrale	27.03 - 31.12.2008				

(1) Altri compensi per cariche in Società controllate e compensi per lavoro dipendente

(2) Altri compensi per cariche in Società controllate

Pubblicità dei corrispettivi

Ai sensi dell'articolo 149 - *duodecies* del Regolamento CONSOB 11971 del 14 maggio 1999, si riportano i corrispettivi di competenza dell'esercizio, a fronte di servizi forniti alla Società dalla Società di Revisione, BDO Sala Scelsi Farina - Società di Revisione per Azioni - e dalle entità appartenenti alla sua rete.

(importi in migliaia di euro)

Tipologia dei servizi forniti	Società di Revisione	Enti appartenenti alla rete della Società di Revisione
Servizi di revisione	365	-
Verifiche finalizzate all'emissione di attestazioni	47	-
Altri servizi	30	-

Partecipazioni in Società controllate:

Vittoria Immobiliare S.p.A.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 20.000.000.

Quota di partecipazione: 87,24%.

Società con attività di trading e promozione immobiliare, nonché holding di partecipazioni operanti nella gestione, intermediazione, trading e promozione immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 12 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 23.391 migliaia di euro di cui 1.226 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio; il bilancio consolidato, redatto ai fini del consolidato della Capogruppo, evidenzia un patrimonio netto di 24.247 migliaia di euro al netto della perdita dell'esercizio, pari a 1.482 migliaia di euro.

Immobiliare Bilancia S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 3.150.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

Società con attività di trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 24.295 migliaia di euro di cui 551 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 3.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

Società con attività di trading immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 12.294 migliaia di euro di cui 27 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 1.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 9.346 migliaia di euro di cui 354 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 100.000.

Quota di partecipazione: 100,00%.

La società, attualmente non ancora operativa, è stata costituita nel 2003 al fine di disporre di società veicolo per sviluppare, eventualmente congiuntamente ad altri partner del settore, operazioni di trading immobiliare. La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 71 migliaia di euro di cui 5 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio.

Lauro 2000 S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 17.500.000.

Quota di partecipazione: 100,00% diretta.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 68.554 migliaia di euro di cui 206 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio.

Vittoria Properties S.r.l.

Sede in Milano - Via Caldera 21; Capitale Sociale Euro 4.000.000.

Quota di partecipazione: 99,00% diretta e 1,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Società con attività di gestione e locazione del proprio patrimonio immobiliare.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 2 marzo 2009 rileva un patrimonio netto di 4.317 migliaia di euro di cui 336 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Interbilancia S.r.l.

Sede in Milano - Via Caldera 21; Capitale Sociale Euro 80.000.

Quota di partecipazione: 80,00% diretta e 20,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Holding di partecipazioni operanti nel settore dei servizi.

Il progetto di bilancio rileva un patrimonio netto di 118 migliaia di euro di cui 5 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Vittoria Service S.r.l.

Sede in Milano - Via Caldera 21; Capitale Sociale Euro 100.000.

Quota di partecipazione: 70,00% diretta e 30,00% tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.

Società attiva nella consulenza e assistenza in ambito immobiliare e assicurativo.

Partecipazioni in Società collegate**White Finance S.A.**

Sede in Lussemburgo (Lussemburgo); Capitale Sociale Euro 1.000.000

Quota di partecipazione del 32,17%.

Società finanziaria.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 rileva un patrimonio netto di 23.136 migliaia di euro di cui 8.103 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Laumor Holdings S.a.r.l.

Sede in Lussemburgo (Lussemburgo); Capitale Sociale Euro 12.500.

Quota di partecipazione del 29,00%.

Società finanziaria.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 rileva un patrimonio netto di 29.176 migliaia di euro, inclusa la perdita di esercizio di 3.710 migliaia di euro.

Gima Finance S.A.

Sede in Lussemburgo (Lussemburgo); Capitale Sociale Euro 31.000.

Quota di partecipazione del 32,13%.

Società finanziaria.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 rileva un patrimonio netto di 16.102 migliaia di euro, al netto della perdita d'esercizio di 4.972 migliaia di euro.

S.In.t. S.p.A.

Sede in Torino – Via Bertola 34; Capitale Sociale Euro 1.000.000.

Quota di partecipazione del 48,19%.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 rileva un patrimonio netto di 2.165 migliaia di euro di cui 30 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Yarpa S.p.A.

Sede in Genova – Via Roma 3; Capitale Sociale Euro 9.635.000.

Quota di partecipazione del 20,91%.

La collegata è una Società che offre servizi finanziari alle imprese; dallo studio per finanziamenti in pool, fino ad arrivare alla consulenza per acquisto o vendita di aziende. La Società controllata Yarpa Investimenti SGR gestisce i Fondi mobiliari chiusi di diritto italiano "Maestrale" e "RP3 FUND" e i Fondo immobiliare chiusi "Rosso Mattone" e "Ambiente".

Touring Vacanze S.r.l.

Sede in Milano - Corso Italia 10; Capitale Sociale Euro 12.900.000.

Quota di partecipazione del 24,00%.

Società di gestione immobiliare.

Situazione fiscale

La società, avvalendosi delle disposizioni previste dalla Legge n. 350 del 24/12/2003 pubblicata sulla G.U. del 27/12/2003, art. 2, comma 44, (Legge Finanziaria 2004), ha definito, sia per le imposte dirette che per le indirette, tutti gli esercizi fino al 2002 compreso.

Nel corso del 2008 Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha ottenuto da parte dell'Agenzia delle entrate lo sgravio della cartella emessa nel 1992 in merito ad un Provvedimento amministrativo relativo alla deducibilità dell'accantonamento alle Riserve Matematiche dei Rami Vita, con il contestuale rimborso della quota capitale iscritta a ruolo.

La Società, nei primi mesi del 2009, ha ottenuto il rimborso sugli interessi dilatori pagati sino alla data dello sgravio (pari a € 49.500 circa), iscritti come credito al termine dell'esercizio 2008.

Nel corso dell'anno 2008 è stata rinnovata l'opzione per il regime di Consolidato Fiscale Nazionale (art. 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917) per il triennio 2008, 2009 – 2010, fra la società fiscalmente consolidante Vittoria Assicurazioni S.p.A. e le società fiscalmente consolidate Immobiliare Bilancia S.r.l., Immobiliare Bilancia Prima S.r.l., Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. e Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.; a decorrere dall'esercizio 2008, inoltre, anche le controllate Lauro 2000 S.r.l. e Acacia 2000 S.r.l. sono state incluse nel perimetro del consolidato fiscale per il medesimo triennio.

La Compagnia ha rivalutato gli immobili in base alla Legge 28 gennaio 2009, n. 2., ottenendo il riconoscimento del maggior valore ai fini I.Re.S. e I.R.A.P. con effetto dal periodo d'imposta 2013 (con riferimento all'eventuale alienazione il riconoscimento è posticipato al 2014) mediante l'assolvimento di un'imposta sostitutiva sui plusvalori iscritti, pari al 3% per i beni immobili ammortizzabili e all'1,5% per gli immobili non ammortizzabili. Il valore di iscrizione in bilancio è stato allineato al valore di mercato, individuato da una perizia di stima sui beni medesimi effettuata da un esperto indipendente.

A fronte di tali maggior valori contabilizzati nell'Attivo dello Stato Patrimoniale, la Compagnia ha iscritto nel Patrimonio Netto un'apposita riserva per un valore pari alla rivalutazione meno le imposte sostitutive.

Per ulteriori dettagli in merito ai plusvalori iscritti ed ai criteri di contabilizzazione, si rinvia alla parte della presente Nota Integrativa dedicata al commento delle specifiche voci di bilancio.

Come indicato nella Relazione sulla Gestione, con riferimento all'anno 2009 la Compagnia ha esercitato l'opzione per la liquidazione dell'IVA a livello di gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 marzo 2009

Allegati alla Nota Integrativa

pagina

148	Allegato 1	Stato Patrimoniale – Gestione Danni
160	Allegato 2	Stato Patrimoniale – Gestione Vita
173	Allegato 3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita
174	Allegato 4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
175	Allegato 5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
176	Allegato 6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
178	Allegato 7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
182	Allegato 8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)
183	Allegato 9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)
184	Allegato 10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)
185	Allegato 11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
186	Allegato 12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
187	Allegato 13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
188	Allegato 14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)
189	Allegato 15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
190	Allegato 16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
192	Allegato 17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
193	Allegato 18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
194	Allegato 19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
195	Allegato 20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
196	Allegato 21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
197	Allegato 22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
198	Allegato 23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
199	Allegato 24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
200	Allegato 25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
202	Allegato 26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano
203	Allegato 27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
204	Allegato 28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita Portafoglio italiano
205	Allegato 29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero
206	Allegato 30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
208	Allegato 31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
209	Allegato 32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	5.415	
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	16	
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9	21.036	10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	783	
2. Immobili ad uso di terzi	12	18.054	
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	16	18.837
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18	95.541	
c) consociate	19		
d) collegate	20	28.057	
e) altre	21	33.665	22
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24		
c) consociate	25		
d) collegate	26		
e) altre	27	28	
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30		
c) consociate	31		
d) collegate	32		
e) altre	33	34	35
			157.263
		da riportare	26.467

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184	6.679		
186			
187	30		
188			
189	17.437		190 24.146
191	306		
192	7.892		
193			
194			
195		196	8.198
197			
198	86.937		
199			
200	29.417		
201	44.362	202	160.716
203			
204			
205			
206			
207		208	
209			
210	455		
211			
212			
213	2.000	214	2.455
		215	163.171
	da riportare		24.146

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		26.467
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36			
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38	39		
2. Quote di fondi comuni di investimento		40	477	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	522.358		
b) non quotati	42	756		
c) obbligazioni convertibili	43	44	523.114	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47	48		
5. Quote in investimenti comuni				
6. Depositi presso enti creditizi				
7. Investimenti finanziari diversi				
		51	52	533.591
IV - Depositi presso imprese cedenti				
			53	2 54 709.693
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi				
		58	9.507	
2. Riserva sinistri				
		59	37.754	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni				
		60		
4. Altre riserve tecniche				
		61	62	47.261
				783.421
			da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		24.146
216				
217				
218		219		
		220	5.547	
221	472.669			
222	942			
223		224	473.611	
225	3.303			
226				
227	2.420	228	5.723	
		229		
		230		
		231		
		232	484.881	
		233	28	
		234		656.278
		238	18.698	
		239	60.667	
		240		
		241		
				242
				79.365
		da riportare		759.789

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
				783.421	
E. CREDITI					
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
	1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	71	37.325		
	b) per premi degli es. precedenti	72	3.558	73	40.883
	2. Intermediari di assicurazione	74	45.793		
	3. Compagnie conti correnti	75	12.260		
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	28.895	77	127.831
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	6.203		
	2. Intermediari di riassicurazione	79		80	6.203
III	- Altri crediti			81	14.237
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I	- Attivi materiali e scorte:				
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	3.014		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84			
	3. Impianti e attrezzature	85	197		
	4. Scorte e beni diversi	86		87	3.211
II	- Disponibilità liquide				
	1. Depositi bancari e c/c postali	88	16.451		
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	106	90	16.557
III	- Azioni o quote proprie			91	
IV	- Altre attività				
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92			
	2. Attività diverse	93	12.434	94	12.434
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901		95	32.202
G. RATEI E RISCONTI					
	1. Per interessi			96	7.959
	2. Per canoni di locazione			97	197
	3. Altri ratei e risconti			98	1.619
				99	9.775
TOTALE ATTIVO				100	973.669

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			759.789
251	35.898			
252	919	253	36.817	
		254	43.132	
		255	13.997	
		256	28.225	257
				122.171
		258	3.354	
		259		260
				3.354
				261
				8.471
				262
				133.996
		263	2.741	
		264	12	
		265	257	
		266	81	267
				3.091
		268	23.193	
		269	61	270
				23.254
				271
		272		
		273	9.794	274
				9.794
		903		275
				36.139
				276
				6.976
				277
				207
				278
				975
				279
				8.158
				280
				938.082

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	38.460
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	17.677
III	- Riserve di rivalutazione	103	10.887
IV	- Riserva legale	104	3.820
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	66.997
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	33.510
		110	171.351
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	2.497
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	216.216
	2. Riserva sinistri	113	510.435
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	3.774
	5. Riserve di perequazione	116	2.720
		117	733.145
	da riportare		906.993

Valori dell'esercizio precedente

	281	19.100	
	282	17.183	
	283	6.135	
	284	3.554	
	285		
	286		
	287	54.751	
	288		
	289	28.853	290 129.576
			291 3.122
292	201.836		
293	504.801		
294			
295	3.292		
296	2.433		297 712.362
da riportare			845.060

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		906.993
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	444
3.	Altri accantonamenti	130	741
		131	1.185
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132
			9.394
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133	4.463
2.	Compagnie conti correnti	134	2.410
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	546
		137	7.419
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	7.586
2.	Intermediari di riassicurazione	139	7.586
III	- Prestiti obbligazionari	141	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari	142	
V	- Debiti con garanzia reale	143	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari	144	
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	145	3.805
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	9.998
2.	Per oneri tributari diversi	147	932
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.668
4.	Debiti diversi	149	11.840
		150	24.438
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	8.519
3.	Passività diverse	153	4.182
		154	12.701
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	1.333
	da riportare		155
			55.949
			973.521

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			845.060
		308		
		309	896	
		310	741	311 1.637
				312 38.652
313	2.678			
314	2.888			
315				
316	472	317	6.038	
318	9.458			
319		320	9.458	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	4.185	
326	8.999			
327	1.117			
328	1.609			
329	9.469	330	21.194	
331				
332	7.981			
333	3.691	334	11.672	335 52.547
904	1.313			
	da riportare			937.896

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		973.521
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	137	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	11	159
			148
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160
			973.669

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni		161
	2. Avalli		162
	3. Altre garanzie personali		163
	4. Garanzie reali		164
			7.634
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni		165
	2. Avalli		166
	3. Altre garanzie personali		167
	4. Garanzie reali		168
			250
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169
IV	- Impegni		170
			18.605
V	- Beni di terzi		171
			3.889
VII	- Titoli depositati presso terzi		173
			579.289
VIII	- Altri conti d'ordine		174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		937.896
	336	172
	337	
	338	14
	339	186
	340	938.082

Valori dell'esercizio precedente

	341	
	342	
	343	7.585
	344	
	345	9.200
	346	
	347	
	348	250
	349	
	350	29.334
	351	4.154
	353	554.155
	354	

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1
di cui capitale richiamato	2				
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	2.753			
2. Altre spese di acquisizione	6				
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	11			
4. Avviamento	8				
5. Altri costi pluriennali	9	440			10 3.204
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11				
2. Immobili ad uso di terzi	12				
3. Altri immobili	13				
4. Altri diritti reali su immobili	14				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17				
b) controllate	18	56.070			
c) consociate	19				
d) collegate	20	5.765			
e) altre	21	4.335	22	66.170	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23				
b) controllate	24				
c) consociate	25				
d) collegate	26				
e) altre	27		28		
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29				
b) controllate	30	661			
c) consociate	31				
d) collegate	32				
e) altre	33	2.500	34	3.161	35 69.331
			da riportare		3.204

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
183	3.494		
186			
187	20		
188			
189	183		190 3.697
191			
192			
193			
194			
195		196	
197			
198	43.083		
199			
200	5.765		
201		202 48.848	
203			
204			
205			
206			
207		208	
209			
210			
211			
212			
213		214 215 48.848	
	da riportare		3.697

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	3.204
C.	INVESTIMENTI (segue)		
III	- Altri investimenti finanziari		
	1. Azioni e quote		
	a) Azioni quotate	36	
	b) Azioni non quotate	37	
	c) Quote	38	39
	2. Quote di fondi comuni di investimento		6.308
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:		
	a) quotati	41	654.539
	b) non quotati	42	6.006
	c) obbligazioni convertibili	43	44
	4. Finanziamenti		
	a) prestiti con garanzia reale	45	3.341
	b) prestiti su polizze	46	3.594
	c) altri prestiti	47	5.551
	5. Quote in investimenti comuni		49
	6. Depositi presso enti creditizi		50
	7. Investimenti finanziari diversi	51	52
IV	- Depositi presso imprese cedenti		53
			54
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I	- Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	55	63.893
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	56	5.574
			57
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		
	II - RAMI VITA		
	1. Riserve matematiche	63	18.841
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	
	3. Riserva per somme da pagare	65	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	
	5. Altre riserve tecniche	67	23
	6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	69
			18.864
		da riportare	840.608

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		3.697
216			
217			
218	219		
	220	6.308	
221	689.859		
222	10.376		
223	224	700.235	
225			
226	3.988		
227	228	3.988	
	229		
	230		
	231	232	710.531
		233	398
		234	759.777
		235	91.868
		236	3.464
		237	95.332
	243	17.956	
	244		
	245	21	
	246		
	247	25	
	248		
		249	18.002
	da riportare		876.808

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		840.608
E. CREDITI			
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
	1. Assicurati		
a)	per premi dell'esercizio	71	7.586
b)	per premi degli es. precedenti	72	73
			7.586
	2. Intermediari di assicurazione	74	11.142
	3. Compagnie conti correnti	75	70
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	77
			18.798
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	27
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80
			27
III	- Altri crediti	81	5.660
			82
			24.485
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I	- Attivi materiali e scorte:		
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84	
	3. Impianti e attrezzature	85	
	4. Scorte e beni diversi	86	87
II	- Disponibilità liquide		
	1. Depositi bancari e c/c postali	88	17.418
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	90
			17.418
III	- Azioni o quote proprie	91	
IV	- Altre attività		
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	
	2. Attività diverse	93	1.647
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	901	1.333
			94
			1.647
			95
			19.065
G. RATEI E RISCONTI			
	1. Per interessi	96	10.851
	2. Per canoni di locazione	97	
	3. Altri ratei e risconti	98	157
			99
			11.008
TOTALE ATTIVO			100
			895.166

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		876.808
251	16.300		
252		253	16.300
		254	11.400
		255	22
		256	257
			27.722
		258	148
		259	260
			148
		261	5.680
		262	33.550
		263	
		264	
		265	
		266	267
		268	23.047
		269	270
			23.047
		271	
		272	
		273	1.575
		274	1.575
		275	24.622
		903	1.313
		276	10.842
		277	
		278	184
		279	11.026
		280	946.006

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	27.306
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	13.420
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	2.713
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	40.457
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	4.429
		110	88.325
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	1.664
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	674.168
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	167
3.	Riserva per somme da pagare	120	22.180
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	24
5.	Altre riserve tecniche	122	11.353
		123	707.892
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	63.893
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	5.574
		127	69.467
da riportare			867.348

Valori dell'esercizio precedente

		281	13.566	
		282	13.090	
		283	235	
		284	2.536	
		285		
		286		
		287	48.716	
		288		
		289	7.642	290 85.785
				291 2.081
	298	691.755		
	299	181		
	300	30.741		
	301	30		
	302	10.541		303 733.248
		305	91.868	
		306	3.464	307 95.332
	da riportare			916.446

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		867.348
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	180
3.	Altri accantonamenti	130	131 180
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132 18.865
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133 554	
2.	Compagnie conti correnti	134 29	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 224	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 137 807	
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 647	
2.	Intermediari di riassicurazione	139 140 647	
III	- Prestiti obbligazionari	141	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari	142	
V	- Debiti con garanzia reale	143	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari	144	
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	145 845	
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146 161	
2.	Per oneri tributari diversi	147 326	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 265	
4.	Debiti diversi	149 2.813 150 3.565	
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 2.334	
3.	Passività diverse	153 446 154 2.780 155 8.644	
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	
	da riportare		895.037

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		916.446
		308	
		309	511
		310	311 511
			312 17.980
313	183		
314			
315	193		
316		317	376
318	519		
319		320	519
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	1.193
326	186		
327	301		
328	278		
329	2.082	330	2.847
331			
332	5.705		
333	272	334	5.977
904			335 10.912
	da riportare		945.849

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		895.037
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	92	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	37	129
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	895.166

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni		161
	2. Avalli		162
	3. Altre garanzie personali		163 12.866
	4. Garanzie reali		164
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni		165
	2. Avalli		166
	3. Altre garanzie personali		167
	4. Garanzie reali		168
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169
IV	- Impegni		170
V	- Beni di terzi		171
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172 5.574
VII	- Titoli depositati presso terzi		173 671.188
VIII	- Altri conti d'ordine		174

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		945.849
		336	114
		337	
		338	43
		339	157
		340	946.006

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	12.915
		344	
		345	
		346	
		347	
		348	
		349	
		350	
		351	
		352	3.464
		353	706.542
		354	

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Risultato del conto tecnico	1	37.902	21	8.006	41	45.908
Proventi da investimenti	+	2	49.106		42	49.106
Oneri patrimoniali e finanziari	-	3	11.810		43	11.810
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+			24	44	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	5	30.262		45	30.262
Risultato intermedio di gestione	6	44.936	26	8.006	46	52.942
Altri proventi	+	7	3.054	27	772	3.826
Altri oneri	-	8	4.579	28	268	4.847
Proventi straordinari	+	9	912	29	127	1.039
Oneri straordinari	-	10	144	30	24	168
Risultato prima delle imposte	11	44.179	31	8.613	51	52.792
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	12	10.669	32	4.184	14.853
Risultato di esercizio	13	33.510	33	4.429	53	37.939

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1 27.842	31 8.198
Incrementi nell'esercizio	+	2 12.773	32 11.206
per: acquisti o aumenti		3 12.773	33
riprese di valore		4	34
rivalutazioni		5	35 11.206
altre variazioni		6	36
Decrementi nell'esercizio	-	7 324	37 567
per: vendite o diminuzioni		8 324	38 567
svalutazioni durature		9	39
altre variazioni		10	40
Esistenze finali lorde (a)		11 40.291	41 18.837
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12	42
Incrementi nell'esercizio	+	13 10.643	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 10.643	44
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16 23	46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18 23	48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 10.620	49
Valore di bilancio (a - b)		20 29.671	50 18.837
Valore corrente			51 18.837
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali		23	53

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1 209.564	21	41 2.455
Incrementi nell'esercizio:	+	2 37.042	22	42 800
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 26.343	23	43 800
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6 10.699	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7 23.174	27	47 94
per: vendite o rimborsi		8	28	48 94
svalutazioni		9 15.034	29	49
altre variazioni		10 8.140	30	50
Valore di bilancio		11 223.432	31	51 3.161
Valore corrente		12 300.405	32	52
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14 15.034	34	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
Valore di bilancio	63
di cui obbligazioni convertibili	64

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
1	b	NQ	2	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
2	d	NQ	9	SINT S.p.A. - Via Bertola 34 - 10123 Torino	242
3	d	NQ	2	YARPA S.p.A. - Via Roma 3 - 16121 Genova	242
4	e	NQ	2	GRUPPO G.P.A. S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 Milano	242
5	e	Q	2	CAM FINANZIARIA S.p.A. - Via G.Negri 8 - 20123 Milano	242
6	e	NQ	3	BANCA PASSADORE & C. S.p.A. - Via E.Vernazza 27 - 16121 Genova	242
7	e	NQ	3	BCC VALDOSTANA Soc.Coop. - Fraz.Taxel 26 - 11020 Gressan AO	242
8	e	NQ	3	BCC PAD.ORIENT.-ROVIGO Soc.Coop. - Via Casalini n.10 - 45100 Rovigo	242
9	e	NQ	9	DOWNALL ITALIA S.r.l. - Piazza Sicilia 6 - 20146 Milano	242
10	e	NQ	9	SOFIGEA S.r.l. in liq. - Via della Frezza 70 - 00186 Roma	242
11	e	NQ	9	U.C.I. S.cons.r.l. - Corso Sempione 39 - 20145 Milano	242
12	e	NQ	2	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A. - 38, Avenue de la Faiencerie - L-1510 Lussemburgo	242
13	d	NQ	2	YARPA INTERNATIONAL HOLDING B.V. - Herengracht 483 - 1017 BT Amsterdam	242
14	b	NQ	2	INTERBILANCIA S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 Milano	242
15	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
16	d	NQ	2	LAUMOR BV - Herengracht 483 - 1017 BT Amsterdam	242
17	d	NQ	9	TOURING VACANZE S.r.l. - Corso Italia n.10 - 20122 Milano	242
18	b	NQ	4	VITTORIA PROPERTIES S.r.l. - Via Caldera 21 - 20153 Milano	242
19	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
20	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
21	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
22	e	NQ	3	BCC APUANA Soc.Coop. - Viale Eugenio Chiesa n.4 - 54100 Massa	242
23	e	NQ	2	LIGURIA S.r.l. - Via Cesare Mangili 6 - 20121 Milano	242
24	e	Q	2	MEDIOBANCA S.p.A. - P.tta E.Cuccia 1 - 20121 Milano	242
25	e	NQ	9	MEDIORISCHI S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 Milano	242
26	e	NQ	2	BCM & Partners LLP - 102 Jermyn Street - SW1Y 6EE Londra	2
27	d	NQ	2	WHITE FINANCE S.A. - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
28	e	NQ	3	BCC COMPR. DEL CUOIO Soc.Coop. - Via Prov.Francesca Nord 78 - 56022 Castelfran	242
29	b	NQ	9	VITTORIA SERVICE S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 Milano	242
30	b	NQ	4	LAURO 2000 S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
31	d	NQ	2	LAUMOR HOLDINGS Sarl - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
32	d	NQ	2	GIMA FINANCE SA - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
33	e	NQ	4	IMMOBILIARE ADAMELLO S.r.l. - Corso Italia 10 - 20122 Milano	242
34	d	NQ	9	CONSORZIO MOVINCOM S.c.r.l. - Via Bertola 34 - 10122 Torino	242
35	e	NQ	2	YAM INVEST N.V. - Herengracht 471 - 1017 BS Amsterdam	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

- (1) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

- (3) Attività svolta
1 = Compagnia di Assicurazione
2 = Società finanziaria
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
20.000.000	40.000	23.391.297	-1.226.347	87,24		
1.000.000	1.000.000	2.164.520	30.450	48,19		
9.635.000	20.500.000	11.491.809	966.001	20,91		
8.528.000	16.400.000			9,74		
191.199.415	367.691.182			4,31		
50.000.000	50.000.000			2,76		
2.248.718	435.798			0,87		
777.791	30.122			0,33		
100.000	100.000			10		
47.664.600	47.664.600			1,46		
513.060	1.006.000			0,68		
76.636.000	7.663.600			3,91		
675.000	675.000					
80.000	80.000	117.710	4.869	80	20	
3.150.000	3.150.000	24.295.119	550.527	100		
20.000	40					
12.900.000	12.900.000	14.883.038	218.506	24		
4.000.000	4.000.000	4.317.194	335.594	99	1	
3.000.000	3.000.000	12.293.897	26.713	100		
1.000.000	1.000.000	9.346.320	354.231	100		
100.000	100.000	70.987	-5.162	100		
5.207.454	20.106			0,96		
10.000	10.000			10,3		
410.027.833	820.055.665			0,14		
102.000	102.000			10		
1.396.225	1.396.225			10		
1.000.000	800.000	23.135.503	8.102.534	32,17		
5.877.000	11.754			0,85		
100.000	100.000	207928,95	1.722	70	30	
17.500.000	17.500.000	68.553.894	-205.981	100		
12.500	500	29.176.056	-3.709.768	29		
31.000	31.000	16.102.181	-4.971.600	32,13		
1.000.000	1.000.000			10		
102.100	102.100	102.313	213	0,98	39,18	
63.083.168	63.083.168			18,75		

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:
azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)		Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
1	B	V	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	3.723		1.862
1	B	D	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	2.209		1.105
2	D	D	SINT S.p.A.			
3	D	D	YARPA S.p.A.			
4	E	D	GRUPPO G.P.A. S.p.A.	776.959	4.027	
5	E	V	CAM FINANZIARIA S.p.A.	15.849.797		11.545
5	E	D	CAM FINANZIARIA S.p.A.			
6	E	D	BANCA PASSADORE & C. S.p.A.			
7	E	D	BCC VALDOSTANA Soc.Coop.			
8	E	D	BCC PAD.ORIENT.-ROVIGO Soc.Coop.			
9	E	D	DOWNALL ITALIA S.r.l.	4.919	492	
10	E	D	SOFIGEA S.r.l. in liq.			
11	E	D	U.C.I. S.cons.r.l.			
12	E	D	MEDINVEST INTERNATIONAL S.C.A.			
13	D	D	YARPA INTERNATIONAL HOLDING B.V.	168.375		
14	B	D	INTERBILANCIA S.r.l.			
15	B	V	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.	1.150.000		8.625
16	D	D	LAUMOR BV			
17	D	V	TOURING VACANZE S.r.l.			
18	B	V	VITTORIA PROPERTIES S.r.l.			
19	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.			
20	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.			
21	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l.			
22	E	D	BCC APUANA Soc.Coop.			
23	E	D	LIGURIA S.r.l.			
			Totali C.II.1			
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			
	e		Altre			
			Totale D.I			
			Totale D.II			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio		Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente	
Per vendite		Quantità	Valore			
Quantità	Valore					Altri decrementi
			21.901	12.850	12.850	13.276
			12.995	11.728	11.728	7.877
			481.900	4.659	4.659	6.121
			4.287.476	2.086	2.086	2.403
			1.596.959	7.128	7.128	7.128
		7.210	15.849.797	4.335	4.335	4.335
15.849.797		21.587				
			1.377.848	3.540	3.540	7.303
			3.800	41	41	41
			100	3	3	3
			9.999	495	495	495
			695.819	705	705	705
			6.879	4	4	4
			300.000	3.001	3.001	3.001
168.750		9.282				
			64.000	78	78	417
			3.150.000	16.062	16.062	23.934
10		6				
			3.096.000	5.765	5.765	5.765
			3.960.000	3.960	3.960	5.035
			3.000.000	5.400	5.400	12.282
			1.000.000	8.500	8.500	9.346
			100.000	100	100	71
			193	50	50	50
575.770		515	1.030	1	1	1

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:
 azioni e quote

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
24	E	D	MEDIOBANCA S.p.A.			
25	E	D	MEDIORISCHI S.p.A.	4.744	233	
26	E	D	BCM & Partners LLP			
27	D	D	WHITE FINANCE S.A.			
28	E	D	BCC COMPR. DEL CUIOIO Soc.Coop.			
29	B	D	VITTORIA SERVICE S.r.l.			
30	B	V	LAURO 2000 S.r.l.	625.000		2.500
30	B	D	LAURO 2000 S.r.l.	1.875.000		7.500
31	D	D	LAUMOR HOLDINGS Sarl			4.008
32	D	D	GIMA FINANCE SA			6.630
33	E	D	IMMOBILIARE ADAMELLO S.r.l.			60
34	D	D	CONSORZIO MOVINCOM S.c.r.l.	1.000	1	
35	E	D	YAM INVEST N.V.	11.828.094		6.594
			Totali C.II.1		4.753	50.429
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			21.592
	c		Società consociate			
	d		Società collegate		1	10.638
	e		Altre		4.752	18.199
			Totale D.I			
			Totale D.II			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio		Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Quantità	Valore		
Quantità	Valore				
			1.167.000	11.443	8.420
			10.199	243	243
			139.623	207	147
		2.392	257.373	5.235	7.443
			100	50	50
			70.000	140	146
			4.375.000	23.198	23.823
			13.125.000	69.595	71.470
		319	145	9.175	8.461
			9.961	6.901	5.174
			100.000	160	160
			1.000	1	1
			11.828.094	6.594	65.277
		41.311		223.433	300.408
				151.611	167.677
		11.999		33.822	35.368
		29.312		38.000	97.363

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fissi
quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	21		61		81	101
b) azioni non quotate	22		62		82	102
c) quote	23		63		83	103
	24		64		84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	239	211	238	273	477	505
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	269.997	281.198	253.117	253.206	506.233	534.404
a) titoli di Stato quotati	248.500	258.378	253.117	253.206	506.233	511.584
a2) altri titoli quotati	20.741	22.064	68		88	22.064
b) titoli di Stato non quotati	29		69		89	109
b2) altri titoli non quotati	756	756	70		756	756
c) obbligazioni convertibili	31		71		91	111
5. Quote in investimenti comuni	32		72		92	112
7. Investimenti finanziari diversi	33		73		93	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	141		181		201	221
b) azioni non quotate	142		182		202	222
c) quote	143		183		203	223
	144		184		204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	6.308	5.663	185		205	225
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	536.157	546.988	124.388	125.306	660.545	672.294
a) titoli di Stato quotati	420.542	433.986	119.700	120.554	540.242	554.540
a2) altri titoli quotati	111.149	108.556	3.148	3.164	114.297	111.700
b) titoli di Stato non quotati	149		189		209	229
b2) altri titoli non quotati	4.466	4.466	190	1.588	6.006	6.054
c) obbligazioni convertibili	151		191		211	231
5. Quote in investimenti comuni	152		192		212	232
7. Investimenti finanziari diversi	153		193		213	233

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimenc C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	1	21	41	81	101
Incrementi nell'esercizio:	2	22	42	82	102
per: acquisti	3	23	43	83	103
riprese di valore	4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5	25	45	85	105
altre variazioni	6	26	46	86	106
Decrementi nell'esercizio:	7	27	47	87	107
per: vendite	8	28	48	88	108
svalutazioni	9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole	10	30	50	90	110
altre variazioni	11	31	51	91	111
Valore di bilancio	12	32	52	92	112
Valore corrente	13	33	53	93	113

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+ 1	9.710	21
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	6.304	22 10.000
per: erogazioni	3	6.304	
riprese di valore	4		
altre variazioni	5		
Decrementi nell'esercizio:	- 6	3.527	26
per: rimborsi	7	3.527	
svalutazioni	8		
altre variazioni	9		
Valore di bilancio	10	12.487	30 10.000

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Esercizio **2008**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

Codice fondo: Descrizione fondo:

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	21	41	61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	22	42	62	
2. Obbligazioni	23	43	63	
3. Finanziamenti	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	31.504 25	50.720 45	39.020 65	47.951
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	5.155 26	6.116 46	8.613 66	6.358
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	24.111 27	33.387 47	29.234 67	35.371
3. Depositi presso enti creditizi	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi	29	49	69	
V. Altre attività	69 30	43 50	69 70	43
VI. Disponibilità liquide	3.054 31	1.602 51	3.056 71	1.602
	32	52	72	
	33	53	73	
Totale	63.893 34	91.868 54	79.992 74	91.325

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

Codice: Descrizione Fondo Pensione :

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	21	41	61	
2. Obbligazioni	22	42	62	
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	23	43	63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.422 24	997 44	2.395 64	1.024
3. Quote di fondi comuni di investimento	1.778 25	1.805 45	2.686 65	1.698
4. Depositi presso enti creditizi	26	46	66	
5. Investimenti finanziari diversi	27	47	67	
III. Altre attività	178 28	27 48	178 68	27
IV. Disponibilità liquide	1.196 29	635 49	1.196 69	635
	30	50	70	
	31	51	71	
Totale	5.574 32	3.464 52	6.455 72	3.384

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri
(voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	216.216	11	201.702	21	14.514
Riserva per rischi in corso	2		12	134	22	-134
Valore di bilancio	3	216.216	13	201.836	23	14.380
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	448.420	14	455.247	24	-6.827
Riserva per spese di liquidazione	5	33.890	15	17.185	25	16.705
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	28.125	16	32.369	26	-4.244
Valore di bilancio	7	510.435	17	504.801	27	5.634

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri	1	656.886	11	671.195	21	-14.309
Riporto premi	2	14.750	12	17.749	22	-2.999
Riserva per rischio di mortalità	3	9	13	6	23	3
Riserve di integrazione	4	2.523	14	2.805	24	-282
Valore di bilancio	5	674.168	15	691.755	25	-17.587
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	24	16	30	26	-6

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G. VII)

	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	11	1.406	741	31 5.378
Accantonamenti dell'esercizio	12	143	22	32 1.618
Altre variazioni in aumento	13	23		33
Utilizzazioni dell'esercizio	14	925	24	34 889
Altre variazioni in diminuzione	15	25		35 1.457
Valore di bilancio	16	624	26 741	36 4.650

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	1	2	3	4	5	6
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67	68	69	70	71	72
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
Totale	85	86	87	88	89	90
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi	139	140	141	142	143	144
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
Totale	151	152	153	154	155	156
		1.243		63	14	1.320

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	32
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	33
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	20.500
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	41
Totale	12	20.500
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	6.468
Totale	15	6.468
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17	47
Totale	18	48
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	18.605
Totale	22	18.605

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures:								
su azioni	101	31	131	41	141	61	161	
su obbligazioni	102	22	122	42	142	62	162	
su valute	103	23	123	43	143	63	163	
su tassi	104	24	124	44	144	64	164	
altri	105	25	125	45	145	65	165	
Opzioni:								
su azioni	106	26	126	46	146	66	166	
su obbligazioni	107	27	127	47	147	67	167	
su valute	108	28	128	48	148	68	168	
su tassi	109	29	129	49	149	69	169	
altri	110	30	130	50	150	70	170	
Swaps:								
su valute	111	31	131	51	151	71	171	
su tassi	112	32	132	52	152	72	172	
altri	113	33	133	53	153	73	173	
Altre operazioni	114	34	134	54	154	74	174	
Totale	115	35	135	55	155	75	175	

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contabile più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite al uno stesso tipo di contratto (desso contenuto, scadenza, attivo/passivante, ecc.)

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su tassi. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
1 Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	36.896 2	36.680 3	18.645 4	13.569 5	-700
6 R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	289.455 7	284.332 8	227.867 9	55.999 10	1.405
11 Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	58.874 12	59.124 13	30.775 14	20.505 15	-4
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	4.276 17	4.368 18	1.489 19	1.185 20	-1.225
21 Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	55.895 22	54.072 23	40.813 24	17.140 25	218
26 R.C. generale (ramo 13)	29.694 27	29.832 28	21.236 29	10.184 30	43
31 Credito e cauzione (rami 14 e 15)	8.238 32	8.840 33	5.081 34	3.352 35	-1.245
36 Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	25.134 37	16.957 38	11.082 39	8.123 40	-42
41 Tutela giudiziaria (ramo 17)	2.541 42	2.529 43	-1 44	746 45	-949
46 Assistenza (ramo 18)	4.703 47	4.515 48	2.033 49	1.389 50	-157
Totale assicurazioni dirette	515.706 52	501.249 53	359.020 54	132.192 55	-2.656
56 Assicurazioni indirette	502 57	572 58	347 59	64 60	-4
61 Totale portafoglio italiano	516.208 62	501.821 63	359.367 64	132.256 65	-2.660
66 Portafoglio estero	67	68	69	70	
71 Totale generale	516.208 72	501.821 73	359.367 74	132.256 75	-2.660

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1 114.509	11 1	21 114.510
a) 1. per polizze individuali	2 68.497	12 1	22 68.498
2. per polizze collettive	3 46.012	13 23	23 46.012
b) 1. premi periodici	4 44.245	14 1	24 44.246
2. premi unici	5 70.264	15 25	25 70.264
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6 46.040	16 1	26 46.041
2. per contratti con partecipazione agli utili	7 64.063	17 27	27 64.063
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8 4.406	18 28	28 4.406
Saldo della riassicurazione	9 -67	19 69	29 2

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	25.111	41	2.412	81	27.523
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2		42		82	
Totale	3	25.111	43	2.412	83	27.523
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	200	44		84	200
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5		45		85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	131	46		86	131
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7		47	100	87	100
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	22.507	48	33.711	88	56.218
Interessi su finanziamenti	9	381	49	220	89	601
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50		90	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11		51		91	
Proventi su investimenti finanziari diversi	12		52		92	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		53	18	93	18
Totale	14	23.019	54	34.049	94	57.068
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18		58		98	
Altre obbligazioni	19	72	59	134	99	206
Altri investimenti finanziari	20		60		100	
Totale	21	72	61	134	101	206
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25		65		105	
Profitti su altre obbligazioni	26		66	355	106	355
Profitti su altri investimenti finanziari	27	704	67		107	704
Totale	28	704	68	355	108	1.059
TOTALE GENERALE	29	49.106	69	36.950	109	86.056

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pension (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3 29
Altri investimenti finanziari	4 1.730
- di cui proventi da obbligazioni	5 1.406
Altre attività	6 48
Totale	7 1.807
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9
Profitti su fondi comuni di investimento	10 313
Profitti su altri investimenti finanziari	11 251
- di cui obbligazioni	12 98
Altri proventi.....	13
Totale	14 564
Plusvalenze non realizzate	15 861
TOTALE GENERALE	16 3.232

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21
Altri investimenti finanziari	22 98
- di cui proventi da obbligazioni	23 75
Altre attività	24 166
Totale	25 264
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26
Profitti su altri investimenti finanziari	27
- di cui obbligazioni	28
Altri proventi.....	29
Totale	30
Plusvalenze non realizzate	31 55
TOTALE GENERALE	32 319

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri					
Oneri inerenti azioni e quote	1	99	31	40	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	143	32		62
Oneri inerenti obbligazioni	3	1.223	33	1.362	63
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4		34	4	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5		35		65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6		36		66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	244	37	891	67
Totale	8	1.709	38	2.297	68
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9		39		69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	7.823	40	7.210	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71
Altre azioni e quote	12		42		72
Altre obbligazioni	13	2.275	43	802	73
Altri investimenti finanziari	14		44		74
Totale	15	10.098	45	8.012	75
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46		76
Perdite su azioni e quote	17		47		77
Perdite su obbligazioni	18	4	48	223	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19		49		79
Totale	20	4	50	223	80
TOTALE GENERALE	21	11.811	51	10.532	81

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 4
Altre attività	5 399
Totale	6 403
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8
Perdite su fondi comuni di investimento	9 4.030
Perdite su altri investimenti finanziari	10 1.412
Altri oneri	11
Totale	12 5.442
Minusvalenze non realizzate	13 16.701
TOTALE GENERALE	14 22.546

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Oneri di gestione derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21
Altri investimenti finanziari	22 61
Altre attività	23
Totale	24 61
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26 368
Altri oneri	27
Totale	28 368
Minusvalenze non realizzate	29 970
TOTALE GENERALE	30 1.399

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni		Malattie	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 28.539	1	8.357
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 116	2	100
Oneri relativi ai sinistri	-	3 13.152	3	5.493
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	481
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -127	5	-6
Spese di gestione	-	6 10.878	6	2.691
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 4.266	7	-414
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -618	8	-82
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11 982	11	452
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D)	12 4.630	12	-44

	Codice ramo 07		Codice ramo 08	
	Merci trasportate		Incendio ed elementi naturali	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 1.831	1	25.434
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 116	2	1.264
Oneri relativi ai sinistri	-	3 882	3	15.169
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	5	-187
Spese di gestione	-	6 534	6	8.763
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 299	7	51
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -169	8	-749
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9	49
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 5	10	76
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11 83	11	1.455
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D)	12 208	12	730

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C. generale		Credito	
	(denominazione)		(denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 29.694	1	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 -138	2	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 21.236	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -190	5	
Spese di gestione	-	6 10.184	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 -1.778	7	1
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 43	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 84	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici	E	11 3.400	11	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D)	12 1.749	12	1

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

tecnic per singolo ramo - Portafoglio italiano

Codice ramo Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice ramo Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice ramo Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
1 58.874	1 2	1 841	1 1.117
2 -250	2	2 -157	2 -59
3 30.775	3	3 260	3 257
4	4	4	4
5 -357	5	5	5 -3
6 20.505	6	6 181	6 377
7 7.487	7 2	7 557	7 539
8 -4	8	8 -566	8 -420
9	9	9 23	9
10 177	10	10	10
11 1.642	11	11 16	11 20
12 8.948	12 2	12 30	12 139

Codice ramo Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo R.C. aeromobili (denominazione)	Codice ramo R.C. veicoli marittimi (denominazione)
1 30.461	1 289.455	1 64	1 421
2 559	2 5.123	2 -2	2 10
3 25.644	3 227.867	3 -5	3 95
4	4	4	4
5 -139	5 2.041	5	5 3
6 8.377	6 55.999	6 12	6 81
7 -4.258	7 2.507	7 59	7 238
8 967	8 1.405	8 -66	8 -4
9	9	9	9
10 29	10	10	10
11 607	11 18.713	11 1	11 17
12 -2.713	12 22.625	12 -6	12 251

Codice ramo Cauzione (denominazione)	Codice ramo Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo Tutela legale (denominazione)	Codice ramo Assistenza (denominazione)
1 8.237	1 25.134	1 2.541	1 4.703
2 -602	2 8.177	2 12	2 188
3 5.081	3 11.082	3 -1	3 2.033
4	4	4	4
5 -96	5 -50	5 -16	5 -3
6 3.352	6 8.123	6 746	6 1.389
7 310	7 -2.298	7 1.768	7 1.090
8 -1.245	8 -42	8 -949	8 -157
9	9	9	9
10	10	10	10
11 1.070	11 1.745	11 13	11 47
12 135	12 -595	12 832	12 980

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepiogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	515.706,11	30.257,21	502,31	278,41	485.673
Variazione della riserva premi (+ o -)	14.457,12	-403,22	-70,32	-22,42	14.812
Oneri relativi ai sinistri	359.020,13	19.432,23	347,33	288,43	339.647
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	481,14		34,44		481
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	870,15		35,45		870
Spese di gestione	132.192,16	8.572,26	64,36	8,46	123.676
Saldo tecnico (+ o -)	10.426,17	2.656,27	161,37	4,47	7.927
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)				48	287
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	30.262			49	30.262
Risultato del conto tecnico (+ o -)	40.688,20	2.656,30	161,40	4,50	37.902

Società VITTORIA ASSICURAZIONI
Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo 01 (denominazione)	Codice ramo 02 (denominazione)	Codice ramo 03 (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	91.682		2.405
Oneri relativi ai sinistri	66.076		10.058
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	20.428		-27.395
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-5		496
Spese di gestione	18.016		433
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	21.474		19.287
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	8.631		518
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	-17		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C	-69		
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	8.545		518

	Codice ramo 04 (denominazione)	Codice ramo 05 (denominazione)	Codice ramo 06 (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	332	18.089	2.001
Oneri relativi ai sinistri		58.879	32
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	217	-36.782	866
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		-25	43
Spese di gestione	70	1.961	39
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	12	4.902	-1.079
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	57	-1.092	28
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	-50		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C			
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	7	-1.092	28

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	114.509	2.263			112.247
Oneri relativi ai sinistri	135.045	891			134.219
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-42.666	884			-43.545
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	509				509
Spese di gestione	20.519	421			20.098
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6.022				6.022
Risultato del conto tecnico (+ o -)	8.142	67	-69	37	8.006

(* Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico)

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2008

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5
Spese di gestione	-	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4
Spese di gestione	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)	+	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10

(1) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	86	94	95	86
Interessi su passività subordinate	97	98	100	101	102	
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	106	107	108	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	09	110	112	113	114	
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	118	119	120	
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	124	125	3 26	3
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	130	131	132	
Interessi su altri debiti	133	134	136	137	138	
Perdite su crediti	139	140	142	143	144	
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	148	149	150	
Oneri diversi	151	152	154	155	156	
Totale	157	158	86 160	161	3 162	89
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	166	167	168	
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	172	173	174	
Oneri straordinari	175	176	178	179	180	
TOTALE GENERALE	181	182	86 184	185	3 186	89

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31

Esercizio 2008

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto rioplogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	515.706	5	114.509	15	630.215
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	16	22	26	26
in Stati terzi	3	7	17	23	27	27
Totale	4	515.706	8	114.509	18	630.215
					24	28

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Esercizio 2008

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 20.760 ³¹	3.298 ⁶¹	24.058
- Contributi sociali	2 5.153 ³²	819 ⁶²	5.972
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 1.391 ³³	221 ⁶³	1.612
- Spese varie inerenti al personale	4 2.114 ³⁴	337 ⁶⁴	2.451
Totale	5 29.418 ³⁵	4.675 ⁶⁵	34.093
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	66	
- Contributi sociali	7	67	
- Spese varie inerenti al personale	8	68	
Totale	9	69	
Totale complessivo	10 29.418 ⁴⁰	4.675 ⁷⁰	34.093
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 18.404 ⁴¹	302 ⁷¹	18.706
Portafoglio estero	12	72	
Totale	13 18.404 ⁴³	302 ⁷³	18.706
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 47.822 ⁴⁴	4.977 ⁷⁴	52.799

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 344 ⁴⁵	353 ⁷⁵	697
Oneri relativi ai sinistri	16 27.193 ⁴⁶		27.193
Altre spese di acquisizione	17 10.899 ⁴⁷	2.501 ⁷⁷	13.400
Altre spese di amministrazione	18 9.153 ⁴⁸	2.123 ⁷⁸	11.276
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	79	
-----	20 233 ⁵⁰	80	233
Totale	21 47.822 ⁵¹	4.977 ⁸¹	52.799

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 19
Impiegati	92 398
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 417

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 16 ⁹⁸	1.495
Sindaci	97 3 ⁹⁹	85

Elenco delle partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società non quotate o in S.r.l.

Società partecipata tramite:	Sede	Partecipazione
Acacia 2000 S.r.l. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	65,00% 65,00%
Aspevi S.r.l. Interbilancia	Milano	100,00% 100,00%
Cadorna Real Estate S.r.l. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	70,00% 70,00%
Consorzio Movincom S.c.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A. Vittoria.Net S.r.l.	Torino	40,35% 0,98% 39,37%
Forum Mondadori Residenze S.r.l. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	70,00% 70,00%
Gestimmobili S.r.l. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	80,00% 80,00%
Gima Finance SA Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Lussemburgo	32,13% 32,13%
Jannozzi S.r.l. Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	100,00% 100,00%
Immobiliare Bilancia S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	100,00% 100,00%
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	100,00% 100,00%
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	100,00% 100,00%
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	100,00% 100,00%
Interbilancia S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	100,00% 80,00% 20,00%
Interimmobili S.r.l. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Roma	80,00% 80,00%
Laumor Holdings Sarl Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Lussemburgo	29,00% 29,00%
Lauro 2000 S.r.l. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	100,00% 100,00%
Le Api S.r.l. Interbilancia S.r.l.	Milano	30,00% 30,00%
Liguria S.p.A. Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	10,30% 10,30%
Mosaico S.p.A. Vittoria Immobiliare S.p.A.	Torino	25,00% 25,00%

Società partecipata tramite:	Sede	Partecipazione
Pama & Partners S.r.l.	Genova	25,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		25,00%
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	50,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		50,00%
S.in.T. S.p.A.	Torino	48,19%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		48,19%
Sivim S.r.l.	Milano	49,50%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		49,50%
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	11,11%
Vittoria Service S.r.l.		11,11%
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	24,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		24,00%
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	51,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		51,00%
Valsalaria S.r.l.	Roma	51,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		51,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	87,24%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		87,24%
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		99,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		1,00%
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		70,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		30,00%
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	100,00%
Interbilancia S.r.l.		100,00%
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	40,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		40,00%
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	49,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		49,00%
VRG Domus S.r.l.	Torino	51,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		51,00%
White Finance SA	Lussemburgo	32,17%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		32,17%
Yam Invest NV	Amsterdam	18,75%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		18,75%
Yarpa S.p.A.	Genova	20,91%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		20,91%

Attestazione del Management

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Roberto Guarena e Mario Ravasio in qualità, rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del periodo 1 gennaio 2008 - 31 dicembre 2008.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:
 - a) è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Codice Civile, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 12 marzo 2009

Rag. Roberto Guarena
Amministratore Delegato

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

Relazione del Collegio Sindacale

VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 153, D.Lgs. n. 58/98 all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, dalle comunicazioni della Consob, dall'Isvap e dalle consolidate pratiche professionali.

In particolare, in aderenza ai compiti attribuiti al Collegio Sindacale dal D.Lgs. 58/98 diamo atto:

- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di aver ottenuto, con periodicità almeno trimestrale, dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle sue controllate, assicurandoci che le delibere assunte fossero conformi alla legge ed all'oggetto sociale e non fossero in conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assembleari;
- di aver constatato, per quanto di competenza, il rispetto dei principi di corretta amministrazione da parte degli Amministratori nell'adempimento dei loro compiti, con osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili preposti agli adempimenti amministrativi e dagli incontri con la Società di Revisione ai fini dello scambio di dati e informazioni rilevanti;
- di aver vigilato durante l'esercizio sociale sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di quello amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle varie funzioni, ivi compreso il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e tramite periodici incontri con la Società di Revisione che ci ha comunicato nel corso dell'esercizio l'esito dei controlli trimestrali sulla regolare tenuta della contabilità;
- di aver riscontrato, nelle verifiche periodiche, la regolarità di quanto correttamente posto a copertura delle riserve tecniche ai sensi della circolare ISVAP n. 176/92;
- di aver provveduto ai controlli richiesti dall'ISVAP in materia di libri e registri assicurativi, classificazione e valutazione del portafoglio titoli, normativa antiriciclaggio e utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Quanto al Bilancio di Esercizio ed al Bilancio Consolidato la Società di Revisione ha rilasciato in data odierna Relazioni di revisione senza rilievi e con un richiamo di informativa relativamente al Bilancio di Esercizio.

Tale richiamo di informativa, riguarda la rivalutazione degli immobili di proprietà ai sensi del D.L. 185/08.

Tale rivalutazione ci trova d'accordo con riferimento al valore rivalutato, supportato da specifica perizia, valore che a nostro avviso non è superiore a quello di cui all'art. 11 della L. 342/2000.

Inoltre, in aderenza alle raccomandazioni CONSOB, il Collegio Sindacale precisa che:

- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con specifico riguardo alle società controllate, alle operazioni infragruppo e con le parti correlate, sono ritenute adeguate;
- non vi sono state operazioni atipiche o inusuali poste in essere né con società infragruppo né con parti correlate e neppure con terzi come attestato dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione;
- l'utile d'esercizio risultante dal Bilancio civilistico e consolidato risente, in modo significativo, della valutazione della Partecipazione in Cam Finanziaria S.p.A. ai valori di mercato al 31 dicembre 2008;
- le operazioni ordinarie con società infragruppo e con parti correlate sono avvenute a condizione di mercato e rispondono all'interesse della società e sono state compiute in ossequio della specifica procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione; le stesse sono descritte nella Relazione sulla Gestione con l'indicazione della loro entità e degli effetti economici sul risultato d'esercizio;
- successivamente alla chiusura dell'esercizio non ci sono stati segnalati fatti di particolare rilievo;
- il sistema di controllo interno risulta efficace ed adeguato, come emerso nelle periodiche riunioni del Comitato per il Controllo Interno alle quali il Collegio Sindacale è sempre stato rappresentato, nonché attraverso incontri con il responsabile della revisione interna;
- nel corso del 2008 si sono tenute numero 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione e numero 6 riunioni del Collegio Sindacale; il Collegio Sindacale ha partecipato a numero 4 riunioni del Comitato di Controllo Interno;
- le disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114 comma 2 del D.Lgs. n.58/98 sono ritenute adeguate;
- la Società ha a suo tempo aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate e lo ha recepito nei termini risultanti dalla relativa relazione all'Assemblea, che riferisce anche in ordine al citato codice.

Nel corso dell'esercizio è stato conferito alla società incaricata della revisione BDO Sala Scelsi Farina S.p.A. un incarico al di fuori dello specifico mandato di revisione del costo di euro 30.000 più iva per l'assistenza alla realizzazione di un reporting package da fornire alle società controllate e collegate al fine di

uniformare e sistematizzare il processo di redazione del bilancio consolidato di Gruppo; non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non ci sono pervenuti né esposti, né denunce ex art. 2408 C.C., né sono emersi fatti tali da richiedere la segnalazione alle competenti Autorità di vigilanza o la menzione nella presente relazione.

In ordine al Bilancio 2008 ed alla destinazione dell'utile di esercizio concordiamo con la proposta del Consiglio di Amministrazione che, dopo aver attribuito a riserva legale l'importo di euro 1.896.971, devolve alla riserva disponibile euro 24.862.199, assegnando al dividendo da distribuire l'importo di euro 11.180.256.

Milano, 07 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

Angelo Casò

Ferruccio Araldi

Giovanni Maritano

DOTT. ANGELO CASO'

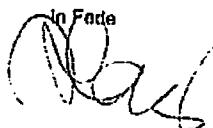
Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF

Denominazione	Carica	Scadenza carica	
OSVALDO SRL	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Indeterminata	
TRE LAGHI SPA	Consigliere	31/12/2010	
BENETTON GROUP	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	EMITTENTE
INDESIT COMPANY SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	EMITTENTE
MEDIOBANCA SPA	CONSIGLIERE E MEMBRO DEL COMITATO ESECUTIVO	30/06/2011	EMITTENTE
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	EMITTENTE
ALCHERA SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
BRACCO SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
BRACCO IMAGING SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
FIDITALIA SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
EDIZIONE SRL	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
RICERCA SPA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
VESTAR CAPITAL PARTNERS ITALIA Srl	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
BARCLAYS PRIVATE EQUITY SPA	Sindaco Effettivo	31/12/2009	

Numero di incarichi ricoperti in società emittenti 4

Numero di incarichi complessivamente ricoperti 14

7 aprile 2009

In Firma


DOTT. FERRUCCIO ARALDI

Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF

Denominazione	Carica	Scadenza carica	EMITTENTE
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	Prossima assemblea	EMITTENTE
AMATI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
AUTOLINEE GIACHINO S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
CAVE SANGONE S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
FORNACE IN LATERIZI CARENA S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
GESTIMMOBILI S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
GEV S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
GUIDO VINCON & FIGLI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
INTERIMMOBILI S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
ISTITUTO BIOLOGICO CHEMIOTERAPICO S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
KELEMATA S.PA	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
KELEMATA S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
LA PREALPINA DIVISIONE COMMERCIO S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
LA PREALPINA RON & FIGLI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
LAURO 2000 S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
LAZZERO TECNOLOGIE S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
MASSINFOND S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
MOVICOM SERVIZI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2011	
MUSTAD S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
QSAVE TECHNOLOGYS.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	30/06/2011	
S.IN.T. S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
VAIMM SVILUPPO S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	

VITTORIA CAPITAL N.V.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009
VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010
VITTORIA PROPERTIES S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008
YAFA HOLDING B.V.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009
YAFA S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009
CNA SERVIZI S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009
VP SVILUPPO 2015 S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2011
VRG DOMUS S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009
ZOPPOLI & PULCHER COSTRUZIONI GENERALI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010

Numero di incarichi ricoperti in
società emittenti (*)

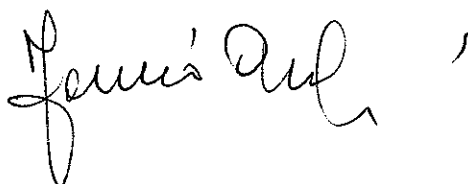
1

Numero di incarichi
complessivamente ricoperti

34

7 aprile 2009

In fede



DOTT. GIOVANNI MARITANO

Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF

Denominazione	Carica	Scadenza carica	
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	EMITTENTE
ABC FARMACEUTICI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
ACACIA 2000 S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
CARCOUSTICS ITALIA S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2008	
CRISFER S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
CADORNA REAL ESTATE S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
FORUM MONDADORI RESIDENZE S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
GESTIMMOBILI S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2008	
GUIDO VINCON & FIGLI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2008	
IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
INTERIMMOBILI S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2008	
ISTITUTO BIOLOGICO CHEMIOTERAPICO S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
KELEMATA S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
LA PREALPINA DIVISIONE COMMERCIO S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
LA PREALPINA RON & FIGLI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
LAURO 2000 S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2008	
MASSINFOND S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
VITTORIA CAPITAL N.V.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
VITTORIA PROPERTIES S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2008	
Yafa HOLDING B.V.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
Yafa S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	

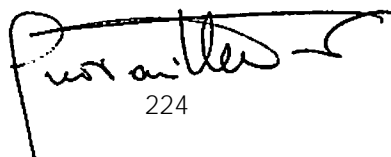
Numero di incarichi ricoperti in società emittenti (*)

1

Numero di incarichi complessivamente ricoperti

24

7 aprile 2009


 224

Relazione della società di revisione

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209**

Agli azionisti della
Vittoria Assicurazioni S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/2008, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale della Vittoria Assicurazioni S.p.A. tramite le relazioni qui allegate.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. La società ha effettuato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 la rivalutazione dei beni immobili ai sensi del decreto legge n. 185/2008 (convertito nella legge n. 2/2009). Gli effetti di tale rivalutazione sul valore degli immobili, sul patrimonio netto e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva sono descritti in nota integrativa.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Vittoria Assicurazioni S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 7 aprile 2009

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
(Un Amministratore)



**RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ART. 102 E 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005, N. 209**

Spettabile
BDO SALA SCELSI FARINA
Via Andrea Appiani, 12
20121 Milano

**OGGETTO: VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2008**

In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Roma, 5 aprile 2009

L'Attuario

(Prof. Paolo De Angelis)



**RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ART. 102 E 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005, N. 209**

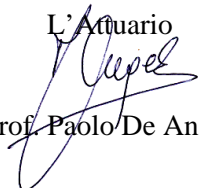
Spettabile
BDO SALA SCELSI FARINA
Via Andrea Appiani, 12
20121 Milano

**OGGETTO: VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2008**

In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Roma, 5 aprile 2009

L'Attuario

(Prof. Paolo De Angelis)

Sviluppo della Società' dalla fondazione

ANNO	PREMI		Riserve tecniche e somme da pagare al netto delle rassicurazioni				Investimenti		Redditi patrimoniali al netto delle spese		Riserve di rivalutazione monetaria		Utili netti		Riserve patrimoniali		Capitale sociale interamente versato	
	Lordi	Ceduti	Conservati	e somme da pagare al netto delle rassicurazioni		Investimenti	Redditi patrimoniali al netto delle spese		Riserve di rivalutazione monetaria		Utili netti		Riserve patrimoniali		Capitale sociale interamente versato			
				Conservati	Investimenti		al netto delle rassicurazioni	Investimenti	al netto delle rassicurazioni	Investimenti	di rivalutazione monetaria	Utili netti	Riserve patrimoniali	Capitale sociale interamente versato				
1922	6	4	2	1	1	1	0	0	-	0	-	0	-	3				
1930	6	3	3	2	4	4	0	0	-	0	-	0	0	3				
1940	14	6	8	7	15	15	1	1	-	0	-	0	1	6				
1950	424	165	259	176	301	301	14	14	61	3	61	3	8	62				
1960	1.581	353	1.227	1.685	2.061	2.061	104	104	-	63	-	63	222	258				
1970	4.525	844	3.681	6.800	5.814	5.814	319	319	-	25	-	25	425	258				
1975	10.092	1.693	8.399	12.943	11.186	11.186	632	632	1.046	1	1.046	1	1.099	258				
1980	24.693	5.436	19.257	30.174	22.649	22.649	2.140	2.140	271	718	271	718	2.979	1.033				
1985	57.175	10.124	47.051	74.108	76.515	76.515	8.150	8.150	4.912	3.119	4.912	3.119	6.023	1.291				
1990	112.689	11.074	101.616	168.239	198.395	198.395	18.440	18.440	781	4.704	781	4.704	43.691	15.494				
1991	134.123	16.245	117.877	205.814	233.988	233.988	23.271	23.271	4.266	3.188	4.266	3.188	45.490	15.494				
1992	154.447	19.140	135.307	244.818	260.910	260.910	27.683	27.683	3.931	4.168	3.931	4.168	45.731	15.494				
1993	165.536	25.865	139.671	282.544	305.133	305.133	32.111	32.111	3.911	4.155	3.911	4.155	47.126	15.494				
1994	178.889	23.968	154.921	329.168	352.350	352.350	29.155	29.155	3.911	4.147	3.911	4.147	48.638	15.494				
1995	197.690	17.744	179.946	392.946	393.862	393.862	35.550	35.550	3.911	4.220	3.911	4.220	50.146	15.494				
1996	221.584	20.185	201.399	467.309	460.189	460.189	39.109	39.109	3.911	4.264	3.911	4.264	51.595	15.494				
1997	249.580	20.195	229.385	553.201	550.231	550.231	36.523	36.523	3.911	4.665	3.911	4.665	51.965	15.494				
1998	289.033	54.849	234.184	614.684	653.252	653.252	44.466	44.466	3.911	6.322	3.911	6.322	54.012	15.494				
1999	339.363	67.464	271.899	700.653	762.696	762.696	41.342	41.342	3.911	8.400	3.911	8.400	57.562	15.494				
2000	391.485	79.638	311.847	818.799	898.521	898.521	34.209	34.209	3.911	6.835	3.911	6.835	63.038	15.494				
2001	386.400	77.879	308.521	884.849	978.279	978.279	19.300	19.300	3.911	10.744	3.911	10.744	52.289	30.000				
2002	407.054	83.605	323.449	934.347	1.027.554	1.027.554	21.975	21.975	3.911	12.806	3.911	12.806	59.733	30.000				
2003	457.564	95.129	362.435	1.005.640	1.114.418	1.114.418	46.385	46.385	3.911	15.147	3.911	15.147	68.939	30.000				
2004	519.268	94.965	424.303	1.115.862	1.234.421	1.234.421	47.511	47.511	3.911	17.779	3.911	17.779	80.186	30.000				
2005	551.202	86.514	464.688	1.198.173	1.322.597	1.322.597	49.000	49.000	3.911	20.330	3.911	20.330	93.765	30.000				
2006	587.489	75.717	511.772	1.305.203	1.451.137	1.451.137	67.146	67.146	3.911	27.437	3.911	27.437	111.310	30.452				
2007	636.526	50.281	586.245	1.443.579	1.557.261	1.557.261	66.341	66.341	3.911	36.495	3.911	36.495	142.290	32.666				
2008	630.718	32.798	597.920	1.444.379	1.561.805	1.561.805	43.317	43.317	-	37.939	-	37.939	155.972	65.766				

