



Vittoria Assicurazioni

COMUNICATO STAMPA

Risultati 2008 – Obiettivi 2009

Bilancio consolidato (principi contabili IFRS)

- Utile Consolidato: 20,2 milioni di euro (-77,5% rispetto all'utile 2007 che comprendeva un utile straordinario di 66,3 milioni di euro per la cessione di Cogedim)
- Patrimonio netto: 333,8 milioni di euro (+4,1%)
- Rapporto copertura margine di solvibilità: 276% (276% nel 2007)
- Utile gestione assicurativa escluse Società partecipate: 28,9 milioni di euro (+6,4%)
- ROE: 6,4% (34,2% nel 2007 comprensivo dell'utile straordinario di 66,3 milioni di euro registrato nel 2007 per la cessione di Cogedim)
- Raccolta assicurativa: 630,7 milioni di euro (-0,9%)

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

- Utile: 37,9 milioni di euro (+4%)
- Patrimonio netto civilistico 259,7 milioni di euro (215,4 milioni nel 2007; +20,6%)
- Dividendo proposto: 11,2 milioni di euro contro 5,6 milioni di euro nel 2007 (+ 101,3%), pari a 0,17 euro per azione
- Rapporto copertura margine di solvibilità: 209% (190% nel 2007)
- La Società non si è avvalsa delle deroghe previste dal DL 185 del 29/11/2008 in tema di valutazione dei titoli, mentre si è avvalsa della legge 2/2009 per appostare una riserva di patrimonio netto per rivalutazione immobili pari a 10,9 milioni di euro
- ROE: 16,0% (18,8% nel 2007)
- Premi globali: 630,7 milioni di euro (-0,9%)
- Premi Rami Vita, lavoro diretto: 114,5 milioni di euro (-18,8%)
- Premi Rami Danni, lavoro diretto: 515,7 milioni di euro (+4,2%)
- Rapporto sinistri a premi Rami Danni conservato: 72,1% (71,3% nel 2007)
- Combined Ratio Rami Danni conservato: 99,1% (98,9% nel 2007)

Obiettivi 2009

- Utile consolidato superiore a 30 milioni di euro.

Milano, 12 marzo 2009

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni riunitosi in data odierna ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2008.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea di distribuire un dividendo di 0,17 euro per azione, pari a 11,2 milioni di euro contro 5,6 milioni di euro nel 2007 (+ 101,3%).

Il dividendo sarà pagabile a partire dal 14 maggio 2009 con stacco cedola n. 27 in data 11 maggio 2009.

Risultati Consolidati (principi contabili IFRS)

L'utile netto di Gruppo riferito al Bilancio Consolidato è pari a 20,2 milioni di euro (-77,5% sull'utile consolidato dell'esercizio precedente che ammontava a 89,6 milioni di euro). La significativa variazione è dovuta principalmente a due eventi non ricorrenti:

- la plusvalenza, contabilizzata nel 2007, derivante dalla cessione della Cogedim S.A., realizzata dalla Collegata Yarpa International Holding B.V., relativamente alla quale la Capogruppo rilevò un beneficio economico netto di 66,3 milioni di euro;
- la svalutazione di Cam Finanziaria S.p.A., pari a 15 milioni di euro.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 333,8 milioni di euro, in incremento del 4,1%.

Il rapporto di copertura del margine di solvibilità di Gruppo rimane stabile al 276% (276% nel 2007).

Il risultato della gestione assicurativa, al lordo delle elisioni intercompany ed escludendo l'apporto delle Società partecipate, si incrementa da 27,1 a 28,9 milioni di euro (+6,4%).

Il risultato della gestione immobiliare di Gruppo ha evidenziato un risultato lordo negativo di 545 migliaia di euro (+279 migliaia di euro nel 2007) dovuto al rallentamento del mercato e all'evoluzione delle attività attualmente in corso, indirizzate prevalentemente ad operazioni di sviluppo e promozione di medio-lungo termine, piuttosto che di trading di breve termine: i relativi proventi pertanto si conseguiranno dilazionati in un periodo di tempo più lungo, progressivamente già a partire dall'esercizio 2009.

La raccolta assicurativa globale al 31 dicembre 2008 ammonta a 630,7 milioni di euro (-0,9% rispetto alla raccolta dello scorso esercizio pari a 636,5 milioni di euro).

I premi dei Rami Vita, lavoro diretto, ammontano a 110,1 milioni di euro con un decremento del 17,6% rispetto all'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 515,7 milioni di euro, con un incremento del 4,2% rispetto all'esercizio precedente.

I premi dei Rami Auto registrano un incremento del 3,7%, con un aumento di veicoli/anno assicurati del 9,01%.

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 del lavoro diretto dei Rami Elementari hanno conseguito un incremento pari al 6,2%, mentre i premi dei Rami Speciali arretrano del 5,6%.

Gli investimenti, pari a 1.959,7 milioni di euro (-0,1%) sono riferiti per 70,1 milioni di euro (-32,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.889,6 milioni di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo (+1,8% rispetto al 31 dicembre 2007).

I proventi patrimoniali netti su investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 52,3 milioni di euro, contro 126,8 milioni di euro nel precedente esercizio (-58,8%).

Il settore immobiliare evidenzia un indebitamento netto pari a 188,5 milioni di euro (162,9 milioni di euro al 31/12/2007); l'incremento è conseguente alle nuove iniziative di sviluppo intraprese nell'esercizio.

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

L'utile della Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A., secondo i principi contabili italiani, ammonta a 37,9 milioni di euro, (+4,0% sull'utile dell'esercizio precedente che ammontava a 36,5 milioni di euro), pari ad un ROE del 16,0% (18,8% nel 2007).

La Società non si è avvalsa delle deroghe previste dal DL 185 del 29/11/2008 in tema di valutazione dei titoli mentre, al fine di cogliere i relativi benefici fiscali, si è avvalsa della legge 2/2009 per appostare una riserva di patrimonio netto per rivalutazione immobili pari a 10,9 milioni di euro.

Il patrimonio netto della Capogruppo ammonta a 259,7 milioni di euro con un incremento del 20,6% rispetto ai 215,4 milioni dell'anno precedente.

Il rapporto di copertura del margine di solvibilità cresce dal 190% al 209%.

I premi globali ammontano a 630,7 milioni di euro con un decremento dello 0,9%.

I premi dei Rami Vita, lavoro diretto, ammontano a 114,5 milioni di euro con un decremento del 18,8% rispetto all'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni ammontano a 515,7 milioni di euro, con un incremento del 4,2% rispetto all'esercizio precedente.

Il rapporto sinistri a premi¹ e il combined ratio² dei Rami Danni, lavoro conservato, sono rispettivamente pari al 72,1% e al 99,1% rispetto al 71,3% e al 98,9% del precedente esercizio.

I costi di struttura aumentano la loro incidenza sui premi del periodo dal 9,3% al 10%, 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.

Obiettivi 2009

Il Consiglio ha inoltre esaminato gli obiettivi del Gruppo Vittoria Assicurazioni per l'esercizio 2009 che prevedono un utile consolidato superiore a 30 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione annuale sulla Corporate Governance, che sarà resa pubblica unitamente al progetto di Bilancio.

¹ sinistri di competenza / premi di competenza lavoro conservato

² (sinistri di competenza + spese di gestione + ammortamento beni immateriali + partite tecniche) / premi di competenza lavoro conservato

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Rag. Mario RAVASIO dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Contatto: Andrea Acutis – Vice Presidente

Tel: (+ 39) 02 48 219 006

e-mail: IR@vittoriaassicurazioni.it

www.vittoriaassicurazioni.com

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

Vittoria Assicurazioni

Vittoria Assicurazioni è una compagnia indipendente costituita a Milano nel 1921. La società opera in tutti i Rami Danni e Vita sull'intero territorio nazionale attraverso una capillare organizzazione commerciale con oltre 250 Agenzie, 378 sub-agenzie e 240 sportelli bancari convenzionati. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

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

(in migliaia di euro)

| ATTIVO | 31/12/2008 | 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 |

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

(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 |

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

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 attività 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 |

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

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 |

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

(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 |

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

| | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------|------------------|------------------|
| 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | | 21.437 | 17.349 |
| 1.1 Avviamento | 1 | 0 | 0 |
| 1.2 Altre attività immateriali | 2 | 21.437 | 17.349 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | | 386.075 | 364.499 |
| 2.1 Immobili | 2 | 381.771 | 360.520 |
| 2.2 Altre attività materiali | 2 | 4.304 | 3.979 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 3 | 66.088 | 97.307 |
| 4 INVESTIMENTI | | 1.480.449 | 1.531.372 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | | 0 | 0 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 4 | 95.653 | 109.299 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | 5 | 104.858 | 173.106 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 5 | 44.806 | 43.593 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5 | 1.160.251 | 1.096.160 |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 5 | 74.881 | 109.214 |
| 5 CREDITI DIVERSI | | 175.137 | 176.493 |
| 5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 6 | 144.869 | 148.612 |
| 5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 7 | 6.230 | 3.502 |
| 5.3 Altri crediti | 8 | 24.038 | 24.379 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | | 66.566 | 55.350 |
| 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | | 0 | 0 |
| 6.2 Costi di acquisizione differiti | 9 | 8.168 | 10.173 |
| 6.3 Attività fiscali differite | 10 | 19.196 | 13.044 |
| 6.4 Attività fiscali correnti | 11 | 34.675 | 28.843 |
| 6.5 Altre attività | 12 | 4.527 | 3.290 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 13 | 97.488 | 69.267 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 2.293.240 | 2.311.637 |

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|------------|--|------------------|------------------|
| 1 | PATRIMONIO NETTO | 363.092 | 326.926 |
| 1.1 | di pertinenza del gruppo | 333.846 | 320.770 |
| 1.1.1 | Capitale | 65.766 | 32.666 |
| 1.1.2 | Altri strumenti patrimoniali | 323 | 404 |
| 1.1.3 | Riserve di capitale | 31.378 | 30.518 |
| 1.1.4 | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 207.129 | 156.008 |
| 1.1.5 | (Azioni proprie) | 0 | 0 |
| 1.1.6 | Riserva per differenze di cambio nette | -757 | 45 |
| 1.1.7 | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 9.888 | 11.495 |
| 1.1.8 | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | -51 | 62 |
| 1.1.9 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 20.170 | 89.572 |
| 1.2 | di pertinenza di terzi | 29.246 | 6.156 |
| 1.2.1 | Capitale e riserve di terzi | 29.336 | 6.249 |
| 1.2.2 | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 0 | 0 |
| 1.2.3 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | -90 | -93 |
| 2 | ACCANTONAMENTI | 3.758 | 4.066 |
| 3 | RISERVE TECNICHE | 1.448.844 | 1.448.667 |
| 4 | PASSIVITÀ FINANZIARIE | 361.275 | 388.297 |
| 4.1 | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 70.100 | 104.244 |
| 4.2 | Altre passività finanziarie | 291.175 | 284.053 |
| 5 | DEBITI | 64.703 | 95.625 |
| 5.1 | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 8.226 | 6.414 |
| 5.2 | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 8.233 | 9.977 |
| 5.3 | Altri debiti | 48.244 | 79.234 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 51.568 | 48.056 |
| 6.1 | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 | Passività fiscali differite | 27.555 | 22.738 |
| 6.3 | Passività fiscali correnti | 933 | 2.907 |
| 6.4 | Altre passività | 23.080 | 22.411 |
| | TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 2.293.240 | 2.311.637 |

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
 Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008
CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|----------|--|----------------|----------------|
| 1.1 | Premi netti | 578.884 | 552.436 |
| 1.1.1 | <i>Premi lordi di competenza</i> | 612.086 | 601.785 |
| 1.1.2 | <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i> | 33.202 | 49.349 |
| 1.2 | Commissioni attive | 1.146 | 1.763 |
| 1.3 | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -43 | 2 |
| 1.4 | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 9.022 | 75.974 |
| 1.5 | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 62.564 | 56.128 |
| 1.5.1 | <i>Interessi attivi</i> | 60.162 | 54.117 |
| 1.5.2 | <i>Altri proventi</i> | 1.063 | 1.628 |
| 1.5.3 | <i>Utili realizzati</i> | 1.335 | 383 |
| 1.5.4 | <i>Utili da valutazione</i> | 4 | 0 |
| 1.6 | Altri ricavi | 15.609 | 17.409 |
| 1 | TOTALE RICAVI E PROVENTI | 667.182 | 703.712 |
| 2.1 | Oneri netti relativi ai sinistri | 444.562 | 429.740 |
| 2.1.1 | <i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i> | 466.058 | 463.334 |
| 2.1.2 | <i>Quote a carico dei riassicuratori</i> | -21.496 | -33.594 |
| 2.2 | Commissioni passive | 197 | 650 |
| 2.3 | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 2.978 | 287 |
| 2.4 | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 22.951 | 12.942 |
| 2.4.1 | <i>Interessi passivi</i> | 7.696 | 6.249 |
| 2.4.2 | <i>Altri oneri</i> | 0 | 0 |
| 2.4.3 | <i>Perdite realizzate</i> | 221 | 0 |
| 2.4.4 | <i>Perdite da valutazione</i> | 15.034 | 6.693 |
| 2.5 | Spese di gestione | 151.860 | 143.792 |
| 2.5.1 | <i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i> | 122.112 | 115.584 |
| 2.5.2 | <i>Spese di gestione degli investimenti</i> | 873 | 801 |
| 2.5.3 | <i>Altre spese di amministrazione</i> | 28.875 | 27.407 |
| 2.6 | Altri costi | 9.479 | 11.098 |
| 2 | TOTALE COSTI E ONERI | 632.027 | 598.509 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 35.155 | 105.203 |
| 3 | Imposte | 15.075 | 15.724 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 20.080 | 89.479 |
| 4 | UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 |
| | UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 20.080 | 89.479 |
| | di cui di pertinenza del gruppo | 20.170 | 89.572 |
| | di cui di pertinenza di terzi | -90 | -93 |
| | UTILE per azione Base | 0,31 | 2,74 |
| | UTILE per azione Diluito | 0,30 | 2,66 |

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008

(importi in migliaia di euro)

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------|-----------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 35.155 | 105.203 |
| Variazione di elementi non monetari | 14.394 | 52.330 |
| Variazione della riserva premi danni | 23.388 | 34.156 |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | 29.028 | 60.807 |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | -21.020 | 41.850 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | 2.005 | 1.077 |
| Variazione degli accantonamenti | -308 | -747 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | -8.990 | -68.998 |
| Altre Variazioni | -9.709 | -15.815 |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | -29.566 | -30.655 |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione | 1.083 | -34.815 |
| Variazione di altri crediti e debiti | -30.649 | 4.160 |
| Imposte pagate | -15.075 | -15.724 |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | 189 | -1.560 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | -34.144 | -11.804 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | | 0 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | | 0 |
| Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 34.333 | 10.244 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 5.097 | 109.594 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 7.489 | 19.622 |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | -1.213 | -24.105 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza | 68.248 | -21.882 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | -50.664 | -92.632 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | -25.664 | -86.892 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | | 0 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | -1.804 | -205.889 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | 0 | 0 |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | -5.553 | -4.872 |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | 23.359 | -220 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | 7.122 | 87.901 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | 24.928 | 82.809 |
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 0 | 0 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 69.267 | 82.753 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 28.221 | -13.486 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 97.488 | 69.267 |