

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 65.788.948 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

88° esercizio

Relazioni e
Bilancio 2009

Assemblea ordinaria
degli Azionisti
del 23 aprile 2010



Convocazione di assemblea

Gli Azionisti della Vittoria Assicurazioni S.p.A. sono convocati in assemblea ordinaria presso l'Hotel Brun – Via Caldera, 21 - Milano, venerdì 23 aprile 2010 alle ore 10.30 in prima convocazione ed occorrendo sabato 24 aprile 2010, stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2009, relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale; deliberazioni relative;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei suoi componenti, e determinazione dei relativi compensi;
3. Nomina del Collegio sindacale previa determinazione dell'emolumento ai sindaci effettivi.

La documentazione prevista dalla normativa vigente sull'ordine del giorno sarà depositata, nei termini di legge, presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A., a disposizione di chiunque ne faccia richiesta. Gli stessi documenti saranno disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.vittoriaassicurazioni.com, nella sezione Investor Relations.

In relazione alle nomine del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che avverranno sulla base di liste di candidati, si rinvia a quanto previsto dagli articoli 10 e 17 dello statuto sociale, pubblicato sul sito internet della Società, www.vittoriaassicurazioni.com, nella sezione Governance.

In particolare si segnala che:

- ai sensi degli articoli 10 e 17 dello Statuto sociale, la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale avverrà sulla base di liste presentate da soci che da soli o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria;
- le liste presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della società almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e, pertanto, entro giovedì 8 aprile 2010, e saranno rese pubbliche dalla società secondo la disciplina vigente;
- nel caso in cui alla scadenza del termine di cui sopra sia stata depositata, per quanto concerne la nomina del Collegio Sindacale, una sola lista (ovvero liste tra loro collegate ai sensi della vigente disciplina), potranno essere presentate liste per la nomina del Collegio Sindacale sino al quinto giorno successivo; in tal caso la soglia per la presentazione di liste per la nomina del Collegio Sindacale è ridotta al 1,25% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria.

Unitamente a ciascuna lista presentata per la nomina del Consiglio di Amministrazione dovranno essere depositati presso la sede della società:

- l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato comprovante la titolarità del numero di azioni necessario per la presentazione delle liste;
- le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche;
- un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Unitamente a ciascuna lista presentata per la nomina del Collegio Sindacale, che dovrà essere composta da due sezioni, una per la nomina dei sindaci effettivi ed una per la nomina dei sindaci supplenti, dovranno essere depositati presso la sede della società:

- informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e di una certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione;
- un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati, nonché una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e la loro accettazione della candidatura, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

- nel caso di presentazione di una lista da parte di soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, dovrà essere depositata anche una dichiarazione attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente, con questi ultimi.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono da considerarsi come non presentate.

Ai sensi dell'art. 84, comma 2, del Regolamento adottato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, si precisa che:

- a norma dell'art. 8 dello Statuto sociale, dell'art. 85 del D.Lgs 58 del 1998 e dell'art. 23 del Regolamento congiunto adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob del 22 febbraio 2008, avranno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti titolari di azioni ordinarie per i quali sia pervenuta alla società la comunicazione dell'intermediario prevista dall'art. 2370 del Codice civile nel termine di due giorni non festivi precedenti la data della riunione assembleare in prima convocazione. 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;
- il capitale sociale è attualmente di euro 65.788.948,00 diviso in n. 65.788.948 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna; ogni azione dà diritto ad un voto;
- ogni Azionista che abbia diritto di intervenire all'Assemblea potrà farsi rappresentare mediante delega scritta ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, anche sottoscrivendo la delega inserita in calce alla copia della comunicazione degli intermediari autorizzati; in alternativa potrà utilizzare il modulo di delega disponibile sul sito internet della società www.vittoriaassicurazioni.com sezione Investor Relations.

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 2009	
<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	21
Velocità di liquidazione dei sinistri	23
Risultato dello smontamento delle riserve sinistri	23
Riassicurazione	24
Gestione e analisi dei Rischi Assicurativi	25
Organizzazione commerciale	28
Costi della struttura e Spese di gestione	29
Risorse umane	30
Investimenti patrimoniali	32
Beni immobili	34
Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento	34
Gestione e analisi dei rischi finanziari	36
Prestito obbligazionario	41
Codice in materia di protezione dei dati personali	41
Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari	42
Azioni della Società e delle Società controllate detenute dagli Amministratori, dai Sindaci e dai Dirigenti con responsabilità strategiche	42
Pubblicità dei gruppi ex art. 2497-bis C.C.	43
Rapporti infragruppo e con parti correlate	43
Andamento dei primi mesi dell'esercizio 2010 ed evoluzione della gestione	47
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	104
Garanzie impegni e altri conti d'ordine	118
Conto Economico	120
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.	210
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 Marco BRIGNONE Arnaud HELLOUIN de MENIBUS Luciano GOBBI 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 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 Corrado VERSINO	Sindaco supplente 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 S.p.A.

* Organi sociali nominati dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2010

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
Luciano GOBBI	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
Luciano GOBBI	non esecutivo indipendente
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'88° esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione presenta un utile netto di 24.290 migliaia di euro (-36,0% rispetto all'utile rilevato nel precedente esercizio pari a 37.939 migliaia di euro) pari ad un ROE del 9,1% (16,0% nel 2008).

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

- una diminuzione del saldo tecnico (al netto dei redditi attribuiti) dei Rami Danni e dei Rami Vita che al termine dell'esercizio ammonta a 12.977 migliaia di euro contro 15.646 migliaia di euro del precedente esercizio;
- la rilevazione nel periodo di dividendi per un ammontare di 5.689 migliaia di euro in sensibile diminuzione rispetto a quelli percepiti nel 2008 pari a 27.581 migliaia di euro;

I premi contabilizzati globali ammontano a 671.307 migliaia di euro con un incremento del 6,4% al confronto con l'esercizio precedente.

I premi contabilizzati del lavoro diretto Rami Vita ammontano a 129.293 migliaia di euro e sono così ripartiti:

- 68,6% di premi unici pari a 88.649 migliaia di euro (erano 70.263 migliaia di euro al 31.12.08);
 - 31,4% di premi annui pari a 40.644 migliaia di euro (erano 44.426 migliaia di euro al 31.12.08).
- L'aumento dei premi, pari al 12,9%, è attribuibile soprattutto allo sforzo produttivo delle Agenzie, rinforzato anche dall'apporto del portafoglio pervenuto a seguito dell'acquisizione del Ramo Vita di SACE BT S.p.A., avvenuta con efficacia 1° luglio 2009.

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

- Vittoria Rendimento Mensile: rendimento lordo 4,23%;
- Vittoria Valore Crescente: rendimento lordo 5,08%;
- Vittoria Liquinvest: rendimento lordo 3,80%.

I premi contabilizzati del lavoro diretto Rami Danni ammontano a 541.519 migliaia di euro, con un incremento del 5,0% rispetto all'esercizio precedente. Il rapporto sinistri a premi e il combined ratio del lavoro conservato sono rispettivamente pari al 73,4% e al 99,6% rispetto al 72,1% e al 99,1% del precedente esercizio.

I premi contabilizzati dei Rami Auto registrano un incremento del 7,5%; in particolare il Ramo Corpi Veicoli Terrestri evidenzia un progresso del 10,3%. Il Ramo Responsabilità Civile Autoveicoli ha registrato un aumento del 6,7%, per effetto di una sensibile crescita del numero dei veicoli assicurati, pur in presenza, anche quest'anno, di un premio medio in diminuzione. Allo sviluppo hanno contribuito la costante attenzione dedicata agli "Affinity Groups" e il rilevante rafforzamento dell'organizzazione commerciale attuato mediante l'apertura di 32 nuove Agenzie.

I premi contabilizzati del lavoro diretto dei Rami Elementari hanno registrato una diminuzione del 2,0%; i premi sono in contrazione quale conseguenza dell'attenta politica assuntiva praticata nel settore della cessione del quinto dello stipendio legata all'incremento del tasso di disoccupazione.

I premi relativi ai Rami Speciali registrano un incremento del 18,9%.

I costi di struttura diminuiscono la loro incidenza sui premi del periodo dal 10,0% al 9,7%; tale riduzione è stata conseguita grazie ad un'attenta politica attuata dalla Società per il contenimento dei costi. Il dato va valutato alla luce dei maggiori oneri connessi all'attuazione del piano quinquennale, che prevede lo sviluppo e il rafforzamento delle strutture interne a supporto del previsto incremento nelle reti di vendita agenziali e sub-agenziali.

Gli investimenti ammontano complessivamente a 1.602.266 migliaia di euro (+4,8%), così ripartiti: 75.800 migliaia di euro per gli investimenti con rischio a carico degli Assicurati e 1.526.466 migliaia di euro per quelli con rischio a carico della Società. I proventi ordinari degli

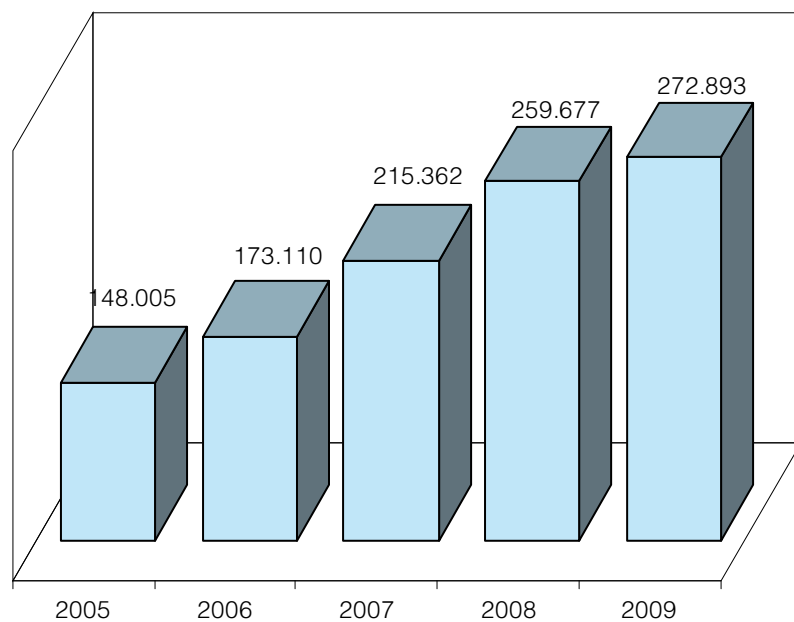
investimenti con rischio a carico della Società ammontano a 54.471 migliaia di euro con un decremento del 14,5%.

Al 30 ottobre si è chiuso, per l'anno 2009, 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 54.571 euro, che ha comportato un incremento del capitale sociale da 65.766.210 a 65.788.948 euro e della riserva sovrapprezzo di emissione da 31.097.618 euro a 31.129.451 euro.

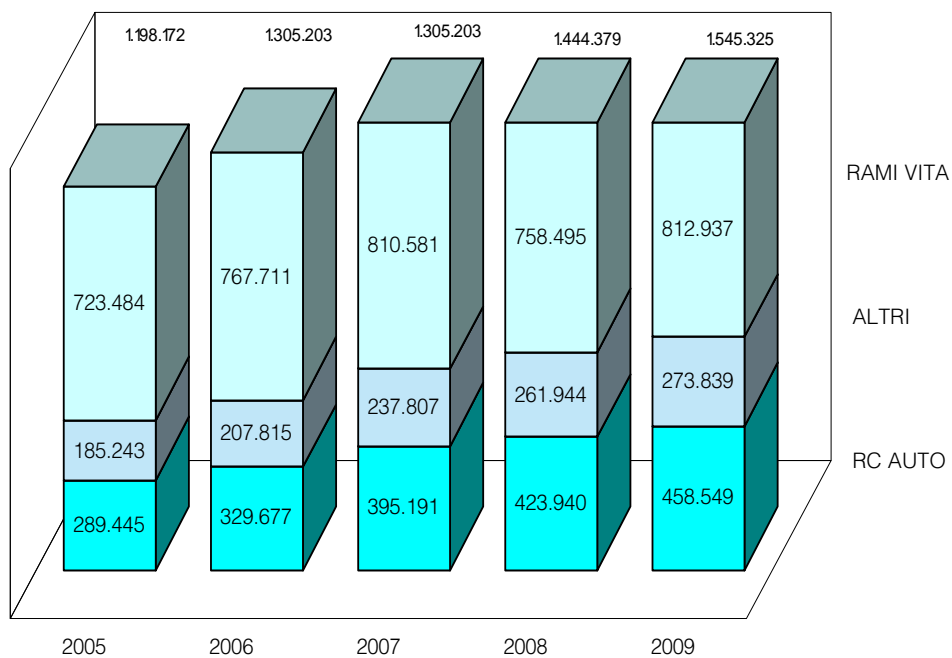
Il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni S.p.A. nella riunione del 12 novembre 2009 ha deliberato di procedere, in data 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", come consentito dall'art. 9.2 del Regolamento del prestito stesso. In data 5 febbraio 2010 l'ISVAP ha autorizzato il rimborso anticipato. In alternativa al rimborso, al titolare delle obbligazioni sarà riconosciuta la facoltà di esercitare il diritto di conversione delle stesse. Il rimborso agli obbligazionisti che non avranno esercitato la facoltà di conversione sarà pari, per ciascuna obbligazione, al valore nominale dell'obbligazione oltre al rateo di interessi maturati, pari al 5,50%.

Il patrimonio netto di Gruppo, come risulta dal Bilancio Consolidato, ammonta a 356.056 migliaia di euro con un incremento del 6,7% (333.846 migliaia di euro nell'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 2009 e 2008 e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI DEGLI ESERCIZI 2009 E 2008

LAVORO DIRETTO E INDIRECTO

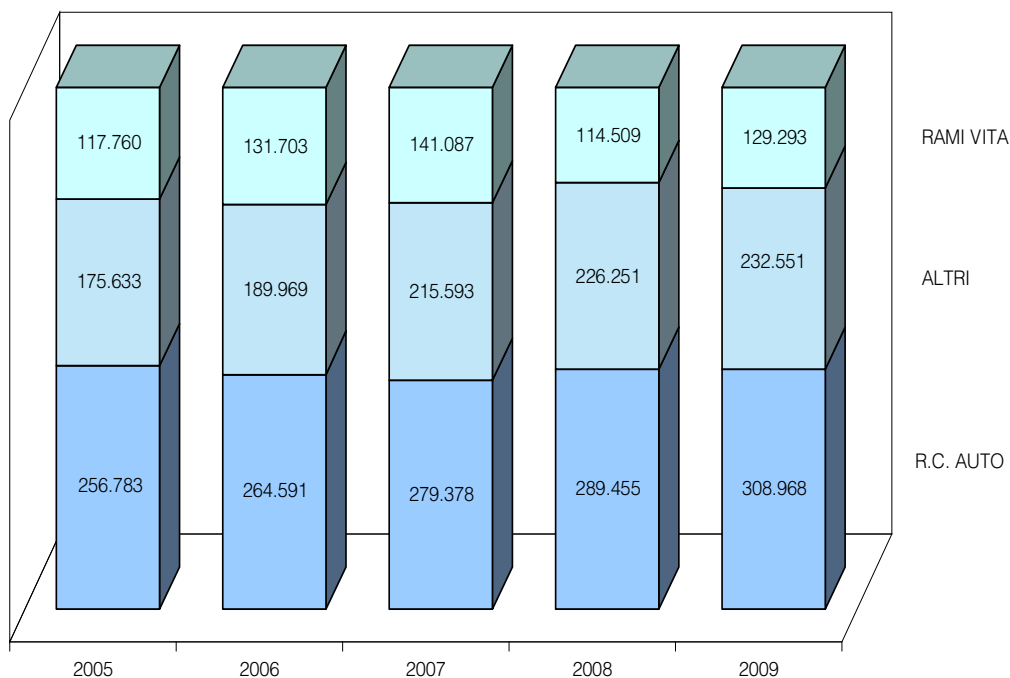
(importi in migliaia di euro)

	Esercizio 2009	Esercizio 2008	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2009	2008
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	93.996	91.682	2,5	14,0	14,5
III Assicurazioni connesse con fondi di investimento	1.031	2.405	-57,1	0,2	0,4
IV Assicurazioni malattia	346	332	4,2	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	32.093	18.089	77,4	4,8	2,9
VI Gestione dei fondi collettivi	1.827	2.001	-8,7	0,3	0,3
Totale Rami Vita	129.293	114.509	12,9	19,3	18,2
Rami Danni					
Infortuni	31.924	28.539	11,9	4,8	4,5
Malattia	9.321	8.357	11,5	1,4	1,3
Incendio ed elementi naturali	26.773	25.434	5,3	4,0	4,0
Altri danni ai beni	30.273	30.461	-0,6	4,4	4,8
R.C. Generale	30.311	29.694	2,1	4,5	4,7
Perdite pecuniarie di vario genere	16.053	25.134	-36,1	2,4	4,0
Tutela legale	2.584	2.541	1,7	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	147.239	150.160	-2,0	21,9	23,7
Corpi di veicoli ferroviari	2	2	0,0	0,0	0,0
Corpi veicoli aerei	1.059	841	25,9	0,1	0,1
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	725	1.117	-35,1	0,1	0,2
Merci trasportate	2.027	1.831	10,7	0,3	0,3
R.C. Aeromobili	60	64	-6,3	0,0	0,0
Credito	1.980	1	n.d.	0,3	0,0
Cauzione	8.523	8.237	3,5	1,3	1,3
Totale Rami Speciali	14.376	12.093	18,9	2,1	1,9
R.C. Autoveicoli terrestri	308.968	289.455	6,7	46,0	45,9
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	450	421	6,9	0,1	0,1
Corpi veicoli terrestri	64.949	58.874	10,3	9,7	9,3
Assistenza	5.537	4.703	17,7	0,8	0,8
Totale Rami Auto	379.904	353.453	7,5	56,6	56,1
Totale Rami Danni	541.519	515.706	5,0	80,6	81,7
Totale Lavoro Diretto	670.812	630.215	6,4	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	1	1	0,0	0,0	0,0
Rami Danni	494	502	-1,6	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	495	503	-1,6	0,1	0,1
Totale complessivo	671.307	630.718	6,4	100,0	100,0

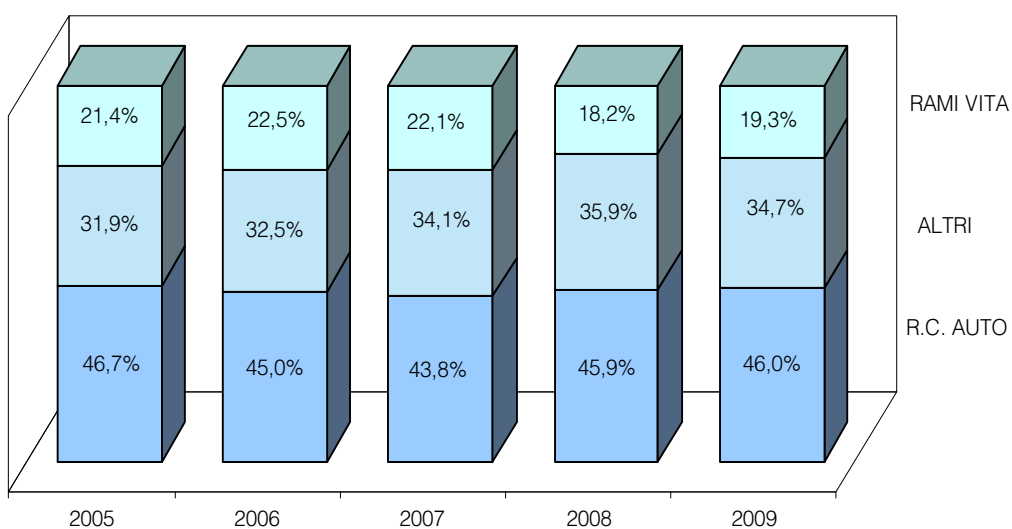
I grafici che seguono evidenziano il volume dei premi e la composizione del portafoglio degli ultimi cinque esercizi.

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 2009 - Lavoro conservato				(importi in migliaia di euro)		
	Bilancio 2009			Bilancio 2008		
	Classe "C"	Classe "D"	Totale	Classe "C"	Classe "D"	Totale
Premi di esercizio	124.223	2.858	127.081	107.842	4.406	112.248
Altre partite tecniche	-177	542	365	-30	539	509
Variazione delle riserve tecniche	-26.539	-5.755	-32.294	17.017	26.529	43.546
Oneri relativi ai sinistri	-103.032	-11.704	-114.736	-124.128	-10.091	-134.219
Spese di gestione	-17.596	-224	-17.820	-19.627	-472	-20.099
Altri proventi netti	32.322	14.666	46.988	27.023	-20.395	6.628
Risultato economico ordinario ante imposte	9.201	383	9.584	8.097	516	8.613
Gestione straordinaria	210	-	210	-	-	-
Risultato economico complessivo ante imposte	9.411	383	9.794	8.097	516	8.613

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	4,23%	357.368
Vittoria Valore Crescente	5,08%	244.972
Vittoria Liquinvest	3,80%	6.777

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 2009, confrontati con i dati dell'esercizio precedente, con riferimento ai Rami "I", "IV" e "V".

(importi in migliaia di euro)		
	31/12/2009	31/12/2008
Sinistri	16.661	9.880
Capitali e Rendite maturati	62.029	49.785
Riscatti	25.178	65.289
Totale	103.868	124.954

Il dato dei riscatti riferito all'esercizio 2008 risultava influenzato da richiami effettuati da investitori istituzionali per contratti di capitalizzazione a premio unico per 40.568 migliaia di euro, mentre l'incremento dei sinistri consegue al significativo sviluppo dei premi di rischio assunti nell'ultimo triennio.

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 11.704 migliaia di euro contro 10.090 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:

- Eccesso sinistri;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nell'esercizio ammontano a 2.213 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 2009

	Saldo tecnico lavoro diretto al netto cessioni	Saldo tecnico lavoro indiretto al netto retrocessioni	Variazione delle riserve di perequazione	Saldo tecnico complessivo 2009	Saldo tecnico complessivo 2008
Rami Elementari	2.095	134	-111	2.118	-4.063
Rami Speciali	660	40	-5	695	-682
Rami Auto	3.429	0	-195	3.234	12.385
Totale Rami Danni	6.184	174	-311	6.047	7.640

L'andamento della gestione tecnica evidenzia un rapporto sinistri a premi e un combined ratio del lavoro conservato rispettivamente pari a 73,4% e al 99,6% rispetto al 72,1% e al 99,1% del precedente esercizio; di seguito si espongono le considerazioni per i diversi Rami:

RAMI ELEMENTARI

Nel complesso i Rami Elementari registrano un decremento dei premi del 2,0% quale conseguenza dell'attenta politica assuntiva praticata nel settore della cessione del quinto dello stipendio legata all'incremento del tasso di disoccupazione nonché del nuovo regolamento ISVAP sulla classificazione dei Rami. Il saldo tecnico evidenzia un risultato positivo, rispetto a quello negativo dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, per effetto di un'attenta revisione dei rischi in portafoglio e di una prudente politica di sottoscrizione dei nuovi rischi.

Più in particolare sui singoli Rami si evidenziano i risultati tecnici di seguito precisati:

Infortuni: il Ramo presenta un ulteriore sviluppo in termini di premi rispetto all'incremento dell'esercizio precedente (+11,9% contro +4,0%). L'andamento tecnico del lavoro diretto risulta in miglioramento rispetto all'anno precedente, grazie alla contrazione nel costo medio dei sinistri di generazione, determinato da una minor incidenza dei sinistri di punta.

Malattia: il Ramo registra un incremento dei premi dell'11,5% contro un decremento dell'1,6% dell'anno precedente, prevalentemente collegabile alla sottoscrizione di polizze collettive; il rapporto sinistri a premi è peggiorato a causa dell'aumento del numero dei sinistri denunciati e di quelli di punta.

Incendio ed elementi naturali: il Ramo evidenzia un aumento dei premi contabilizzati (+5,3%) contro un decremento del 9,1% dell'anno precedente. Il Ramo presenta un risultato tecnico del lavoro diretto sostanzialmente stabile, nonostante il verificarsi di alcuni sinistri di punta sul segmento Piccole Medie Imprese e Abitazioni.

Altri danni ai beni: i premi del Ramo, che comprende le coperture dei rischi furto, grandine e danni ad impianti elettronici, tecnologici, registrano un leggero decremento pari allo 0,6%. Per quanto attiene all'andamento tecnico si registra una perdita in linea con l'esercizio precedente.

Responsabilità Civile Generale: i premi registrano un incremento del 2,1%, inferiore rispetto al 10,7% dell'anno precedente, dovuto a una prudente politica sottoscrittiva, attuata in

considerazione del difficile momento di mercato, la cui validità viene confermata dal saldo tecnico che risulta positivo.

Perdite pecuniarie di vario genere: il Ramo registra un decremento dei premi del 36,1% dovuta principalmente alla decisione, assunta nel corso del precedente esercizio, di operare con estrema cautela nel settore della Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS, che rappresentava la parte preponderante dei premi emessi nel ramo, considerato lo scenario macroeconomico previsto per gli esercizi 2009-2010 e i conseguenti effetti in tema di occupazione. Sul decremento dei premi emessi ha inoltre inciso il nuovo regolamento ISVAP sulla classificazione dei Rami che ha inquadrato il rischio CQS nel Ramo Credito qualora sia prevista, in caso di sinistro, la facoltà di rivalsa sull'assicurato. Nonostante il significativo peggioramento della sinistralità dei rischi relativi alla perdita d'impiego il risultato tecnico complessivo risulta positivo.

Tutela legale: i premi del Ramo crescono del 1,7%; il saldo tecnico si mantiene positivo.

RAMI SPECIALI

I Rami del comparto evidenziano un incremento del 18,9% con un saldo tecnico in miglioramento rispetto ai precedenti esercizi. In particolare:

Credito: i premi emessi nel Ramo assumono dal presente esercizio una particolare rilevanza per il nuovo inquadramento in questo Ramo di una parte dei rischi relativi alla CQS (cessione del quinto dello stipendio). Il risultato tecnico presenta un saldo tecnico negativo, pur in sostanziale assenza di sinistri, soprattutto dovuto alle modalità previste per la determinazione della riserva premi.

Cauzione: i premi contabilizzati registrano un incremento del 3,5%, pur in presenza di una situazione generale di rallentamento dell'economia con particolari ricadute nel settore degli appalti di opere pubbliche e dei rimborsi IVA. Il Ramo presenta un saldo tecnico positivo nonostante il manifestarsi di sinistri nell'ambito delle garanzie prestate a favore degli acquirenti di immobili come previsto dalla legge 210/2005 a causa del crescente numero di imprese del settore immobiliare che evidenziano situazioni di crisi.

Corpi di veicoli aerei – R.C. Aeromobili: i premi contabilizzati di questi Rami registrano un incremento del 23,7% essenzialmente dovuto all'incremento del Ramo Corpi e veicoli aerei (+25,9%); il saldo tecnico risulta pressoché in pareggio.

Corpi di veicoli marittimi, ferroviari, lacustri, fluviali: i premi registrano un decremento del 35,1% rispetto all'esercizio precedente e un saldo tecnico negativo, a causa di un importante sinistro avvenuto in un cantiere navale.

Merci trasportate: i premi contabilizzati, registrano un incremento del 10,7%. L'attenta selezione dei rischi operata in fase assuntiva nonché la puntuale gestione delle rivalse hanno consentito di migliorare il risultato tecnico già positivo.

RAMI AUTO

I Rami presentano una crescita dei premi contabilizzati del 7,5% con un complessivo saldo tecnico positivo. In particolare:

Responsabilità Civile Autoveicoli terrestri - Veicoli marittimi, lacustri, fluviali: i premi contabilizzati registrano uno sviluppo del 6,7% per effetto di una sensibile crescita del numero dei veicoli assicurati, pur in presenza anche quest'anno di un premio medio in sensibile diminuzione. Le politiche aziendali continuano ad essere orientate verso l'accentuazione della personalizzazione finalizzata a incrementare la fidelizzazione degli Assicurati, allo sviluppo degli "Affinity Groups" e alla selezione del portafoglio. I necessari investimenti nelle procedure informatiche e gestionali della Compagnia continuano ad essere significativi per affrontare adeguatamente le problematiche derivanti dall'applicazione della CARD (Convenzione tra Assicuratori per il Risarcimento Diretto), nonché per pervenire alla costruzione di nuove basi dati che consentano una più approfondita analisi per una corretta e tempestiva determinazione delle tariffe. Il saldo tecnico, positivo, presenta un peggioramento rispetto al 2008 derivante

principalmente alla diminuzione del premio medio a causa dei provvedimenti legislativi che, nel corso dell'esercizio, hanno svolto il loro effetto negativo sulla tariffa (agevolazione nell'assegnazione della classe di merito iniziale ex lege Bersani e provvedimento Isvap in ordine all'osservazione dei sinistri concorsuali ai fini dell'evoluzione del malus).

Corpi di veicoli terrestri: i premi evidenziano un incremento del 10,3%, superiore rispetto all'esercizio precedente (+3,5%). 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 di veicoli di nuova immatricolazione e dei servizi correlati. Il saldo tecnico, pur positivo, risulta tuttavia in peggioramento rispetto all'esercizio precedente, essendo stato caratterizzato da significative denunce relative ad eventi atmosferici accaduti nel corso dell'anno e da un aumento della frequenza sinistri relativi a garanzie legate a fenomeni climatici.

Assistenza: i premi crescono del 17,7%, in aumento rispetto all'esercizio precedente. Il saldo tecnico è positivo, in miglioramento rispetto agli 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)

	31/12/09		31/12/08		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Infortuni	6.876	17.665	6.366	17.384	8,0	1,6
Malattia	15.502	6.372	3.831	5.401	304,6	18,0
Incendio ed elementi naturali	5.745	18.452	5.515	18.468	4,2	-0,1
Altri danni ai beni	10.123	16.948	9.426	16.402	7,4	3,3
R.C. Generale	6.633	22.932	6.751	24.863	-1,7	-7,8
Perdite pecuniarie di vario genere	8.384	13.789	4.302	13.711	94,9	0,6
Tutela legale	178	90	180	91	-1,1	-1,1
Totale Rami Elementari	53.441	96.248	36.371	96.320	46,9	-0,1
Corpi veicoli aerei	4	1.031	5	423	-20,0	143,7
Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv.	29	16.215	24	257	20,8	6.209,3
Merci trasportate	368	978	438	1.342	-16,0	-27,1
R.C. Aeromobili	1	30	2	1	-50,0	2.900,0
Credito	9	15	-	-	n.d.	n.d.
Cauzione	150	5.267	121	2.504	24,0	110,3
Totale Rami Speciali	561	23.536	590	4.527	-4,9	419,9
R.C. Autoveicoli terrestri	75.198	246.552	66.392	217.101	13,3	13,6
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	70	286	34	164	105,9	74,4
Corpi veicoli terrestri	25.695	45.136	21.921	38.394	17,2	17,6
Assistenza	12.701	1.362	10.081	1.033	26,0	31,8
Totale Rami Auto	113.664	293.336	98.428	256.692	15,5	14,3
Totale Rami Danni	167.666	413.120	135.389	357.539	23,8	15,5

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	31/12/09		31/12/08	
		numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
R.C. Autoveicoli terrestri	Card debitrice	53.734	105.072	45.979	87.012
R.C. Autoveicoli terrestri	Card gestionaria	62.610	154.288	55.377	135.168
R.C. Autoveicoli terrestri	Sinistri No Card	21.464	112.512	20.413	107.737
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluviali	Sinistri No Card	70	286	34	164
Totale Gestioni R.C. Auto		137.878	372.159	121.803	330.080

La Società ha ricevuto 80.792 denunce di sinistro da gestire (al 31 dicembre 2008 erano 73.563:+9,8%), a fronte delle quali ha operato e opererà recuperi dalle altre Compagnie per un ammontare complessivo di 125.320 migliaia di euro (112.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2008: +11,1%), 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 31/12/2009			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/12/2008			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortuni	4.345	7.252	11.596	307	4.229	9.317	13.546	-14,4
Malattia	3.960	2.039	5.999	11	3.437	2.233	5.670	5,8
Incendio ed elementi naturali	7.378	8.804	16.182	2.423	7.768	4.562	12.330	31,2
Altri danni ai beni	21.146	3.833	24.979	9.306	21.739	3.004	24.743	1,0
R.C. Generale	5.081	12.396	17.477	359	4.938	10.524	15.462	13,0
Perdite pecuniarie di vario genere	3.387	12.887	16.274	93	2.522	2.790	5.313	206,3
Tutela legale	0	14	14	12	3	24	27	-46,7
Totale Rami Elementari	45.297	47.226	92.523	12.511	44.636	32.454	77.090	20,0
Corpi di veicoli aerei	914	165	1.078	915	367	622	989	9,0
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	205	206	412	56	31	122	152	170,0
Merci trasportate	189	1.005	1.194	284	189	754	944	26,5
R.C. Aeromobili	0	0	0	0	-	7	7	n.v.
Cauzione	4.392	2.096	6.489	3.619	1.523	6.337	7.860	-17,5
Totale Rami Speciali	5.700	3.472	9.172	4.874	2.110	7.841	9.952	-7,8
R.C. Autoveicoli terrestri	96.307	128.853	225.160	2.268	87.913	145.806	233.720	-3,7
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	123	75	199	0	47	428	476	-58,3
Corpi veicoli terrestri	27.172	9.139	36.311	1.316	22.259	8.602	30.861	17,7
Assistenza	1.407	668	2.075	2.073	1.259	906	2.165	-4,2
Totale Rami Auto	125.009	138.735	263.745	5.656	111.478	155.743	267.221	-1,3
Totale Rami Danni	176.006	189.433	365.439	23.041	158.225	196.038	354.263	3,2

Il costo aggiuntivo sostenuto nel corrente esercizio per il fondo di garanzia delle vittime della strada è pari a 7.243 migliaia di euro, contro 6.804 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	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Infortuni	57,78	59,43	73,43	80,05
Malattia	86,43	84,37	82,68	73,62
Corpi veicoli terrestri	84,49	83,55	86,82	88,58
Incendio ed elementi naturali	83,46	80,03	80,66	76,53
Altri danni ai beni - furto	87,82	85,97	87,19	86,48
R.C. Autoveicoli terrestri	74,22	75,11	72,24	71,03
R.C. Generale	70,45	66,08	36,78	39,67

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 avanzo di 7.109 migliaia di euro, pari all'1,4% delle riserve iniziali, come evidenziato dal prospetto che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
	2009	2008
Riserva sinistri esistente all'inizio dell'esercizio	509.493	504.071
Indennizzi pagati nell'esercizio per i sinistri avvenuti in es. precedenti	-194.548	-200.897
Saldo delle somme recuperate e da recuperare per sinistro	7.229	2.183
Riserva sinistri esistente alla chiusura dell'esercizio	-315.065	-311.862
Risultato smontamento	7.109	-6.504
% di incidenza sulla riserva all'inizio dell'esercizio	1,4%	-1,3%

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>
Infortuni	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Aerei	Quota pura per rischi spaziali
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per grandine, pluri-multirischio
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

I premi ceduti nel 2009 ammontano a 30.230 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" (Gruppi omogenei di clienti);
- 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	69	492	561	1,2%
AA+	-3	2	-1	0,0%
AA	-158	2.534	2.376	5,0%
AA-	-4.637	13.839	9.202	19,4%
A+	-676	23.672	22.996	48,4%
A	-20.677	26.831	6.154	12,9%
A-	-307	2.658	2.351	4,9%
Senza rating	967	2.919	3.886	8,2%
Totale	-25.422	72.947	47.525	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 2009 evidenzia che l'81% 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 presentano 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

L'esercizio 2009 ha visto la completa applicazione del modello di Organizzazione Commerciale ridefinito dalla Compagnia già nell'anno precedente; la nuova struttura ha consentito alle risorse di lavorare con ruoli ed indirizzi efficacemente tracciati, ma nel contempo, flessibili e dinamici.

Si è così potuto affrontare con determinazione un periodo di forte turbolenza del mercato, ottenendo significativi risultati sia in ambito di miglior offerta per i clienti, sia di ampliamento della rete di vendita.

L'attività di sviluppo si è concretizzata nell'apertura di 32 nuove Agenzie e la riorganizzazione di altre 24; al 31/12/09 la Società era presente a livello nazionale con 283 Agenzie Generali e 463 Sub-agenzie professionali a cui si aggiungono ulteriori 49 Agenti con un mandato speciale Vita.

Proseguendo nel "Progetto Neofiti", iniziato nel corso dell'esercizio 2008, sono stati inseriti ulteriori promotori assicurativi che affiancano le Agenzie nello sviluppo della propria attività. Inoltre tale iniziativa si propone anche lo scopo di avviare giovani che approdano per la prima volta nel mondo del lavoro, alla professione assicurativa.

Dato il significativo aumento delle Agenzie e dei collaboratori dedicati alla vendita, l'anno è stato caratterizzato anche da un forte impegno sulla formazione, non solo nel rispetto delle norme vigenti, ma anche per fornire alle reti distributive adeguati strumenti di conoscenza dei prodotti e delle migliori tecniche di vendita.

La recente reintroduzione della poliennalità nella stipula dei contratti ha permesso di attuare un'attenta analisi del portafoglio assicurativo in essere con campagne commerciali mirate a migliorare l'offerta riservata alla clientela; tale attività proseguirà anche nel corso dell'esercizio 2010.

La sempre più proficua collaborazione con il Gruppo Agenti ha consentito di svolgere un'attività sinergica ed incisiva anche su questa riforma.

Con soddisfazione si sono rinnovati tutti gli accordi commerciali in essere con i principali "Affinity Groups".

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:

- "Linea Risparmio": trattamento di fine mandato dedicato in esclusiva agli amministratori di aziende aderenti a specifiche associazioni di categoria;
- "Temporanea caso morte a premio e scadenza prefissati": prodotto di pronta vendita, semplice ed immediato;
- "Zero Dubbi": riattivazione del prodotto.

Rami Danni:

- "Linea Tutela e Infortuni": polizza con libera scelta dei capitali stipulabile per la copertura del rischio infortuni in forma completa;
- "Linea Tutela e Infortuni": nuovi prodotti taglio fisso per infortuni circolazione e infortuni tempo libero;
- "Linea Imprese e Professioni": polizza di responsabilità ambientale derivante dalle operazioni di carico e scarico da automezzi effettuate presso terzi;
- "Linea Patrimonio": nuova formula famiglia con aumentata flessibilità;
- "Linea Strada": nuove condizioni, modifiche su alcune garanzie e nuove tariffe per i Rami Auto;
- "Formula Impiego": relativo al Ramo Credito.

Prodotti Rivisitati

Rami Vita:

- "Linea Risparmio": eliminato il limite minimo per i versamenti aggiuntivi di due prodotti;
- "Linea Investimento": sono state cambiate le percentuali di allocazione dell'investimento nel servizio fixed style delle unit linked fondi multiasset;
- "Linea Previdenza Complementare": aggiornamento della Nota Informativa di Vittoria Formula Lavoro;
- "Linea Risparmio": riduzione del premio minimo per due prodotti;
- "Linea Protezione": riduzione del premio minimo per un prodotto

Rami Danni:

Sono state aggiornate le condizioni di assicurazione dei prodotti: "Formula Uffici", "R.C. Professione", "Assicurazione Infortuni Globale", "Formula Fabbricati" e "Vittoria Formula Navigare Più". Sono state adeguate le tariffe dei Rami elementari in base alla legge del 23/07/2009 n. 99 che prevede l'applicazione di uno sconto sul premio riguardante i contratti di durata poliennale.

E' proseguita la rivisitazione dei prodotti "Vittoria Formula Strada" e "Vittoria Formula Strada InCamper" per i Rami Auto.

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 64.868 migliaia di euro contro 62.877 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 3,2%.

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)

	31/12/2009	31/12/2008	Variaz. %
Costo del lavoro	34.882	34.093	2,3
Spese varie	25.105	23.896	5,1
Ammortamenti	4.881	4.888	-0,1
Totale Costi di Struttura Lordi	64.868	62.877	3,2

L'incidenza dei costi di struttura sui premi contabilizzati del lavoro diretto è pari al 9,7% (10,0% al 31 dicembre 2008) e tale riduzione è stata conseguita grazie a una attenta politica attuata dalla Compagnia per il contenimento dei costi. Il dato va valutato alla luce dei maggiori oneri connessi all'attuazione del piano quinquennale, che prevede lo sviluppo e il rafforzamento delle strutture interne di supporto all'incremento previsto nelle reti di vendita agenziali e sub-agenziali.

Risorse umane

Come enunciato nel Codice Etico della Società, Vittoria Assicurazioni tutela e valorizza le risorse umane di cui si avvale, garantendo il rispetto della dignità morale e professionale delle persone. Questo obiettivo è perseguito mediante:

- la valutazione delle candidature, in base alla corrispondenza tra i fabbisogni e i profili professionali da selezionare: le risorse sono individuate prioritariamente attraverso processi di selezione interna, per favorire la crescita professionale. Laddove non siano individuabili in azienda candidature coerenti con il profilo ricercato si attivano processi di selezione rivolti al mercato per inserire figure particolarmente qualificate per percorso accademico e/o esperienza professionale maturata nel settore;
- l'impegno a una formazione adeguata al ruolo ricoperto da ciascuno, nel rispetto degli obiettivi e delle strategie della società: Vittoria Assicurazioni crede infatti che le risorse rivestano un ruolo fondamentale nel processo di creazione di valore e per questo pone particolare attenzione alla pianificazione di interventi formativi e di addestramento;
- il favorire forme di flessibilità dell'organizzazione del lavoro, nel rispetto delle esigenze individuali/familiari e aziendali;
- la prevenzione di ogni forma di discriminazione;
- l'adozione di un sistema premiante che prevede l'assegnazione di obiettivi personali o di gruppo a particolari figure professionali;
- il costante impegno alla predisposizione di luoghi ed unità di lavoro non solo conformi agli standard di sicurezza previsti dalla legge, per tutelare la salute di chi li utilizza, ma anche piacevoli da vivere.

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)

	31/12/2009	31/12/2008	Variaz. %
Costi di Struttura al netto degli oneri attribuiti ai costi di liquidazione e gestione investimenti (A)	43.826	42.463	3,2
Oneri provvigionali	100.053	100.957	-0,9
Altre spese di acquisizione (al netto dei costi di struttura)	8.311	9.291	-10,6
Totale Costi di acquisizione (B)	108.363	110.248	-1,7
Totale Spese di Gestione (A+B)	152.189	152.711	-0,3
Incidenza sui premi emessi	22,7%	24,2%	

Investimenti patrimoniali

Gli investimenti patrimoniali hanno raggiunto il valore di 1.602.266 migliaia di euro con un incremento sull'esercizio precedente pari al 4,8%.

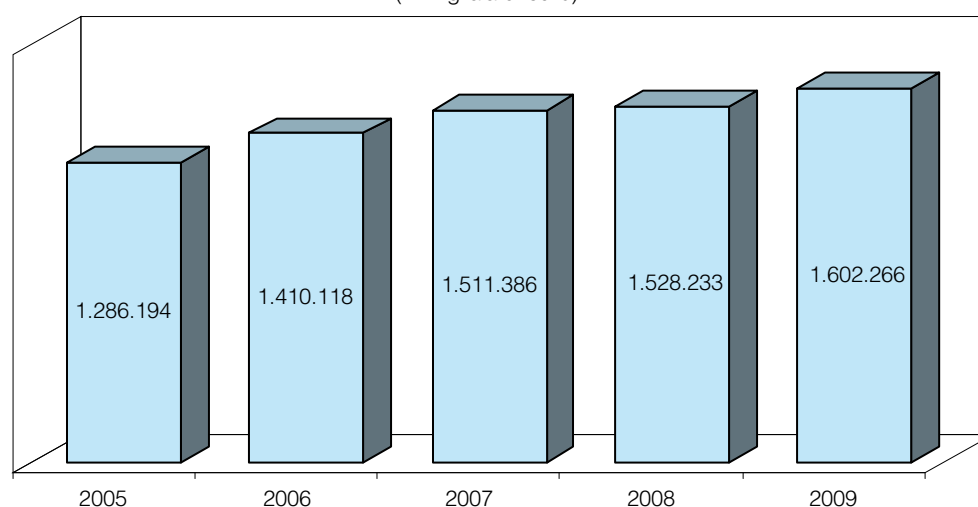
La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	31/12/2009	31/12/2008	Variazione %
Terreni e fabbricati	18.872	18.837	0,2
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
- Azioni e quote	234.104	223.432	4,8
- Finanziamenti	3.064	3.162	-3,1
Altri investimenti finanziari:			
- Quote di fondi comuni di investimento	6.496	6.785	-4,3
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.251.304	1.183.659	5,7
- Finanziamenti	11.308	12.487	-9,4
- Depositi presso enti creditizi	-	10.000	-100,0
Investimenti finanziari diversi	1.038	-	n.d.
Depositi presso imprese cedenti	280	404	-30,7
Totale investimenti con rischio a carico della Società	1.526.466	1.458.766	4,6
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	75.800	69.467	9,1
Totale investimenti	1.602.266	1.528.233	4,8
Depositi presso istituti di credito e contante in cassa	44.779	33.976	31,8

INVESTIMENTI PATRIMONIALI

(in migliaia di euro)



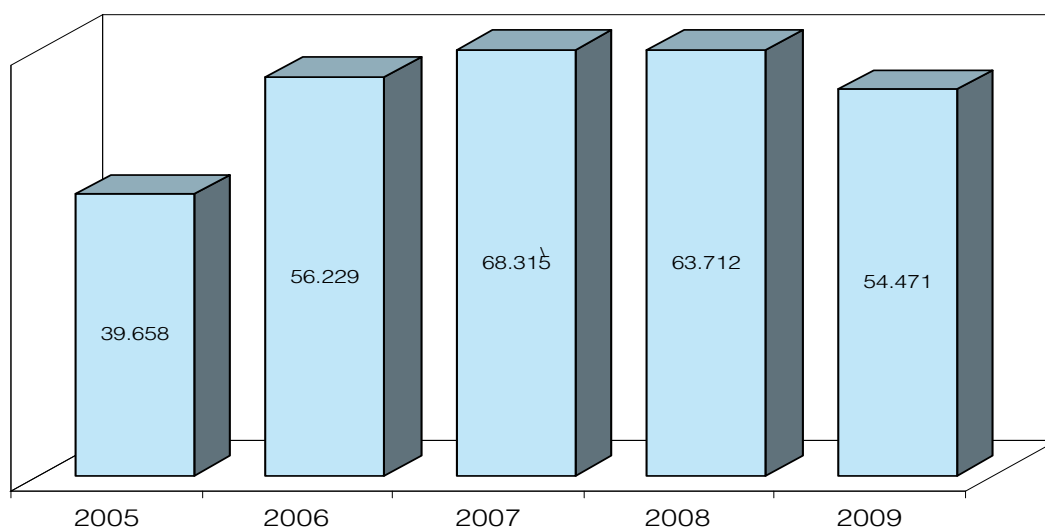
Il rendimento medio ordinario ponderato del comparto obbligazioni e altri titoli a reddito fisso è pari al 4,1% (4,3% nell'esercizio 2008).

(importi in migliaia di euro)

Proventi da investimenti (al netto dei relativi costi)	31/12/09		31/12/08		Variazione %
	Importo	% di composizione	Importo	% di composizione	
Proventi derivanti da azioni e quote	5.532	10,7	27.384	33,9	-79,8%
Proventi derivanti da altri investimenti:					
- terreni e fabbricati	77	0,1	57	0,1	35,1%
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	46.637	89,9	53.633	66,4	-13,0%
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	63	0,1	96	0,1	-34,4%
- interessi su finanziamenti	575	1,1	731	0,9	-21,3%
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	-995	-1,9	-1.117	-1,4	-10,9%
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale proventi	51.889	100,0	80.784	100,0	-35,8
Rettifiche di valore sugli investimenti:					
- terreni e fabbricati	-	0,0	-	0,0	
- azioni e quote	-495	-19,9	-15.034	84,0	
- quote di fondi comuni di investimento	-	0,0	-	0,0	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.978	119,9	-2.870	16,0	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale rettifiche di valore sugli investimenti	2.483	100,0	-17.904	100,0	
Profitti su realizzo degli investimenti:					
- quote di fondi comuni di investimento	84	84,8	704	84,6	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	15	15,2	128	15,4	
- altri investimenti finanziari	-	0,0	-	0,0	
Totale profitti su realizzo degli investimenti	99	100,0	832	100,0	
Totale proventi da investimenti con rischio a carico della Società	54.471		63.712		-14,5
Proventi netti derivanti da investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio	14.666		-20.395		
Totale generale	69.137		43.317		59,6

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 2009 assomma a 18.872 migliaia di euro, di cui 783 migliaia di euro destinati ad utilizzo dell'Impresa, 13.338 migliaia di euro in comodato d'uso alle Agenzie e 4.751 migliaia di euro ad uso di terzi.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2008 è di 35 migliaia di euro ed è relativo a lavori di ristrutturazione effettuati in locali di proprietà.

Titoli a reddito fisso, partecipazioni e fondi comuni di investimento

Relativamente al portafoglio obbligazionario gli investimenti si sono concentrati su titoli di Stato italiani a tasso fisso per 214.245 migliaia di euro interamente assegnati al comparto durevole. Nel corso dell'esercizio sono stati acquisiti 22.096 migliaia di euro di titoli di stato area euro in seguito all'acquisizione del Ramo Vita di Sace S.p.A. di cui 805 migliaia di euro assegnati al comparto durevole; il portafoglio si è inoltre incrementato di 1.189 migliaia di euro per acquisizioni rinvenienti da riscatti di polizze di cui all'art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209.

Nel corso dell'anno sono stati trasferiti dal comparto durevole al comparto circolante titoli a reddito fisso per 62.841 migliaia di euro con scadenza residua inferiore a due anni ed inoltre si è provveduto a vendere titoli a reddito fisso per 14.241 migliaia di euro di cui 13.099 migliaia di euro assegnati al comparto durevole, realizzando minusvalenze per 95 migliaia di euro e plusvalenze per 90 migliaia di euro.

Relativamente agli organismi di investimento collettivo, nel corso dell'esercizio sono stati effettuati acquisti di fondi monetari per 5.000 migliaia di euro mentre si sono verificati rimborsi parziali di fondi mobiliari e immobiliari chiusi assegnati al comparto durevole per 118 migliaia di euro; sono inoltre state vendute quote di fondi monetari per 5.172 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 84 migliaia di euro.

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

- BCC di Signa: a seguito dell'incorporazione della Banca Comprensorio del Cuoio nella BCC di Signa, ci sono state assegnate 900 azioni in sostituzione delle 100 azioni della banca incorporata;
- Cam Finanziaria S.p.A.: esercitati i diritti d'opzione e sottoscritte n. 13.093.299 nuove azioni con abbinati i relativi warrant per un esborso di 3.011 migliaia di euro;
- Gruppo Gpa S.p.A.: capitalizzati costi di trasferimento azioni per 7 migliaia di euro;
- Downall Italia S.r.l.: capitalizzati costi di trasferimento azioni per 1 migliaio di euro e svalutata la partecipazione per copertura perdite, rilevando una minusvalenza di 495 migliaia di euro;
- Immobiliare Adamello S.r.l.: versate 50 migliaia di euro in conto copertura perdite;
- Liguria S.r.l.: in liquidazione; la Società è stata cancellata dal registro delle imprese;
- Mediobanca S.p.A.: in sede di aumento gratuito di capitale sociale, ricevute n. 58.350 azioni e n. 1.167.000 warrant.

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

- Forum Mondadori Residenze S.r.l.: la Società, costituita per realizzare un intervento immobiliare in Mantova, è stata acquisita per il 100% dalla controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. con un esborso di 170 migliaia di euro;
- Gima Finance S.A.: versate 967 migliaia di euro alla collegata da parte della Società a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni;
- Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.: ricevuti 7.250 migliaia di euro quale rimborso riserve patrimoniali;
- Laumor Holdings Sarl: versati 328 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo azioni;

- 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 azioni;
- Vittoria Immobiliare S.p.A.: sottoscritto l'aumento di capitale sociale di competenza per 1.745 migliaia di euro;
- Vittoria Service S.r.l.: versate in conto aumento capitale sociale 840 migliaia di euro;
- Yarpa S.p.A.: acquistate in tre tranches azioni per 478 migliaia di euro portando la partecipazione dal 20,91% al 25,36%, e successivamente sottoscritto l'aumento di capitale di competenza per 1.862 migliaia di euro.

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 2009 tali investimenti ammontano a 75.800 migliaia di euro, con un incremento del 9,1% rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo è riferito per 19.918 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi esterni alla Società, per 32.918 migliaia di euro a polizze unit linked collegate a Fondi interni alla Società, per 14.143 migliaia di euro a polizze index linked e per 8.821 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo pari a 14.666 migliaia di euro (al 31 dicembre 2008 il saldo netto era negativo per 20.395 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 31/12/2009	% di composizione	Valore di bilancio al 31/12/2008	% di composizione
TITOLI DI DEBITO	1.251.304	96,5%	1.183.659	96,4%
Titoli di Stato quotati:	1.174.687	90,5%	1.081.149	88,0%
a tasso fisso	871.119	67,1%	710.495	57,8%
a tasso variabile	303.568	23,4%	370.654	30,2%
Titoli di Stato non quotati:	2.312	0,2%	2.483	0,2%
a tasso fisso	-	0,0%	-	0,0%
a tasso variabile	2.312	0,2%	2.483	0,2%
Titoli Corporate quotati:	60.678	4,7%	84.341	6,9%
a tasso fisso	45.182	3,5%	76.345	6,2%
a tasso variabile	15.496	1,2%	7.996	0,7%
Titoli Corporate non quotati:	217	0,0%	2.739	0,2%
a tasso fisso	217	0,0%	239	0,0%
a tasso variabile	-	0,0%	2.500	0,2%
Titoli emittenti sovranazionali:	13.410	1,0%	12.947	1,1%
a tasso fisso	13.410	1,0%	12.947	1,1%
a tasso variabile	-	0,0%	-	0,0%
di cui				
Totale Titoli a tasso fisso	929.928	74,3%	800.026	67,6%
Totale Titoli a tasso variabile	321.376	25,7%	383.633	32,4%
Totale titoli di debito	1.251.304	100,0%	1.183.659	100,0%
di cui				
Totale Titoli quotati	1.248.775	99,8%	1.178.437	99,6%
Totale Titoli non quotati	2.529	0,2%	5.222	0,4%
Totale titoli di debito	1.251.304	100,0%	1.183.659	100,0%
TITOLI DI CAPITALE (*)	39.531	3,0%	38.000	3,0%
azioni quotate	17.751	1,4%	15.778	1,3%
azioni e quote non quotate	21.780	1,7%	22.222	1,8%
QUOTE OICR	6.496	0,5%	6.785	0,6%
TOTALE	1.297.331	100,0%	1.228.444	100,0%

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

Il portafoglio titoli a reddito fisso ha una duration di 4 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 31/12/2009	% di composizione	Valore di bilancio al 31/12/2008	% di composizione
TITOLI DI DEBITO	1.251.304	96,5%	1.183.659	96,4%
TITOLI A TASSO FISSO	929.928		800.026	
di cui a utilizzo durevole	862.665		755.637	
di cui a utilizzo non durevole	67.263		44.389	
TITOLI A TASSO VARIABILE	321.376		383.633	
di cui a utilizzo durevole	55.296		50.517	
di cui a utilizzo non durevole	266.080		333.116	
TITOLI DI CAPITALE (*)	39.531	3,0%	38.000	3,0%
QUOTE OICR	6.496	0,5%	6.785	0,6%
di cui a utilizzo durevole	6.430		6.547	
di cui a utilizzo non durevole	66		238	
TOTALE	1.297.331	100,0%	1.228.444	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 929.928 migliaia di euro (74,3% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico della Società) di cui 862.665 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo durevole e 67.263 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 321.376 migliaia di euro (25,7% del portafoglio obbligazionario con rischio di investimento a carico della Società) di cui 55.296 migliaia di euro classificati tra i titoli ad utilizzo durevole e 266.080 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	104.234	11,2%
1<X<2	50.878	5,5%
2<X<3	80.021	8,6%
3<X<4	80.986	8,7%
4<X<5	78.763	8,5%
5<X<10	435.400	46,8%
oltre	99.646	10,7%
Totale	929.928	100,0%

Titoli a tasso variabile (importi in migliaia di euro)

Tipo tasso	Indicizzazione	Importi	% composizione
Constant mat. Swap	Euroswap 10Y	32.489	10,1%
Constant mat. Swap	Euroswap 30Y	7.995	2,5%
variabile	BOT 3 mesi	2.312	0,7%
variabile	BOT 6 mesi	266.080	82,8%
variabile	altro	12.500	3,9%
Totale		321.376	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 31/12/2009, gli investimenti in titoli di capitale (escluse partecipazioni in controllate, consociate e collegate) ammontano a 39.531 migliaia di euro di cui 17.751 migliaia di euro relative a titoli quotati e 21.780 migliaia di euro relativi a titoli non quotati.

La Società non è esposta al **rischio di valuta** in quanto alla data del 31/12/2009 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 31/12/2009, 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 31/12/2009, 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	233.324	18,6%
AA+ / AA-	48.465	3,9%
A+ / A-	949.519	75,9%
BBB+ / BBB-	19.995	1,6%
Non investment grade	1	0,0%
Senza rating	-	0,0%
Totale	1.251.304	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 4.106.524,80 valore nominale residuo a seguito dell'esercizio dell'opzione di conversione delle obbligazioni a tutto il 31/12/2009;
- costituito originariamente da n. 3.750.000 obbligazioni del valore nominale di euro 4,80 ciascuna; al 31/12/2009 residuano n. 855.526 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 Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni S.p.A. nella riunione del 12 novembre 2009 ha deliberato di procedere, in data 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", come consentito dall'art. 9.2 del Regolamento del prestito stesso. In data 5 febbraio 2010 l'ISVAP ha autorizzato il rimborso anticipato. In alternativa al rimborso, al titolare delle obbligazioni sarà riconosciuta la facoltà di esercitare il diritto di conversione delle stesse. Il rimborso agli obbligazionisti che non avranno esercitato la facoltà di conversione sarà pari, per ciascuna obbligazione, al valore nominale dell'obbligazione oltre al rateo di interessi maturati, pari al 5,50%.

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 in data 30 marzo 2010 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.

Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari

(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)

La relazione sul governo societario e gli assetti proprietari prevista dall'art. 123 bis del T.U.F., redatta secondo il format pubblicato da Borsa Italiana nel febbraio 2010, è pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet della Società www.vittoriaassicurazioni.com.

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 2009

(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
Vittoria Assicurazioni S.p.A.					
Costa Giorgio	direttamente	37.398			37.398
Acutis Carlo	tramite società controllate	39.217.648		689.288	38.528.360
Acutis Andrea	direttamente	64.822			64.822
Guarena Roberto	direttamente / tramite familiare	20.000	6.950		26.950
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	direttamente	64.750			64.750
Baggi Sisini Francesco	tramite società controllate	3.719.170			3.719.170
Marsani Pietro Carlo	direttamente	2.000	2.000		4.000
Marsiaj Giorgio	direttamente	0	344.644		344.644
Paveri Fontana Luca	direttamente	62.000			62.000
Dirigenti con responsabilità strategiche		84.934	4.000		88.934

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
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. Il documento è stato quindi aggiornato dal Consiglio nella riunione del 30 luglio 2009. Le linee comportamentali sono recepite nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

La nuova regolamentazione è stata 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 diretta dell'87,24%)

Vittoria Immobiliare ha riconosciuto alla Società un dividendo di 1.774 migliaia di euro. Al fine di rafforzare ulteriormente la propria struttura patrimoniale, Vittoria Immobiliare ha effettuato un aumento di capitale sociale a pagamento da 20.000 migliaia di euro a 22.000 migliaia di euro; per questa operazione la Società ha versato la propria quota di competenza, pari a 1.745 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), il 40% di Fiori di S. Bovio S.r.l. (Milano) 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%
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	Partecipazione del 100%

I rapporti intrattenuti dalla Società si sono concretizzati nell'affidamento alle Società sovraesposte 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 250 migliaia di euro più I.V.A..

Vittoria Assicurazioni ha erogato alla controllata un finanziamento che presenta un saldo pari a 264 migliaia di euro.

Il credito netto di Vittoria Immobiliare verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 724 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 481 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore delle Società sovraesposte, ha addebitato 329 migliaia di euro per l'esercizio 2009.

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

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

In data 30 marzo 2009 ha acquisito efficacia l'atto di fusione per incorporazione della Jannozzi S.r.l. nella Immobiliare Bilancia S.r.l., stipulato il 26 marzo 2009.

Poiché l'incorporante possedeva direttamente l'intero capitale sociale della incorporata, la quota rappresentante l'intero capitale sociale della Jannozzi S.r.l. è stata annullata senza aumento del capitale sociale da parte di Immobiliare Bilancia S.r.l..

Immobiliare Bilancia ha corrisposto alla Società un dividendo di 2.772 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 17 migliaia di euro per l'esercizio 2009.

Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 32 migliaia di euro.

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

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 8 migliaia di euro per l'esercizio 2009. Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 8 migliaia di euro.

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

In data 26 novembre 2009 l'Assemblea dei Soci di Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. ha deliberato la distribuzione alla Controllante della Riserva sovrapprezzo quote per 7.250 migliaia di euro e della Riserva di utili portati a nuovo per 852 migliaia di euro, per complessivi 8.102 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 6 migliaia di euro per l'esercizio 2009. Il debito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 49 migliaia di euro.

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

In data 6 luglio 2009 l'Assemblea Straordinaria di Lauro 2000 S.r.l. ha deliberato l'aumento di capitale sociale che prevede un investimento complessivo di 20.000 migliaia di euro da parte di Vittoria Assicurazioni S.p.A., di cui 5.000 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 15.000 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote, da eseguirsi entro il 30 dicembre 2010. Contestualmente alla delibera e successivamente, in data 13 ottobre 2009, Vittoria Assicurazioni S.p.A ha sottoscritto due *tranches* dell'aumento di capitale deliberato dalla controllata versando complessivamente 10.000 migliaia di euro, di cui 2.500 migliaia di euro a titolo di Capitale sociale e 7.500 migliaia di euro a titolo di Riserva sovrapprezzo quote.

Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 980 migliaia di euro.

Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 52 migliaia di euro per l'esercizio 2009.

Forum Mondadori Residenze S.r.l.- Milano (partecipazione diretta del 100%)

In data 18 marzo 2009 Vittoria Immobiliare ha investito 30 migliaia di euro per acquisire il 30% del capitale sociale di Forum Mondadori Residenze S.r.l., di cui deteneva già il 70%, divenendone pertanto socio unico.

Successivamente, in data 26 novembre 2009, Vittoria Immobiliare S.p.A. ha ceduto a Vittoria Assicurazioni il 100% della Controllata.

Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 15 migliaia di euro.

Interbilancia S.r.l. – Milano (partecipazione diretta 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%

Vittoria.Net S.r.l. detiene una partecipazione del 38,8% nel Consorzio Movincom S.c.r.l., finalizzato allo sviluppo di pagamenti tramite telefono cellulare. Vittoria Assicurazioni detiene nella stessa Società una quota pari allo 0,98%.

Vittoria Assicurazioni ha erogato alla controllata un finanziamento che presenta un saldo pari a 300 migliaia di euro.

Le Società del Gruppo Interbilancia hanno reso alla Vostra Società servizi per 925 migliaia di euro + I.V.A.; per l'attività di intermediazione, hanno percepito provvigioni e contributi per 2.064 migliaia di euro. Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 29 migliaia di euro per l'esercizio 2009.

Il credito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 57 migliaia di euro.

Vittoria Properties S.r.l. – Milano (partecipazione diretta 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. Il debito netto verso Vittoria Assicurazioni per il consolidato fiscale ammonta a 5 migliaia di euro.

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

Nell'esercizio Vittoria Assicurazioni e Vittoria Immobiliare S.p.A. hanno versato alla controllata 1.200 migliaia di euro in conto aumento capitale sociale, ciascuna in ragione della propria quota di partecipazione. Vittoria Assicurazioni, nell'ambito dei servizi erogati a favore della Società controllata, ha addebitato 10 migliaia di euro per l'esercizio 2009.

Rapporti con Società Collegate e Joint Venture

Yam Invest N.V. – Olanda (partecipazione diretta del 18,75%)

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

Con le Società partecipate non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura.

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

Nel corso dell'esercizio la Società ha versato alla Collegata 329 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote. Non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura.

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

Nel corso dell'esercizio sono state versate 967 migliaia di euro alla Collegata da parte di Vittoria Assicurazioni, a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

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

Nell'esercizio sono stati utilizzati i servizi della S.In.T. S.p.A. per vari accordi commerciali attivati dalla Compagnia per un costo complessivo di 669 migliaia di euro più I.V.A..

Yarpa S.p.A. – Genova (partecipazione diretta del 25,90%)

Con la Società partecipata non sono stati intrattenuti, nel periodo, rapporti commerciali o di fornitura. La Collegata ha corrisposto alla Vostra Società un dividendo di 62 migliaia di euro.

Touring Vacanze S.r.l. – Milano (partecipazione diretta 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 49 migliaia di euro.

Le Api S.r.l. - Milano

Partecipazione del 30,00% tramite Interbilancia S.r.l..

La collegata ha reso a Vittoria Assicurazioni servizi di informatica per 1.323 migliaia di euro oltre I.V.A..

Consorzio Movincom S.c.r.l. – Italia (partecipazione diretta dello 0,98% e del 38,8% 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 17 migliaia di euro + I.V.A. nel corso dell'esercizio 2009.

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 2010 ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 15 gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Lauro 2000 S.r.l. ha deliberato di richiamare parte dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea del 16 luglio 2009. Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha quindi versato 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia di euro destinati a capitale sociale e 3.750 migliaia di euro destinati a riserva sovrapprezzo quote.

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	16.453.801
Utile Gestione Vita	euro	7.835.757
<hr/>		
Totale (pari a euro 0,369 per azione)	euro	24.289.558
Attribuzione alla Riserva Legale Danni	euro	822.690
Attribuzione alla Riserva Legale Vita	euro	391.788
<hr/>		
Totale utile a disposizione	euro	23.075.080
di cui:		
Utile a disposizione Gestione Danni	euro	15.631.111
Utile a disposizione Gestione Vita	euro	7.443.969

Signori azionisti,

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

- a ciascuna delle 65.788.948 azioni costituenti l'intero capitale sociale euro 0,17 per complessivi euro 11.184.121
 - di cui a carico della Gestione Danni euro 6.540.472
 - di cui a carico della Gestione Vita euro 4.643.649

Residuo	euro	11.890.959
---------	------	------------

Che Vi proponiamo di destinare ad incremento della Riserva Disponibile Rami Danni per euro 9.090.639 e ad incremento della Riserva Disponibile Rami Vita per euro 2.800.320.

Se la nostra proposta sarà da Voi condivisa ed approvata, il dividendo sarà pagato a partire dal 13 maggio 2010 presso gli intermediari depositari con stacco della cedola numero 28 in data 10 maggio 2010.

Poiché, a norma dello Statuto Sociale, scade il mandato dell'intero Consiglio di Amministrazione, Vi invitiamo a procedere all'elezione dei suoi componenti, dopo averne fissato il numero, e a determinare i relativi emolumenti.

Vi invitiamo inoltre, a norma dello Statuto Sociale, a nominare i componenti del Collegio Sindacale, per scadenza del mandato, previa determinazione dei relativi compensi.

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, 9 marzo 2010

Bilancio Esercizio 2009

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	2.767.805								
b) rami danni					4	4.386.480	5	7.154.285						
2. Altre spese di acquisizione					6			0						
3. Costi di impianto e di ampliamento					7			13.066						
4. Avviamento					8			3.162.659						
5. Altri costi pluriennali					9			28.604.253						
							10	38.934.263						
C. INVESTIMENTI														
I - Terreni e fabbricati														
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa					11			783.000						
2. Immobili ad uso di terzi					12			18.088.776						
3. Altri immobili					13			0						
4. Altri diritti reali					14			0						
5. Immobilizzazioni in corso e acconti					15		16	18.871.776						
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate														
1. Azioni e quote di imprese:														
a) controllanti					17			0						
b) controllate					18			157.115.979						
c) consociate					19			0						
d) collegate					20			37.457.103						
e) altre					21		22	39.530.780	234.103.862					
2. Obbligazioni emesse da imprese:														
a) controllanti					23			0						
b) controllate					24			0						
c) consociate					25			0						
d) collegate					26			0						
e) altre					27		28	0	0					
3. Finanziamenti ad imprese:														
a) controllanti					29			0						
b) controllate					30			563.892						
c) consociate					31			0						
d) collegate					32			0						
e) altre					33		34	2.500.001	3.063.893	35	237.167.755			
												da riportare		38.934.263

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
		182	0			
183	2.753.145					
184	5.414.919	185	8.168.064			
		186	0			
		187	26.475			
		188	0			
		189	21.476.094		190	29.670.633
		191	783.000			
		192	18.053.900			
		193	0			
		194	0			
		195	0	196	18.836.900	
197	0					
198	151.610.979					
199	0					
200	33.821.235					
201	37.999.670	202	223.431.884			
203	0					
204	0					
205	0					
206	0					
207	0	208	0			
209	0					
210	661.498					
211	0					
212	0					
213	2.500.001	214	3.161.499	215	226.593.383	
		da riportare				29.670.633

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		38.934.263
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	6.495.544
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	1.247.205.714		
b) non quotati	42	4.098.516		
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	1.251.304.230
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45	3.046.168		
b) prestiti su polizze	46	3.773.446		
c) altri prestiti	47	4.488.496	48	11.308.110
5. Quote in investimenti comuni			49	0
6. Depositi presso enti creditizi			50	0
7. Investimenti finanziari diversi			51	1.038.335
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	1.270.146.219
			53	280.155
			54	1.526.465.905
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	66.978.557
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
			56	8.821.216
			57	75.799.773
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi			58	9.658.088
2. Riserva sinistri			59	44.274.350
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0
4. Altre riserve tecniche			61	0
			62	53.932.438
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	19.926.354
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0
3. Riserva per somme da pagare			65	372.901
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	0
5. Altre riserve tecniche			67	22.500
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0
			69	20.321.755
			70	74.254.193
				1.715.454.134
			da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		29.670.633	
216	0				
217	0				
218	0	219	0		
		220	6.785.201		
221	1.176.897.344				
222	6.761.505				
223	0	224	1.183.658.849		
225	3.341.444				
226	3.594.397				
227	5.551.225	228	12.487.066		
		229	0		
		230	10.000.000		
		231	0		
		232	1.212.931.116		
		233	404.384	234	1.458.765.783
		235	63.892.598		
		236	5.574.331	237	69.466.929
		238	9.507.444		
		239	37.753.722		
		240	0		
		241	0	242	47.261.166
		243	18.841.454		
		244	0		
		245	0		
		246	0		
		247	23.350		
		248	0	249	18.864.804
				250	66.125.970
		da riportare			1.624.029.315

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		Valori dell'esercizio				
					1.715.454.134			
E. CREDITI								
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:								
1. Assicurati								
a) per premi dell'esercizio	71	45.088.964						
b) per premi degli es. precedenti	72	6.385.285	73	51.474.249				
2. Intermediari di assicurazione								
			74	54.035.830				
3. Compagnie conti correnti								
			75	10.846.331				
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare								
			76	36.031.119	77	152.387.529		
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:								
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione								
			78	5.303.253				
2. Intermediari di riassicurazione								
			79	0	80	5.303.253		
III - Altri crediti								
				81	28.655.970	82	186.346.752	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO								
I - Attivi materiali e scorte:								
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno								
			83	2.870.876				
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri								
			84	12.300				
3. Impianti e attrezzature								
			85	125.534				
4. Scorte e beni diversi								
			86	0	87	3.008.710		
II - Disponibilità liquide								
1. Depositi bancari e c/c postali								
			88	44.769.125				
2. Assegni e consistenza di cassa								
			89	9.725	90	44.778.850		
III - Azioni o quote proprie								
				91	0			
IV - Altre attività								
1. Conti transitori attivi di riassicurazione								
			92	0				
2. Attività diverse								
			93	16.158.982	94	16.158.982	95	63.946.542
G. RATEI E RISCONTI								
1. Per interessi								
				96	16.567.182			
2. Per canoni di locazione								
				97	182.257			
3. Altri ratei e risconti								
				98	1.605.959	99	18.355.398	
TOTALE ATTIVO						100	1.984.102.826	

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		1.624.029.315
251	44.911.328		
252	3.557.909	253	48.469.237
		254	56.934.723
		255	12.330.655
		256	28.895.477
		257	146.630.092
		258	6.230.396
		259	0
		260	6.230.396
		261	19.896.825
		262	172.757.313
		263	3.014.194
		264	376
		265	197.261
		266	0
		267	3.211.831
		268	33.869.592
		269	106.212
		270	33.975.804
		271	0
		272	0
		273	14.076.819
		274	14.076.819
		275	51.264.454
		276	18.810.223
		277	196.721
		278	1.776.718
		279	20.783.662
		280	1.868.834.744

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	65.788.948
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	31.129.451
III	- Riserve di rivalutazione	103	10.938.990
IV	- Riserva legale	104	8.430.189
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	132.315.966
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	24.289.558
		110	272.893.102
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	4.106.525
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112	230.007.120
2.	Riserva sinistri	113	549.508.324
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
4.	Altre riserve tecniche	115	3.773.527
5.	Riserve di perequazione	116	3.031.328
		117	786.320.299
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	721.900.276
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	156.359
3.	Riserva per somme da pagare	120	23.304.393
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	28.531
5.	Altre riserve tecniche	122	12.068.568
		123	757.458.127
		124	1.543.778.426
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	66.978.557
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
		126	8.821.216
		127	75.799.773
da riportare			1.896.577.826

Valori dell'esercizio precedente

	281	65.766.210	
	282	31.097.618	
	283	10.887.143	
	284	6.533.218	
	285	0	
	286	0	
	287	107.453.767	
	288	0	
	289	37.939.426	290 259.677.382
			291 4.161.096
292	216.215.776		
293	510.435.163		
294	0		
295	3.773.527		
296	2.720.126	297 733.144.592	
298	674.168.012		
299	167.373		
300	22.180.234		
301	24.395		
302	11.352.864	303 707.892.878	304 1.441.037.470
		305 63.892.598	
		306 5.574.331	307 69.466.929
da riportare			1.774.342.877

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			1.896.577.826
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2. Fondi per imposte	129	521.835		
3. Altri accantonamenti	130	741.337	131	1.263.172
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132	23.553.806
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	3.651.136		
2. Compagnie conti correnti	134	2.496.031		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	199.098		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	751.572	137	7.097.837
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	7.450.643		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	7.450.643
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	4.392.349
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	11.902.735		
2. Per oneri tributari diversi	147	1.560.901		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	2.016.478		
4. Debiti diversi	149	14.845.469	150	30.325.583
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	11.294.300		
3. Passività diverse	153	1.889.664	154	13.183.964
	155			62.450.376
	da riportare			1.983.845.180

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		1.774.342.877
		308	0
		309	623.682
		310	741.337
		311	1.365.019
		312	28.258.319
313	5.016.633		
314	2.439.042		
315	224.467		
316	545.626	317	8.225.768
318	8.233.145		
319	0	320	8.233.145
		321	0
		322	0
		323	0
		324	0
		325	4.650.375
326	10.158.865		
327	1.257.859		
328	1.932.934		
329	14.653.043	330	28.002.701
331	0		
332	10.852.386		
333	4.627.374	334	15.479.760
		335	64.591.749
	da riportare		1.868.557.964

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		1.983.845.180
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	225.859	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	31.787	159 257.646
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 1.984.102.826

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 6.363.373
2. Avalli			166 0
3. Altre garanzie personali			167 0
4. Garanzie reali			168 1.250.000
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			169 0
IV - Impegni			170 17.309.736
V - Beni di terzi			171 3.893.291
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			172 8.821.216
VII - Titoli depositati presso terzi			173 1.324.483.330
VIII - Altri conti d'ordine			174 0

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		1.868.557.964
		336	228.860
		337	0
		338	47.920
		339	276.780
		340	1.868.834.744

Valori dell'esercizio precedente

		341	0
		342	0
		343	20.500.000
		344	0
		345	6.218.000
		346	0
		347	0
		348	250.000
		349	0
		350	18.604.814
		351	3.888.660
		352	5.574.331
		353	1.250.477.089
		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	542.012.660		
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	30.443.169		
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	13.920.676		
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	260.818		5 497.909.633
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)				6 17.118.406
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				7 4.435.154
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
a) Importi pagati				
aa) Importo lordo	8	371.727.863		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	23.200.334	10 348.527.529	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
aa) Importo lordo	11	13.230.837		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	1.902.622	13 11.328.215	
c) Variazione della riserva sinistri				
aa) Importo lordo	14	39.112.116		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	10.885.968	16 28.226.148	17 365.425.462
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				19
7. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	20	82.952.112		
b) Altre spese di acquisizione	21	26.583.836		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	-1.028.440		
d) Provvigioni di incasso	23	7.150.223		
e) Altre spese di amministrazione	24	16.739.918		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	7.924.033		26 126.530.496
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				27 4.030.985
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE				28 311.202
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)				29 23.165.048

Valori dell'esercizio precedente

		111	516.207.300			
		112	30.535.159			
		113	14.387.288			
		114	-424.096	115	470.860.757	
				116	30.261.868	
				117	3.680.800	
	118	359.973.100				
	119	35.372.819	120	324.600.281		
	121	6.183.539				
	122	-334.910	123	6.518.449		
	124	5.577.079				
	125	-15.987.322	126	21.564.401	127	339.646.233
				128	481.281	
				129		
		130	80.067.778			
		131	29.355.845			
		132	-1.263.587			
		133	7.055.320			
		134	14.512.224			
		135	8.580.751	136	123.674.003	
				137	2.813.050	
				138	287.276	
				139	37.901.582	

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	129.293.956				
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	2.213.257		32	127.080.699	
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:						
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	3.935.127				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	3.935.127)				
b) Proventi derivanti da altri investimenti:						
aa) da terreni e fabbricati	35					
bb) da altri investimenti	36	30.763.033	37	30.763.033		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	58.148)				
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	660.549				
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	123.056				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41			42	35.481.765	
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	16.850.054	
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
				44	670.952	
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
a) Somme pagate						
aa) Importo lordo	45	115.934.364				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	878.103	47	115.056.261		
b) Variazione della riserva per somme da pagare						
aa) Importo lordo	48	-197.346				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	122.800	50	-320.146	51	114.736.115
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Riserve matematiche:						
aa) Importo lordo	52	26.643.044				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	1.084.899	54	25.558.145		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:						
aa) Importo lordo	55	-17.713				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	-17.713		
c) Altre riserve tecniche						
aa) Importo lordo	58	420.163				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	-850	60	421.013		
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
aa) Importo lordo	61	6.332.845				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	6.332.845	64	32.294.290

Valori dell'esercizio precedente

		140	114.510.532			
		141	2.262.711	142	112.247.821	
		143	2.411.624			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		144	2.411.624)			
	145					
	146	34.048.506	147	34.048.506		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148)			
		149	133.505			
		150	354.648			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		151)	152	36.948.283	
				153	3.550.591	
				154	710.913	
	155	143.653.787				
	156	911.719	157	142.742.068		
	158	-8.561.173				
	159	-20.658	160	-8.540.515	161	134.201.553
	162	-17.588.176				
	163	885.640	164	-18.473.816		
	165	-13.432				
	166		167	-13.432		
	168	812.343				
	169	-1.155	170	813.498		
	171	-25.865.712				
	172		173	-25.865.712	174	-43.539.462

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	12744
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	7.431.048		
b) Altre spese di acquisizione	67	5.209.865		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	-261.245		
d) Provvigioni di incasso	69	1.315.707		
e) Altre spese di amministrazione	70	3.602.277		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	416.669	72	17.403.473
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	2.407.192		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74			
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	42.468	76	2.449.660
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	2.183.894
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	305.648
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	3.767.642
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	6.930.004
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	23.165.048
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	6.930.004
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	1.712.855		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	1.712.855)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	202.443		
bb) da altri investimenti	86	19.442.980	87	19.645.423
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88			
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	2.317.093		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	104.616		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91		92	23.779.987

Valori dell'esercizio precedente

			175	11.866

	176	10.462.797		

	177	4.865.297		

	178	-740.545		

	179	1.431.022		

	180	3.021.319		

	181	421.573	182	20.099.407

	183	2.296.565		

	184	8.011.641		

	185	223.088	186	10.531.294

			187	23.945.111

			188	201.663

			189	

			190	8.006.176

			191	37.901.582

			192	8.006.176

	193	25.111.285		

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	25.111.285)		

	195	199.790		

	196	23.019.092	197	23.218.882

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	130.587)		

	199	71.888		

	200	703.636		

(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201)	202	49.105.691

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	3.767.642
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	1.759.082	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	494.947	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	86.948	
		97	2.340.977
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	17.118.406
7. ALTRI PROVENTI		99	2.943.971
8. ALTRI ONERI		100	6.627.423
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	34.499.846
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	709.184
11. ONERI STRAORDINARI		103	149.337
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	559.847
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	35.059.693
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	10.770.135
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	24.289.558

Valori dell'esercizio precedente

		203	

204	1.708.910		

205	10.097.552		

206	3.820	207	11.810.282
	-----		-----
		208	30.261.868

		209	3.825.594

		210	4.846.422

		211	51.920.471

		212	1.039.567

		213	167.755

		214	871.812

		215	52.792.283

		216	14.852.857

		217	37.939.426

NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti,
unitamente allo Stato Patrimoniale e al Conto Economico chiusi al 31 dicembre 2009 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	31/12/2009	31/12/2008
Investimenti		
Terreni e fabbricati	18.872	18.837
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate		
- Azioni e quote	234.104	223.432
- Finanziamenti	3.064	3.161
Altri investimenti finanziari:		
- Quote di fondi comuni di investimento	6.496	6.785
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.251.304	1.183.659
- Finanziamenti	11.308	12.487
- Investimenti finanziari diversi + Depositi presso enti creditizi	1.038	10.000
Depositi presso imprese cedenti	280	404
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita	75.800	69.467
Totale investimenti	1.602.266	1.528.232
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Assicurati	51.474	48.469
- Intermediari di assicurazione	54.036	56.935
- Compagnie conti correnti	10.846	12.331
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	36.031	28.895
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.303	6.230
Altri crediti	28.656	19.897
Totale crediti	186.346	172.757
Attivi immateriali	38.934	29.671
Attivi materiali e scorte	3.009	3.212
Disponibilita' liquide	44.779	33.976
Altre attivita'	16.159	14.077
Ratei e risconti	18.356	20.784
TOTALE ATTIVO	1.909.849	1.802.709

(in migliaia di euro)

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto		
- Capitale sociale	65.789	65.766
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	31.129	31.098
- Riserve di rivalutazione	10.939	10.887
- Riserva legale	8.430	6.533
- Altre Riserve	132.316	107.454
- Utile (Perdita) dell'esercizio	24.290	37.939
Totale patrimonio netto	272.893	259.677
Passività subordinate	4.107	4.161
Riserve tecniche al netto della riassicurazione		
- Riserva premi	220.349	206.708
- Riserva sinistri	505.234	472.681
- Riserve matematiche	701.973	655.326
- Riserve per somme da pagare	22.931	22.180
- Altre riserve tecniche	19.038	18.017
- Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	75.800	69.467
Totale riserve tecniche	1.545.325	1.444.379
Debiti		
Depositi ricevuti da riassicuratori	23.554	28.258
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:		
- Intermediari di assicurazione	3.651	5.017
- Compagnie conti correnti	2.496	2.439
- Assicurati per depositi cauzionali	199	224
- Fondi di garanzia a favore degli assicurati	752	546
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	7.451	8.233
Altri debiti	30.326	28.003
Totale debiti	68.429	72.720
Fondi per rischi e oneri	1.263	1.365
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	4.392	4.650
Altre passività'	13.183	15.480
Ratei e risconti	257	277
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.909.849	1.802.709

Conto Economico Riclassificato

(in migliaia di euro)

	31/12/2009	31/12/2008
Gestione tecnica		
Rami vita:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	129.293	114.510
(-) Oneri relativi ai sinistri	115.572	135.027
(-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	33.500	-42.662
(+) Saldo delle altre partite tecniche	351	495
(-) Spese di gestione	17.820	20.521
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico	29.264	26.417
(+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (cat. D)	14.666	-20.395
Risultato del lavoro diretto	6.682	8.141
Risultato della riassicurazione passiva	288	-66
Risultato del lavoro diretto conservato	6.970	8.075
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	-40	-69
Risultato del conto tecnico dei rami vita	6.930	8.006
Rami danni:		
Lavoro diretto		
(+) Premi lordi contabilizzati	541.519	515.706
(-) Variazione della riserva premi	13.981	14.457
(-) Oneri relativi ai sinistri	397.494	359.017
(-) Variazione delle riserve tecniche diverse	-	482
(+) Saldo delle altre partite tecniche	404	867
(-) Spese di gestione	134.369	132.190
Risultato del lavoro diretto	-3.921	10.427
Risultato della riassicurazione passiva	10.105	-2.655
Risultato del lavoro diretto conservato	6.184	7.772
Risultato del lavoro indiretto e retroceduto	174	155
Risultato del lavoro conservato totale	6.358	7.927
(-) Variazione delle riserve di perequazione	311	287
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	17.118	30.262
Risultato del conto tecnico dei rami danni	23.165	37.902
Risultato della gestione tecnica	30.095	45.908
(+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico	4.321	7.034
(+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita	3.768	-
(+) Altri proventi	2.944	3.826
(-) Altri oneri	6.628	4.848
Risultato della attività ordinaria	34.500	51.920
(+) Proventi straordinari	709	1.040
(-) Oneri straordinari	149	168
Risultato economico ante imposte	35.060	51.550
(-) Imposte sul risultato	10.770	14.853
Risultato economico netto	24.290	37.939

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).

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 costituita una riserva aggiuntiva per rischio demografico relativa a contratti di rendita e contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita contrattualmente garantito al fine di adeguare le basi demografiche utilizzate per il calcolo delle riserve matematiche ai risultati dell'esperienza diretta sul portafoglio.

Le riserve matematiche sono inoltre integrate, quando necessario, al fine di tenere conto dello sfasamento temporale tra il periodo in cui è stato maturato il rendimento da riconoscere contrattualmente ed il momento in cui questo viene riconosciuto agli assicurati (art. 37 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008).

In adempimento a quanto stabilito dagli artt. 38-46 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 quelle 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..
- l'avviamento è iscritto nell'attivo con il consenso del collegio sindacale, se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto e viene ammortizzato entro un periodo di cinque anni. Qualora sia ragionevole supporre che la vita utile dell'avviamento sia superiore si applicano periodi di maggiore durata, che comunque non superino i venti anni, dandone adeguata informativa in nota integrativa.

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 contratto per un periodo che non può in ogni caso essere superiore alla durata contrattuale 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, allorché 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, allorquando 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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
29.671	38.934	+ 9.263

Gli attivi immateriali sono rilevati al netto degli ammortamenti ammontanti a 11.054 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 - PROVVISORIE DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
8.168	7.154	- 1.014

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 3.923 migliaia di euro (4.600 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Vita e pari a 14.310 migliaia di euro (15.933 migliaia di euro nell'esercizio precedente) per i Rami Danni.

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
2.753	2.768	+ 15

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 818
- provvigioni riferite a polizze annullate nell'esercizio	- 275
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 738
- provvigioni di acquisizione da ammortizzare legate all'operazione SACE al netto della quota di ammortamento	+ 210

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
5.415	4.386	- 1.029

Le provvigioni da ammortizzare si sono così movimentate:

- provvigioni su polizze acquisite nell'esercizio	+ 4.199
- quote di ammortamento a carico dell'esercizio	- 5.228

B.3 - COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
27	13	- 14

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 1 migliaio di euro.

B.4 AVVIAMENTO

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
-	3.163	+ 3.163

Il 1° luglio 2009 è divenuto efficace il trasferimento del Ramo Vita acquisito da SACE B.T. S.p.A.. A seguito dell'operazione Vittoria Assicurazioni S.p.A. ha rilevato un avviamento pari a 4.050 migliaia di euro, attribuito per 1.392 migliaia di euro ai rapporti di distribuzione ereditati con l'acquisizione e per 2.658 migliaia di euro al valore attuale del portafoglio (VIF: Value In Force).

La prima componente è stata ammortizzata in cinque anni con un costo di competenza dell'esercizio pari a 140 migliaia di euro; il VIF è stato ammortizzato in base alla durata residua di portafoglio attesa e la quota di competenza dell'esercizio è pari a 747 migliaia di euro.

B.5 - ALTRI COSTI PLURIENNALI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
21.476	28.604	+ 7.128

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>(in migliaia di euro)</i>			
	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
Pacchetti applicativi EDP	19.594	23.085	3.491
Pacchetti applicativi EDP in corso di realizzo	1.142	3.013	1.871
Costi ristrutturazione locali di sede e Agenzie	717	862	145
Altri oneri pluriennali	23	1.644	1.621
Totali	21.476	28.604	7.128

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 11.250 migliaia di euro e ad ammortamenti per 4.122 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. Nel corso del 2009, alla luce degli importanti interventi di manutenzione e dei numerosi moduli aggiuntivi sviluppati nel corso del tempo, la vita utile residua del sistema NewAge è stata valutata in dieci anni con termine nell'anno 2018, rilevando un beneficio di minori ammortamenti per 900 migliaia di euro.

L'incremento sulla voce "Pacchetti applicativi EDP in corso di realizzo" è principalmente dovuto al nuovo applicativo per la gestione del portafoglio del ramo Vita per un importo pari a 1.419 migliaia di euro.

La voce "Altri oneri pluriennali" include principalmente:

- oneri pluriennali relativi all'operazione SACE per un importo pari a 403 migliaia di euro da ammortizzare in cinque anni, con una quota di competenza del periodo di 41 migliaia di euro;
- oneri pluriennali lordi per 1.677 migliaia di euro, ammortizzati per 412 migliaia di euro, connessi alla fase di start-up delle nuove agenzie costituite nell'esercizio.

CLASSE C - INVESTIMENTI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.458.764	1.526.466	+ 67.702

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
18.837	18.872	+ 35

I valori complessivi di Bilancio comprendono le seguenti rivalutazioni:

monetarie - legge 576/75 e legge 72/83	509
fiscali e volontarie	1.019
obbligatorie - legge 413/91	897
Legge 28 gennaio 2009 - n. 2	11.206

La posta di bilancio comprende:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
783	783	-

Nel corso dell'esercizio non vi sono state variazioni nella voce in oggetto.

C.I.2 - IMMOBILI AD USO DI TERZI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
18.054	18.089	+ 35

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2008, pari a 35 migliaia di euro, è relativo a lavori di ristrutturazione effettuati in locali di proprietà.

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
226.592	237.168	+ 10.576

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
223.431	234.104	+ 10.673

C.II.1b Controllate

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
151.611	157.116	+ 5.505

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

- acquisito il 100% di Forum Mondadori Residenze S.r.l. dalla controllata Vittoria Immobiliare S.p.A. per un importo pari a 170 migliaia di euro;
- ricevute da Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l., quale rimborso riserve patrimoniali, 7.250 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 1.745 migliaia di euro;
- sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale della Società Vittoria Service S.r.l. per un importo pari a 840 migliaia di euro;

I titoli assegnati alle gestioni speciali vita ammontano a 22.390 migliaia di euro.

C.II.1d Collegate

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
33.821	37.457	+ 3.636

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni:

- versamento alla Gima Finance S.A. di 967 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni;
- versamento alla Laumor Holdings Sarl di 328 migliaia di euro a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni;
- aumentata partecipazione in Yarpa S.p.A. mediante versamento di 479 migliaia di euro e successivamente sottoscritto l'aumento di capitale di competenza per 1.862 migliaia di euro.

C.II.1e Altre

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
38.000	39.531	+ 1.531

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

- incorporazione della Banca Compensorio del Cuoio nella BCC di Signa con conseguente riduzione del valore della partecipazione di 4 migliaia di euro controbilanciato da un credito;
- esercitati i diritti d'opzione in sede di aumento di Capitale Sociale di Cam Finanziaria S.p.A. per 3.011 migliaia di euro e susseguente stacco dei warrant per 799 migliaia di euro;
- svalutazione della partecipazione in Downall Italia S.r.l. per un controvalore di 495 migliaia di euro e capitalizzazione di costi di trasferimento per 1 migliaio di euro;
- capitalizzati costi di trasferimento azioni relativi alla Società Gruppo Gpa S.p.a. per un controvalore di 7 migliaia di euro;
- versamento in conto copertura perdite per Immobiliare Adamello S.r.l. per 50 migliaia di euro;
- stacco dei warrant per un valore di 240 migliaia di euro per Mediobanca S.p.A.;
- liquidazione della Liguria S.r.l. a bilancio per 1 migliaio di euro.

C.II.3 FINANZIAMENTI AD IMPRESE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.161	3.064	- 97

di cui:

C.II.3b Controllate

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
661	564	- 97

La variazione intervenuta nell'esercizio è dovuta 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 S.p.A. e 0,75% per Interbilancia S.r.l..

C.II.3e Altre

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
2.500	2.500	-

Trattasi di un finanziamento erogato al Gruppo GPA S.p.A. per 500 migliaia di euro e di un finanziamento verso Immobiliare Adamello S.r.l. per 2.000 migliaia di euro.

La durata residua dei finanziamenti è superiore all'anno e il tasso corrente applicato è pari al 0,91% per quanto concerne l'Immobiliare Adamello S.r.l. e 1,45% per il Gruppo GPA S.r.l..

C.III Altri investimenti finanziari

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.212.931	1.270.146	+ 57.215

di cui:

C.III.2 QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.785	6.495	- 290

La variazione dell'esercizio è dovuta a compravendita su quote di fondi monetari per -172 migliaia di euro (acquistati 5.000 migliaia di euro, venduti 5.172 migliaia di euro) e al rimborso parziale di fondi mobiliari e immobiliari chiusi per 118 migliaia di euro.

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 1.236 migliaia di euro.

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.183.659	1.251.304	+ 67.645

In relazione al valore del portafoglio obbligazionario al 31/12/09 si fornisce il dettaglio delle posizioni per tipologia di emittente: titoli di Stato italiani 74,0%, titoli di Stato esteri 15,7%, titoli di Stato paesi emergenti 0,0%, Corporate italiani 1,0%, Corporate esteri 9,3%.

di cui:

C.III.3a Quotati

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.176.897	1.247.205	+ 70.308

La variazione è da imputarsi a:

– aumento in dipendenza della normale gestione del portafoglio e operazioni di trading	+ 236.340
– diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 174.457
– adeguamento valore dei titoli zero coupon	+ 2.670
– trasferimento, in seguito a riscatto di polizza, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 1.178
– adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 747
– adeguamento da scarti di emissione negativi	- 814
– adeguamento da scarti di negoziazione positivi	+ 3.064
– adeguamento da scarti di negoziazione negativi	- 1.398
– allineamento ai valori di borsa con riferimento, anche, ai titoli svalutati negli esercizi precedenti	+ 2.978

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 571.583 migliaia di euro.

C.III.3b Non quotati

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.762	4.099	- 2.663

La variazione è da imputarsi a:

– diminuzione a seguito rimborsi e vendite	- 2.692
– trasferimento, in seguito a riscatto di polizze, di titoli dalla classe D alla classe C al valore di mercato	+ 11
– adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 18

I titoli assegnati alle gestioni speciali Vita ammontano a 108 migliaia di euro.

Il seguente prospetto riepiloga le informazioni richieste dall'art. 2427-bis del C.C. al 31 dicembre 2009:

(in migliaia di euro)

	Classe di bilancio	Valore contabile esercizio 2009	Valore corrente	Note
Investimenti in partecipazioni - Altre Imprese		237.168	242.216	
- Azioni e quote di altre imprese	C.II.1	234.104	239.152	
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		11.411	10.346	1)
- Finanziamenti ad imprese controllate	C.II.3.b)	564	564	
- Finanziamenti ad altre imprese	C.II.3.e)	2.500	2.500	
Altri investimenti finanziari		1.270.146	1.316.942	
- Azioni e quote	C.III.1	-	-	
- Quote di fondi Comuni di Investimento	C.III.2	6.495	6.705	(*)
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		5.000	3.995	2)
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	C.III.3	1.251.304	1.299.814	(*)
<i>di cui iscritte per un valore superiore al fair value</i>		55.212	51.761	3)
- Finanziamenti	C.III.4	11.308	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	-	-	
- Investimenti finanziari diversi	C.III.7	1.039	808	(*)
<i>di cui iscritti per un valore superiore al fair value</i>		1.039	808	4)

(*) 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.

4) Trattasi dei warrant acquisiti in sede di aumento di capitale di Cam Finanziaria S.p.A e di Mediobanca S.p.A. classificate come investimento durevole al pari delle partecipazioni soprastanti.

C.III.4 FINANZIAMENTI

2008	2009	Variazione
12.487	11.308	- 1.179

di cui:

C.III.4a Prestiti con garanzia reale

2008	2009	Variazione
3.341	3.046	- 295

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 2.879 migliaia di euro;
- l'ammontare dei mutui con durata residua superiore a 5 anni è pari a 2.636 migliaia di euro.

C.III.4b Prestiti su polizze

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.594	3.773	+ 179

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
5.551	4.489	- 1.062

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 4.215 migliaia di euro;
- l'ammontare dei prestiti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 853 migliaia di euro.

C.III.6 DEPOSITI PRESSO ENTI CREDITIZI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
10.000	-	- 10.000

Trattavasi 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, estinto in data 11 febbraio 2009.

C.III.7 INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
-	1.039	+ 1.039

Trattasi dei warrant acquisiti in sede di aumento di Capitale Sociale di Cam Finanziaria S.p.A per 799 migliaia di euro e di Mediobanca S.p.A. per 240 migliaia di euro.

C.IV Depositi presso imprese cedenti

2008	2009	Variazione
404	280	- 124

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

2008	2009	Variazione
69.467	75.800	+ 6.333

di cui:

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

2008	2009	Variazione
63.893	66.979	+ 3.086

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

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

Portafoglio Index Linked

– diminuzioni a seguito riscatto	- 4.399
– adeguamento da scarti di emissione positivi	+ 93
– adeguamento al valore corrente - svalutazioni	-
– adeguamento al valore corrente - rivalutazioni	+ 1.007
– capitalizzazione dei titoli zero coupon	+ 11
– ratei iniziali	- 20
– ratei di fine esercizio	+ 9

Portafoglio Unit Linked

– aumento per acquisto e sottoscrizione valori mobiliari	+ 12.509
– diminuzioni a seguito vendite titoli, riscatti e switch	- 17.033
– adeguamento al valore corrente - svalutazioni	- 20
– adeguamento al valore corrente - rivalutazioni	+ 3.462
– utile/perdita gestione fondi interni	+ 7.467

D.II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
5.574	8.821	+ 3.247

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	+ 2.853
- diminuzioni a seguito vendite	- 106
- movimentazione delle disponibilità liquide	- 372
- variazione altre attività	- 88
- utile/perdita gestione dei comparti	+ 960

CLASSE D bis - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
66.126	74.254	+ 8.128

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
47.261	53.932	+ 6.671

di cui:

D BIS.I.1 RISERVA PREMI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
9.507	9.658	+ 151

D BIS.I.2 RISERVA SINISTRI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
37.754	44.274	+ 6.520

D bis. II Rami Vita

2008	2009	Variazione
18.865	20.322	+ 1.457

di cui:

D BIS.II.1 RISERVE MATEMATICHE

2008	2009	Variazione
18.842	19.926	+ 1.084

D BIS.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

2008	2009	Variazione
-	373	+ 373

D BIS.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

2008	2009	Variazione
23	23	-

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

2008	2009	Variazione
172.757	186.346	+ 13.589

Questa posta di bilancio viene rappresentata al netto dei relativi fondi rettificativi che, al 31 dicembre 2009, assommano a 8.857 migliaia di euro.

E.I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

2008	2009	Variazione
146.630	152.387	+ 5.757

di cui:

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

2008	2009	Variazione
48.469	51.474	+ 3.005

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
44.911	45.089	+ 178

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.558	6.385	+ 2.827

Trattasi di premi in corso di riscossione relativi principalmente ad emissioni in delega ad altre Compagnie, al netto del relativo fondo rettificativo pari a 1.100 migliaia di euro.

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
56.935	54.036	- 2.899

Trattasi di crediti nei confronti di intermediari di assicurazione al netto del relativo fondo rettificativo pari a 5.829 migliaia di euro. I crediti verso Agenti comprendono crediti verso Aspevi S.r.l. per 984 migliaia di euro.

I crediti verso Agenti comprendono 11.332 migliaia di euro per rivalse sul portafoglio a fronte di indennizzi pagati nei vari anni agli Agenti cessati. Dei restanti crediti, pari a 45.603 migliaia di euro, risultano ancora da incassare, alla data del 28 febbraio 2010, 5.268 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 9.550 migliaia di euro;
- l'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 3.949 migliaia di euro.

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
12.331	10.846	- 1.485

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
28.895	36.031	+ 7.136

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

E.II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.230	5.303	- 927

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.230	5.303	- 927

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
19.897	28.656	+ 8.759

L'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 1 anno è pari a 24.255 migliaia di euro.

L'ammontare dei crediti con durata residua superiore a 5 anni è pari a 79 migliaia di euro.

La voce Altri crediti è da intendersi al netto del relativo fondo rettificativo pari a 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 24.176

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

– crediti verso dipendenti 404

– crediti per convenzioni assicurative 805

– cauzioni per locali in affitto 52

– anticipi su sinistri 171

CLASSE F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
51.265	63.947	+ 12.682

di cui:

F.I Attivi materiali e scorte:

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.212	3.009	- 203

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

La variazione si riferisce alle acquisizioni dell'esercizio per 982 migliaia di euro, alle uscite per dismissioni al netto del relativo fondo ammortamento per 31 migliaia di euro e a ammortamenti a carico dell'esercizio per 1.154 migliaia di euro.

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.014	2.871	- 143

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

	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
Mobili	1.686	1.692	6
Arredi	175	189	14
Macchine ordinarie d'ufficio	115	908	793
Macchine elettroniche d'ufficio	1.038	82	-956
Totali	3.014	2.871	-143

F.I.2 BENI MOBILI ISCRITTI IN PUBBLICI REGISTRI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
-	12	+ 12

La variazione in aumento è dovuta all'acquisto di un'autovettura avvenuta nel corso dell'esercizio.

F.I.3 IMPIANTI E ATTREZZATURE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
197	126	- 71

F.II Disponibilità liquide

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
33.976	44.779	+ 10.803

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
33.870	44.769	+ 10.899

F.II.2 ASSEGNI E CONSISTENZA DI CASSA

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
106	10	- 96

Trattasi di numerario e assegni depositati in cassa alla data del 31/12/2009.

F.IV Altre attività

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
14.077	16.159	+ 2.082

Di cui:

F.IV.2 ATTIVITÀ DIVERSE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
14.077	16.159	+ 2.082

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 288 migliaia di euro descritti nella Relazione sulla Gestione, al paragrafo "Rapporti con le Società Controllate".

521

– 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

15.474

– retrocessione provvigioni da gestori su fondi comuni d'investimento

160

CLASSE G - RATEI E RISCONTI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
20.784	18.355	- 2.429

di cui:

G.1 PER INTERESSI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
18.810	16.567	- 2.243

Sono riferiti principalmente a interessi su titoli a reddito fisso per 16.528 migliaia di euro.

G.2 PER CANONI DI LOCAZIONE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
197	182	- 15

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

G.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.777	1.606	- 171

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

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

CLASSE A - PATRIMONIO NETTO

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
259.677	272.893	+ 13.216

di cui:

A.I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
65.766	65.789	+ 23

Al 31 dicembre 2009 il Capitale Sociale interamente versato risulta composto da n. 65.788.948 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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
31.098	31.129	+ 31

A.III Riserve di rivalutazione

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
10.887	10.939	+ 52

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. Nel corso del 2009 la riserva è stata incrementata di ulteriori 52 migliaia di euro a seguito della variazione dei criteri di applicazione delle aliquote dell'imposta sostitutiva, variazione che ha comportato una diminuzione dell'importo dell'imposta stessa rispetto allo stanziamento effettuato al 31 dicembre 2008.

A.IV Riserva legale

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.533	8.430	+ 1.897

A.VII Altre riserve

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
107.454	132.316	+ 24.862

La voce si riferisce alla riserva disponibile che nell'esercizio si è incrementata a seguito destinazione dell'utile 2008 come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2009.

A.IX Utile dell'esercizio

	2008	2009	Variazione
	37.939	24.290	- 13.649

Movimentazione del Patrimonio netto

Le variazioni nei conti di patrimonio netto al 31 dicembre 2009 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 31/12/2004	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
Distribuzione dividendo	=	=	=	=	=	- 11.180	- 11.180
Conversione del prestito	23	=	31	=	=	=	54
Aumento Capitale Sociale	=	=	=	=	=	=	=
Imputazione a riserva utile 2008	=	1.897	=	=	24.862	- 26.759	=
Riserva di rivalutazione immobil	=	=	=	52	=	=	52
Utile dell'esercizio 2009	=	=	=	=	=	24.290	24.290
Saldi al 31/12/2009	65.789	8.430	31.129	10.939	132.316	24.290	272.893

(1) Al 31/12/2009 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 31/12/2009	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	65.789				
Riserve di capitale					
Riserva sovrapprezzo di emissione	31.129	A, B, C	31.129 (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	10.939	A, B, C	10.939		
Riserve di utili					
Riserva legale	8.430	B	-		
Altre riserve disponibili	132.316	A, B, C	132.316		26.513
Utili dell'esercizio	24.290	A, B, C	24.290		
Totale patrimonio netto	272.893				
			198.674		
Quota non distr. della ris. sovrapprezzo			4.728 (1)		
Quota non distribuibile			13 (2)		
Residua quota distribuibile			193.933		

(*) 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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
4.161	4.107	- 54

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.

Nel 2006 è iniziata la possibilità di convertire il prestito subordinato in azioni della Società: al 31 dicembre 2009 l'ammontare della conversione è stato pari a 54 migliaia di euro. Il Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni S.p.A. nella riunione del 12 novembre 2009 ha deliberato di procedere, in data 1° gennaio 2011, al rimborso anticipato del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", come consentito dall'art. 9.2 del Regolamento del prestito stesso.

CLASSE C - RISERVE TECNICHE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.441.037	1.543.778	+ 102.741

di cui:

C.I Rami Danni

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
733.145	786.320	+ 53.175

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
216.216	230.007	+ 13.791

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

	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	215.958	229.815	+ 13.857
Su rischi assunti in riassicurazione	258	192	- 66
Riserve lorde	216.216	230.007	+ 13.791
A carico dei Riassicuratori	9.441	9.615	+ 174
A carico dei Retrocessionari	66	43	- 23
Riserve nette	206.709	220.349	+ 13.640

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>2008</i>	<i>2009</i>
Riserva pro-rata temporis	208.464	221.785
Riserva per rischi in corso	-	14
Integrazioni alla Riserva pro-rata temporis	7.494	8.016
Totale riserva premi lavoro diretto	215.958	229.815

La riserva rischi in corso appostata è riferita al ramo 05 - Corpi di Veicoli Aerei. 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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
	510.435	549.508	+ 39.073

Composizione della riserva sinistri in migliaia di euro:

	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	509.496	548.683	+ 39.187
Su rischi assunti in riassicurazione	939	825	- 114
Riserve lorde	510.435	549.508	+ 39.073
A carico dei Riassicuratori	37.232	43.880	+ 6.648
A carico dei Retrocessionari	522	394	- 128
Riserve nette	472.681	505.234	+ 32.553

Rischi di massa:

Al fine di effettuare una stima del costo ultimo più aderente alla realtà operativa, che presenta molteplici fattispecie con rilevanti diversità nei parametri utilizzati per la valutazione dell'entità dei sinistri, la Compagnia ha ritenuto di analizzare separatamente i sinistri ante Card (avvenimento ante 2007) e i sinistri post Card, a loro volta suddivisi per tipologia di gestione e tra sinistri con soli danni a Cose e con danni Misti (ovvero quelli che presentano almeno un danno a persone). A tale scopo, è stato svolto un lavoro metodologico preliminare per individuare un metodo attuariale che consentisse di effettuare un'accurata stima delle riserve a costo ultimo con il livello di dettaglio sopra esposto.

Il metodo attuariale individuato, condiviso con l'Attuario Incaricato RC Auto, è della famiglia del Chain Ladder: tale metodologia stima l'ammontare dei pagamenti futuri, fino al run off delle generazioni, costruendo con le serie storiche disponibili i triangoli degli importi pagati cumulati (organizzati per avvenimento) e calcolando su di essi i coefficienti di sviluppo osservati. Detti coefficienti vengono applicati ai dati cumulati fino all'anno di bilancio corrente per calcolare la stima dei pagamenti futuri.

Per i sinistri ante Card è disponibile un numero congruo di antidurate, sulla base delle quali (separatamente per danni a Cose e Misti) è stato determinato un vettore di sviluppo osservato per i primi nove anni; i coefficienti delle code sono stati ottenuti applicando opportune funzioni di regressione.

Per i sinistri Card, la serie storica dei valori osservati è limitata a 3 anni (e quindi a 2 soli coefficienti di sviluppo); per poter completare il triangolo di run off si è fatto ricorso al rispettivo vettore dei coefficienti di sviluppo (Cose o Misti) ottenuto sui sinistri Ante Card, introducendo però opportune considerazioni e adattamenti basati in particolare sull'osservazione delle differenti velocità di liquidazione per importi.

Altri rischi:

Per la valutazione delle riserve degli altri rami è stato utilizzato il metodo di inventario; i dati osservati sono stati inoltre analizzati e valutati in base alle serie storiche di portafoglio.

Sinistri tardivi:

La determinazione della riserva per sinistri tardivi richiede di stimare per ogni Ramo sia il numero che i costi medi dei sinistri tardivi; tale stima è stata effettuata utilizzando come fonte dati i moduli di Bilancio degli anni 1998-2009.

Per il ramo RCA, la stima in oggetto viene condotta separatamente per ogni tipologia di gestione. 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 RCA 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		
2008	2009	Variazione
3.774	3.774	-

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

C.I.5 - RISERVE DI PEREQUAZIONE		
2008	2009	Variazione
2.720	3.031	+ 311

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

	(in migliaia di euro)	
Ramo	2008	2009
Corpi veicoli terrestri	1.522	1.717
Corpi veicoli aerei	138	138
Merci trasportate	85	90
Incendio ed elementi naturali	772	852
Altri danni ai beni	202	234
Credito	1	-

C.II - Rami Vita

	2008	2009	Variazione
	707.892	757.458	+ 49.566

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 31/12/2009:

Categorie di rischio	Capitali rendite	Riserve tecniche	Anni di emissione	(importi in migliaia di euro)	
				Basi tecniche finanziarie	Basi tecniche demografiche
Temporanee	8.793.578	123.670	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% 3%	SIM 91 al 70% SIM91 50% e 70%
Adeguabili	24	27	1969 - 1979	3% *	SIM 51
Indicizzate	4	5	1980 - 1988	3% *	SIM 51
Altre forme	103	119			
Rivalutabili	886.110	598.120	1988 - 1989	3% *	SIM 71
			1990 - 1996	4% *	SIM 81
			1997 - 1999	3% *	SIM 91
			dal 2000	2% *	SIM 81-91
L.T.C.	104.047	1.345	2001 - 2004 dal 2004	2,5% 2,5%	(1) (2)
			Dread Disease	3.704	31
Fondo Pensione	8.821	8.821	dal 1999	---	---
Index Linked	13.708	14.189	dal 1997	0%	SIM 91
Unit Linked	52.733	52.835	dal 1998	0%	SIM 91
Totale ordinarie	9.862.832	799.162			
AIL rivalutabile	14.844	10.512	1986 - 1998	4% *	SIM 51
			1999 - 2004	3% *	SIM 81
Totale Rami	9.877.676	809.674			

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

per forme indicizzate: 4,88% per forme adeguabili: 3,75% per AIL rivalutabile: 3,54%
per forme rivalutabili Vittoria Valore Crescente 3,24% Vittoria Rendimento Mensile 3,03%

(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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
	674.168	721.900	+ 47.732

Composizione delle riserve matematiche in migliaia di euro:

	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazioni</i>
Su rischi delle assicurazioni dirette	673.773	721.627	+ 47.854
Su rischi assunti in riassicurazione	395	273	- 122
Riserve lorde	674.168	721.900	+ 47.732
A carico dei Riassicuratori	18.841	19.926	+ 1.085
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	655.327	701.974	+ 46.647

Le riserve matematiche comprendono una riserva aggiuntiva per rischio demografico relativa a contratti di rendita e contratti di capitale con coefficiente di conversione in rendita contrattualmente garantito (art. 50 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008) per un importo pari a 2.333 migliaia di euro (2.418 migliaia di euro nel precedente esercizio) ed è calcolata, per i contratti di capitale, tenendo conto della propensione alla conversione sotto forma di rendita.

La procedura di ALM (Asset & Liability Management) per l'analisi congiunta dei portafogli delle attività e delle passività delle gestioni interne separate Vittoria Rendimento Mensile e Vittoria Valore Crescente ha evidenziato la necessità di appostare una riserva aggiuntiva per rischio di tasso di interesse garantito (art. 47 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008) limitatamente a quest'ultima gestione e per un importo di 530 migliaia di euro; per la gestione interna separata Vittoria Liquinvest, non ritenuta significativa per livello dimensionale, la Società ha altresì disposto lo stanziamento di 82 migliaia di euro quale riserva aggiuntiva di cui all'art. 47 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008.

C.II.2 RISERVA PREMI DELLE ASSICURAZIONI COMPLEMENTARI

	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
	167	156	- 11

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

C.II.3 RISERVA PER SOMME DA PAGARE

	2008	2009	Variazione
	22.180	23.304	+ 1.124

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

	2008	2009	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	22.170	23.293	+ 1.123
Su rischi assunti in riassicurazione	10	11	+ 1
Riserve lorde	22.180	23.304	+ 1.124
A carico dei Riassicuratori	-	373	+ 373
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	22.180	22.931	+ 751

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

	2008	2009	Variazione
	24	29	+ 5

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

	2008	2009	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	17	24	+ 7
Su rischi assunti in riassicurazione	7	5	- 2
Riserve lorde	24	29	+ 5
A carico dei Riassicuratori	-	-	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	24	29	+ 5

C.II.5 ALTRE RISERVE TECNICHE

	2008	2009	Variazione
	11.353	12.069	+ 716

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

	(importi in migliaia di euro)	
	2008	2009
Ramo I	10.534	11.322
Ramo III	86	41
Ramo IV	61	74
Ramo V	672	632
Ramo VI	-	-

Composizione delle altre riserve tecniche in migliaia di euro:

	2008	2009	Variazioni
Su rischi delle assicurazioni dirette	11.352	12.068	+ 716
Su rischi assunti in riassicurazione	1	1	-
Riserve lorde	11.353	12.069	+ 716
A carico dei Riassicuratori	23	23	-
A carico dei Retrocessionari	-	-	-
Riserve nette	11.330	12.046	+ 716

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
69.467	75.800	+ 6.333

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
63.893	66.979	+ 3.086

La classificazione per tipologia di prodotto è la seguente:

Index Linked	+ 14.143
Unit Linked	+ 52.836

D.II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
5.574	8.821	+ 3.247

CLASSE E - FONDI PER RISCHI E ONERI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.365	1.263	- 102

di cui:

E.2 FONDI PER IMPOSTE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
624	522	- 102

La variazione è da attribuirsi a:

- Accantonamento imposte differite passive relative a rivalutazione cambi saldi di Riassicurazione	+ 49
- Storno imposte differite passive relativa a rivalutazione cambi saldi di Riassicurazione accantonate negli esercizi precedenti	-48
- stanziamenti per accantonamenti Ires/Irap es. 2004/2006	+ 101
- prelievo imposte differite passive relative a plusvalenze realizzate nei precedenti esercizi per utilizzo quota di competenza dell'esercizio	- 204

E.3 ALTRI ACCANTONAMENTI

	2008	2009	Variazione
	741	741	-

La posta è relativa al seguente fondo:

	2008	2009	Variazioni
Fondo Sofigea ex art. 7 D.Lgs. 576/78	741	741	-

CLASSE F - DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI

	2008	2009	Variazione
	28.258	23.554	- 4.704

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

CLASSE G - DEBITI E ALTRE PASSIVITA'

	2008	2009	Variazione
	64.592	62.450	- 2.142

di cui:

G.I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

	2008	2009	Variazione
	8.226	7.098	- 1.128

Così costituiti:

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

	2008	2009	Variazione
	5.017	3.651	- 1.366

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

	2008	2009	Variazione
	2.439	2.496	+ 57

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

2008	2009	Variazione
224	199	- 25

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

2008	2009	Variazione
546	752	+ 206

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

2008	2009	Variazione
8.233	7.451	- 782

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

2008	2009	Variazione
4.650	4.392	- 258

La variazione è dovuta ai seguenti movimenti:

- diminuzioni per liquidazioni pagate per interruzioni del rapporto di lavoro e anticipazioni accordate	- 365
- aumento derivante da stanziamento a carico dell'esercizio	+ 1.724
- trasferimenti al Fondo pensione e all'INPS	- 1.617

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
28.003	30.325	+ 2.322

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
10.159	11.903	+ 1.744

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.258	1.561	+ 303

Le poste più significative sono le seguenti:

- ritenute su redditi lavoro dipendente	868
- ritenute su redditi lavoro autonomo	477

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.933	2.016	+ 83

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
14.653	14.845	+ 192

Comprende principalmente:

- debiti nei confronti dei dipendenti per regolazioni effettuate nel mese di gennaio 2010, nonché stanziamenti per ferie non godute	1.986
- debiti verso fornitori,	6.057
- debiti verso professionisti	2.638
- debiti verso controllate per adesione al consolidato fiscale e per IVA di gruppo	2.268

G.IX Altre passività

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
15.480	13.184	- 2.296

di cui:

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

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
10.853	11.294	+ 441

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
4.627	1.890	- 2.737

La voce accoglie le seguenti partite:

- fatture e note da ricevere da fornitori	1.532
- partite tecniche da regolare con le Agenzie	358

CLASSE H - RATEI E RISCONTI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
277	258	- 19

di cui:

H.1 PER INTERESSI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
229	226	- 3

Trattasi degli interessi maturati sul prestito subordinato convertibile da riconoscere ai sottoscrittori il primo gennaio 2010.

H.3 ALTRI RATEI E RISCONTI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
48	32	- 16

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

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.305.513	1.382.621	+ 77.108

Si evidenzia, qui di seguito la loro composizione:

I Garanzie prestate

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
20.500	20.500	-

di cui:

I.3 ALTRE GARANZIE PERSONALI

<i>2008</i>	<i>2009</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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.468	7.613	+ 1.145

di cui:

II1 FIDEJUSSIONI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
6.218	6.363	+ 145

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

II.4 GARANZIE REALI

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
250	1.250	+ 1.000

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

IV Impegni

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
18.605	17.310	- 1.295

Trattasi di investimenti da effettuare per operazioni di private equity.

V Beni di terzi

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
3.889	3.893	+ 4

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>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
5.574	8.821	+ 3.247

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

VII Titoli depositati presso terzi

<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>Variazione</i>
1.250.477	1.324.484	+ 74.007

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

	2008	2009	Variazione
	37.902	23.165	-14.737

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

	2008	2009
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.	470.861	497.910
a) Premi lordi contabilizzati	516.207	542.013
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	30.535	30.443
c) (-) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	14.387	13.921
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	-424	261
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.	30.262	17.118
I.3 - Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione Tale voce comprende:	3.680	4.435
- storno provvigioni per premi annullati degli anni precedenti	27	133
- 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	3.508	3.448
- prelievo dal fondo svalutazione crediti	145	854

	2008	2009
I.4 - Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	339.645	365.425
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	359.973	371.728
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	35.373	23.200
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	-6.184	-13.231
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	335	-1.903
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	5.577	39.112
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-15.987	10.886
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.	481	-

	2008	2009
I.7 - Spese di gestione	123.674	126.530
<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 addebitati alle Società collegate S.In.T. S.p.A. per 262 migliaia di euro e Movincom per 20 migliaia di euro e alla controllata Gestimmobili S.r.l. per 249 migliaia di euro.</p>		
a) Provvigioni di acquisizione	80.068	82.952
b) Altre spese di acquisizione	29.356	26.584
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	1.264	1.028
d) Provvigioni di incasso	7.055	7.150
e) Altre spese di amministrazione	14.512	16.740
f) (-) Provvigioni ricevute dai riassicuratori	8.581	7.924
I.8 - Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.814	4.031
<p>La voce comprende partite relative a:</p>		
- annullamenti di natura tecnica di premi, annullamenti premi per inesigibilità e accantonamento al fondo svalutazione crediti	383	2.002
- 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 540 migliaia di euro.	2.164	2.025
- partite tecniche diverse riferite principalmente a diritti di gestione CARD	267	4
I.9 - Variazione delle riserve di perequazione	287	311

II.13 - RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA

	2008	2009	Variazione
	8.006	6.930	-1.076

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

	2008	2009
II.1 - Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	112.248	127.081
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	114.511	129.294
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2.263	2.213
II.2 - Proventi da investimenti	36.948	35.482
Trattasi di:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote:		
la voce è relativa ai dividendi incassati e riconosciuti dalla Società controllata Vittoria Immobiliare per 1.113 migliaia di euro, dalla Società controllata Immobiliare Bilancia S.r.l. per 2.772 migliaia di euro e dalla Società collegata Touring Vacanze S.r.l. per 50 migliaia di euro.	2.411	3.935
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
bb) da altri investimenti	34.048	30.763
La voce comprende principalmente:		
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	33.710	30.101
- proventi da quote di fondi comuni di investimento	100	69
- interessi su mutui e prestiti, di cui interessi maturati su prestito concesso alle controllate Vittoria Immobiliare S.p.a. per 15 migliaia di euro e Interbilancia S.r.l. per 5 migliaia di euro	220	575
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	18	18
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	134	661
d) Profitti sul realizzo di investimenti	355	123
Si riferiscono a:		
- plusvalenze da rimborso ed alienazione titoli a reddito fisso	355	123

	2008	2009
<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>	3.551	16.850
<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>	711	671
<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>	134.202	114.736
a) Somme pagate		
aa) Importo lordo	143.654	115.934
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	912	878
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	-8.561	-197
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-21	123
<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>	-43.539	32.294
a) Riserve matematiche		
aa) Importo lordo	-17.588	26.643
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	886	1.085
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari		
aa) Importo lordo	-13	-18
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	814	420
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	-1	-1
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati o derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	-25.866	6.333

	2008	2009
II.7 - Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione Tale voce comprende gli importi pagati nell'esercizio per partecipazioni agli utili, nonché la variazione della relativa riserva.	12	13
Di cui:		
- Lavoro diretto	12	13
- Lavoro indiretto	-	-
II.8 - Spese di gestione		
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.	20.099	17.403
a) Provvigioni di acquisizione	10.463	7.431
b) Altre spese di acquisizione	4.865	5.210
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	741	261
d) Provvigioni di incasso	1.431	1.316
e) Altre spese di amministrazione	3.021	3.602
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	422	417
II.9 - Oneri patrimoniali e finanziari	10.532	2.449
Sono relativi agli oneri, rettifiche e perdite sul realizzo di investimenti iscritti nella classe C dell'attivo dello Stato Patrimoniale.		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	2.297	2.407
di cui:		
- costi relativi al portafoglio azionario	40	32
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e di personale	1.362	1.453
- oneri relativi ai fondi comuni d'investimento	4	3
- interessi sui depositi trattenuti ai Riassicuratori	891	919

	2008	2009
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.	8.012	-
c) Perdite sul realizzo di investimenti Trattasi di perdite derivanti dal rimborso di titoli a reddito fisso non durevoli.	223	42
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	23.945	2.184
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.	202	306
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.	-	3.768

RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO

	2008	2009	Variazione
	6.884	4.965	-1.919

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

	2008	2009
III.3 - Proventi da investimenti dei Rami Danni	49.106	23.780
Il conto accoglie le seguenti poste di Bilancio:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	25.111	1.713
Trattasi di incasso dividendi. L'importo comprende i dividendi riconosciuti dalle società controllate Vittoria Immobiliare S.p.A. per 661 migliaia di euro e Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l. per 852 migliaia di euro e dalla società collegata Yarpa S.p.A. per 62 migliaia di euro. Inoltre, è presente il dividendo ricevuto da Banca Passadore S.p.A. per 138 migliaia di euro		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	200	202
comprendono gli affitti reali, le spese recuperate e gli altri ricavi		
bb) da altri investimenti	23.019	19.443
La voce comprende:		
- proventi su titoli a reddito fisso per interessi, scarti di emissione e di negoziazione	22.507	19.443
- interessi su mutui e prestiti	414	-
Gli importi dei finanziamenti sono stati riclassificati nel Ramo Vita.		
- interessi su depositi attivi di riassicurazione	98	-
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	72	2.317
III.4 - (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita	-	3.768
Si rimanda a quanto detto nel capitolo Conto tecnico dei Rami Vita.		

	2008	2009
III.5 - Oneri patrimoniali e finanziari dei Rami Danni	11.811	2.341
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:	1.709	1.759
- spese condominiali, imposte e costi di gestione degli immobili	143	125
- spese di gestione e di personale relativi al portafoglio azionario	99	83
- oneri su titoli a reddito fisso per scarti di emissione, di negoziazione, imposte e spese di gestione e personale	1.223	1.454
- oneri su fondi comuni di investimento	-	3
- interessi su depositi trattenuti ai Riassicuratori	244	94
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	10.098	495
Sono riferite prevalentemente a rettifiche di valore su partecipazioni		
c) Perdite sul realizzo degli investimenti	4	87
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	30.262	17.118
III.7 - Altri proventi	3.826	2.944
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	26	39
- interessi di conti correnti bancari	2.299	431
- altri interessi maturati principalmente su crediti verso l'erario e rivalse Agenti	180	189
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	20	-
- altri proventi di natura finanziaria	384	490
- prelievi dal fondo rischi e oneri e dal fondo svalutazione crediti	233	1.343
- addebiti per servizi infragruppo	497	452
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	187	-

	2008	2009
III.8 - Altri oneri	4.846	6.628
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	62	100
- interessi di conti correnti bancari	83	42
- spese ed oneri bancari	232	400
- interessi su conto di collegamento tra le Gestioni	20	-
- altri oneri di natura finanziaria	17	53
- perdite su crediti	-	343
- accantonamento al fondo svalutazione crediti	318	-
- quota ammortamento avviamento SACE	-	887
- quota ammortamento beni immateriali	3.674	4.135
- accantonamento al fondo imposte	-	101
- interessi prestito subordinato	229	226
- differenze cambio su partite tecniche e finanziarie	-	71
- imposte e tasse dell'esercizio	211	270
III.10 - Proventi straordinari	1.039	709
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	82
- plusvalenze da alienazione beni materiali	1	4
- sopravvenienze attive	296	621
- plusvalenze da alienazione azioni e quote	-	2
III.11 - Oneri straordinari	168	149
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 titoli a reddito fisso	-	95
- minusvalenze da alienazione beni materiali	1	28
- sopravvenienze passive	104	26

III.15 UTILE NETTO D'ESERCIZIO

	2008	2009	Variazione
	37.939	24.290	-13.649

	2008	2009
I.10 - Risultato del conto tecnico dei Rami Danni	37.902	23.165
II.13 - Risultato del conto tecnico dei Rami Vita	8.006	6.930
Risultato del conto non tecnico	6.884	4.965
III.13 - RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	52.792	35.060
III.14 - Imposte sul reddito dell'esercizio Trattasi delle imposte IRES e IRAP maturate sul risultato d'esercizio.	14.853	10.770

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	35.060			9.641		27,50%
+ Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	17.838					
- Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	180					
+ Utilizzo differenze temporanee	-3.814					
Differenze permanenti:						
+ Interessi e imposte indeducibili	152					
+ Spese e costi indeducibili	459					
+ Partecipazioni	495					
- Proventi esenti	8					
- Dividendi	5.406					
- Altre riprese	778					
Imponibile fiscale	43.818					
IRES corrente			12.050			
IRAP						
Risultato prima delle imposte		35.060		1.690		4,82%
-Voci del Conto non tecnico non rilevanti ai fini IRAP		4.957				
Risultato Conto tecnico Vita + Risultato Conto tecnico Danni		30.103				
+ Differenze permanenti imponibili		38.639				
- Differenze permanenti deducibili		15.645				
Imponibile teorico		53.097				
- Utilizzo differenze temporanee		3.396				
Imponibile fiscale		49.701				
IRAP corrente			2.396			
Totale imposte correnti esercizio 2009			14.445			
Imposte anticipate						
Base imponibile crediti per imposte anticipate al 31.12.2008	40.703	16.630				
+ (Incremento - Utilizzo) crediti per imposte anticipate nel 2009	13.143	-2.800				
Base imponibile crediti per imposte anticipate al 31.12.2009	53.846	13.830				
IRES anticipata su (incremento - utilizzo)			3.605			
IRAP anticipata su (incremento - utilizzo)			-132			
totale imposte anticipate esercizio 2009			3.473			
Imposte differite						
Base imponibile fondo per imposte differite al 31.12.2008	1.176					
+(Incremento - Utilizzo) fondo imposte differite nel 2009	-736					
- Rettifiche fondo imposte differite nel 2009						
Base imponibile fondo per imposte differite esercizio corrente	440	-				
IRES differita (su incremento - utilizzo fondo)			-202			
IRAP differita (su incremento - utilizzo fondo)			0			
Totale imposte differite esercizio 2009			-202			
Totale IRES competenza esercizio 2009			8.243		23,51%	
Totale IRAP competenza esercizio 2009			2.528		7,21%	
Totale imposte competenza esercizio 2009			10.770	11.331	30,72%	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 2008					
Differenze cambio da valutazione	171				47
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	488		405		153
Spese rappresentanza	54		54		18
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
Utilizzo differite attive 2009					
Differenze cambio da valutazione	171				47
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	134		200		46
Spese rappresentanza	28		28		9
Fondi svalutazione crediti	1.451				399
Compensi Amministratori	178				49
Minusvalenze su obbligazioni estere					-
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	1.767		3.234		642
	3.729	27,50%	3.462	4,82%	1.192
Incremento differite attive Anno 2009					
Differenze cambio da valutazione	182				50
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	245				67
Spese rappresentanza					-
Fondi svalutazione crediti	791				218
Compensi Amministratori	178				49
Avviamento	662		662		214
Minusvalenze su obbligazioni estere					
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	14.814				4.074
	16.872	27,50%	662,00	4,82%	4.672
Imposte differite attive Anno 2009					
Differenze cambio da valutazione	182				50
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	599		205		174
Spese rappresentanza	26		26		8
Fondi svalutazione crediti	9.455				2.600
Compensi Amministratori	178				49
Avviamento	662		662		214
Minusvalenze su obbligazioni estere	13				4
Variazione ris. Sinistri Danni (ex dcr. 209/2002)	42.731		12.937		12.376
	53.846	27,50%	13.830	4,82%	15.474

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 2008					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	654				180
Rateizzazione plusvalenze su immobili	347				95
Differenze cambio da valutazione	174				48
	1.175	27,50%	-	4,82%	323
Utilizzo differite passive 2009					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	654				180
Rateizzazione plusvalenze su immobili	87				24
Differenze cambio da valutazione	174				48
	915	27,50%	-	4,82%	252
Incremento differite passive Anno 2009					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie					
Rateizzazione plusvalenze su immobili					
Differenze cambio da valutazione	180				50
	180	27,50%	-	4,82%	50
Imposte differite passive Anno 2009					
Rateizzazione plusvalenze su imm. finanziarie	0				-
Rateizzazione plusvalenze su immobili	260				71
Differenze cambio da valutazione	180				50
	440	27,50%	-	4,82%	121

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	83.657	36.625	120.282
Elementi costitutivi margine di solvibilità	148.734	86.687	235.421
Eccedenza/Insufficienza	65.077	50.062	115.139
Rapporto	1,8	2,4	2,0

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 70.451 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 Civiltistico e valutazione a Patrimonio netto
Immobiliare Bilancia S.r.l.	16.062	21.322	160	5.260
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	5.400	12.263	(19)	6.863
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	1.250	1.303	59	53
Yam Invest N.V.	6.594	65.942	70	59.348
Gima Finance S.A.	7.868	7.292	3.565	(576)
Laumor Holdings S.a.r.l.	9.503	7.935	(2.947)	(1.568)
White Finance S.A.	5.235	6.306	(3.533)	1.071
	51.912	122.363	(2.645)	70.451

Quale conseguenza delle predette considerazioni gli elementi costitutivi del patrimonio netto si elevano da 235.421 migliaia di euro a 305.872 migliaia di euro che, al confronto dell'ammontare del margine di solvibilità richiesto di 120.282 migliaia di euro, determina un rapporto del 2,54.

(importi in migliaia di euro)

Ammontare del margine di solvibilità Danni e Vita		120.282
Elementi costitutivi margine di solvibilità Danni e Vita	235.421	
Maggior Patrimonio Netto società oggetto di consolidamento	<u>70.451</u>	
Elementi costitutivi del margine di solvibilità		305.872
Rapporto		2,54

Attività destinate a copertura delle riserve tecniche

Rami Danni

(importi in milioni di euro)			
	31/12/08	31/12/09	Variazione
Riserve tecniche (A)	731,9	785,3	53,4
Titoli di Stato			553,1
Altre obbligazioni			1,9
Quote di OICR obbligazionari			0,1
Azioni quotate			11,2
Azioni non quotate			20,5
Comparto immobiliare			95,2
Altri investimenti			6,7
Crediti tecnici			88,0
Depositi bancari			4,7
Altri attivi			3,9
Totale attività utilizzate a copertura (B)			785,3
% di copertura (B/A)			100,0%

Rami Vita

(importi in milioni di euro)			
	31/12/08	31/12/09	Variazione
Riserve matematiche e altre riserve tecniche	685,3	735,1	49,8
Riserve per somme da pagare	22,2	22,0	-0,2
Riserve tecniche (A)	707,5	757,1	49,6
Titoli di Stato			637,3
Altre obbligazioni			41,1
Quote di OICR obbligazionari			0,0
Azioni quotate			6,5
Azioni non quotate			2,9
Comparto immobiliare			31,7
Altri investimenti			9,8
Crediti tecnici			11,5
Depositi bancari			13,8
Altri attivi			2,5
Totale attività utilizzate a copertura (B)			757,1
% di copertura (B/A)			100,0%

(importi in milioni di euro)			
	31/12/08	31/12/09	Variazione
Riserve tecniche allorchè il rischio è sopportato dagli Assicurati	69,5	75,8	6,3
Attivi specifici a copertura	69,5	75,8	6,3

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 2009 era di n. 429 unità, rispetto a n. 420 unità in carico al 31 dicembre 2008. Il numero medio dei dipendenti in carico nell'esercizio, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	31/12/09	31/12/08
Dirigenti	20	19
Funzionari	122	116
Impiegati amministrativi	284	282
Totale	426	417

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	24	40.388		7.739	
Friuli Venezia Giulia	4	6.520		1.917	
Liguria	11	18.990		2.298	
Lombardia	68	151.026		43.619	
Piemonte	32	36.476		3.893	
Trentino Alto Adige	5	8.094		700	
Valle d'Aosta	1	2.360		288	
Veneto	25	36.181		5.955	
Totale	170	300.035	55,4	66.409	51,4
CENTRO					
Abruzzo	9	21.931		6.340	
Lazio	27	73.461		39.049	
Marche	13	12.288		3.882	
Toscana	24	40.582		4.553	
Umbria	12	23.811		3.481	
Totale	85	172.073	31,8	57.305	44,3
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	4.989		690	
Calabria	2	4.007		106	
Campania	7	14.469		1.843	
Puglia	4	14.983		1.419	
Sardegna	4	8.012		128	
Sicilia	9	22.951		1.393	
Totale	28	69.411	12,8	5.579	4,3
Totale generale	283	541.519		129.293	

Proprietà Immobiliari

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

(in migliaia di euro)					
VALORI AL 31 DICEMBRE 2009					
	Valori ante rivalutazioni	Rivalutazioni monetarie	Riv. fiscali e volontarie	Rival.immob. leg. n°2-28/1/09	Valore contabile esercizio 2009
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	50	57	0	264	371
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	35	7	44	98	184
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	4.935	1.406	1.019	10.729	18.089
TOTALE IMMOBILI AD UTILIZZO DUREVOLE	5.241	1.406	1.019	11.206	18.872
TOTALE IMMOBILI DI PROPRIETA'	5.241	1.406	1.019	11.206	18.872

Rendiconto Finanziario

(in migliaia di euro)

	31/12/2009	31/12/2008
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto	24.290	37.939
Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide:		
Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve:		
sinistri	33.304	20.007
premi	13.951	24.340
tecniche dei Rami Vita	53.690	-43.545
Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati	-3.005	4.648
Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori	-1.361	-31.833
Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali	-9.263	-1.829
Aumento fondi con destinazione specifica	-102	-783
Trattamento di fine rapporto:		
quota	1.724	1.618
utilizzo del fondo per pagamento indennità	-1.982	-2.346
Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi	-15.346	-10.840
Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi	186	1.834
Adeguamento titoli e partecipazioni	-2.483	6.698
Riserva per rivalutazione degli immobili	-	10.887
Adeguamento titoli e partecipazioni categoria D	-4.449	7.572
Liquidità generata dalla gestione reddituale	89.154	24.367
Disinvestimenti di immobili	-	567
Prestito subordinato	55	-
Disinvestimenti di titoli a reddito fisso	177.119	206.777
Disinvestimenti di titoli azionari	8.293	8.139
Disinvestimenti di fondi comuni di investimento	5.290	5.070
Disinvestimenti categoria D	21.905	40.219
Rimborsi di mutui e prestiti	4.932	3.528
Altri disinvestimenti finanziari	10.000	-
Liquidità generata da disinvestimenti	227.594	264.300
Totale liquidità generata	316.748	288.667

(in migliaia di euro)

	31/12/2009	31/12/2008
IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ		
Immobili	35	-
Titoli a reddito fisso	241.787	219.461
Partecipazioni	19.459	37.042
Fondi comuni di investimento	5.000	-
Altri investimenti finanziari	1.039	10.000
Investimenti categoria D	23.789	21.926
Finanziamenti a terzi	3.656	7.010
Dividendi esercizio precedente distribuiti	11.180	5.553
Totale impieghi di liquidità	305.945	300.992
Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa	10.803	-12.325
Totale	316.748	288.667
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio	33.976	46.301
Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio	44.779	33.976

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 - 31.12.2009	40	-	-	-
Costa Giorgio	Presidente	01.01 - 31.12.2009	88	-	-	5 (1)
Acutis Carlo	Vice Presidente esecutivo	01.01 - 31.12.2009	50	-	-	-
Acutis Andrea	Vice Presidente esecutivo	01.01 - 31.12.2009	50	17	-	195 (2)
Guarena Roberto	Amministratore Delegato	01.01 - 31.12.2009	420	-	400	5 (1)
Acutis Biscaretti di Ruffia Adriana	Amministratore	01.01 - 31.12.2009	68	-	-	60 (1)
Baggi Sisini Francesco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	35	-	-	-
Brandolini d'Adda Tiberto	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	20	-	-	-
Brignone Marco	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	20	-	-	-
Hellouin de Ménibus Arnaud	Amministratore	01.01 - 31.12.2009	24	-	-	5 (1)
Marsani Pietro Carlo	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	27	-	-	-
Marsiaj Giorgio	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	20	-	-	-
Müller-Gotthard Edgar	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	20	-	-	-
Passerin d'Entreves Lodovico	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	24	-	-	-
Paveri Fontana Luca	Amministratore	01.01 - 31.12.2009	142	-	-	5 (1)
Ricci Robert	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	20	-	-	5 (1)
Spadafora Giuseppe	Amministratore indipendente	01.01 - 31.12.2009	27	-	-	-
Collegio Sindacale in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2009						
Caso' Angelo	Presidente Collegio Sindacale	01.01 - 31.12.2009	43	-	-	-
Maritano Giovanni	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12.2009	29	-	-	34 (1)
Araldi Ferruccio	Sindaco effettivo	01.01 - 31.12.2009	29	-	-	41 (1)
Dirigenti con responsabilità strategiche						
Caldarelli Cesare	Condirettore Generale	01.01 - 31.12.2009	}	98	-	1.372 (2)
Ravasio Mario	Condirettore Generale	01.01 - 31.12.2009				
Corazza Enrico	Direttore Centrale	01.01 - 31.12.2009				
Massocco Antonio	Direttore Centrale	01.01 - 31.12.2009				
Parazzini Piero Angelo	Direttore Centrale	01.01 - 31.12.2009				

(1) Altri compensi per cariche in Società controllate

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

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 al Gruppo dalla Società di Revisione, BDO S.p.A. 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	393	-
Verifiche finalizzate all'emissione di attestazioni	48	-
Altri servizi	27	-

Partecipazioni in Società controllate:

Vittoria Immobiliare S.p.A.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 22.000.000.

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 9 marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 21.452 migliaia di euro di cui 1.908 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio; il bilancio consolidato, redatto ai fini del consolidato della Capogruppo, evidenzia un patrimonio netto di 23.230 migliaia di euro al netto della perdita dell'esercizio, pari a 984 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 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 21.322 migliaia di euro di cui 108 migliaia di euro rappresentano la perdita 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 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 12.278 migliaia di euro di cui 16 migliaia di euro rappresentano la perdita 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 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 1.303 migliaia di euro di cui 59 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 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 64 migliaia di euro di cui 7 migliaia di euro rappresentano la perdita dell'esercizio.

Lauro 2000 S.r.l.

Sede in Milano - Galleria San Babila, 4/B; Capitale Sociale Euro 20.000.000.

Quota di partecipazione: 100,00% diretta.

La proposta di Bilancio esaminata dal Consiglio di Amministrazione il 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 77.987 migliaia di euro di cui 567 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 1° marzo 2010 rileva un patrimonio netto di 4.280 migliaia di euro di cui 37 migliaia di euro rappresentano la perdita 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 214 migliaia di euro di cui 97 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 2009 rileva un patrimonio netto di 19.603 migliaia di euro di cui 3.533 migliaia di euro rappresentano la perdita 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 2009 rileva un patrimonio netto di 27.361 migliaia di euro, inclusa la perdita di esercizio di 2.947 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 2009 rileva un patrimonio netto di 22.694 migliaia di euro di cui 3.565 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

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 2009 rileva un patrimonio netto di 2.179 migliaia di euro di cui 15 migliaia di euro rappresentano l'utile dell'esercizio.

Yarpa S.p.A.

Sede in Genova – Via Roma 3; Capitale Sociale Euro 38.201.424.

Quota di partecipazione del 25,90%.

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 2009 la Società è stata oggetto di una verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle entrate in merito agli anni di imposta 2004, 2005 e 2006, al termine della quale sono state mosse contestazioni in materia di IRES, IRAP e IVA. A dicembre del 2009 è stato notificato avviso di accertamento delle maggiori imposte relativamente all'anno 2004 per complessive 140 migliaia di euro. Non sono stati ancora notificati avvisi di accertamento relativi agli anni 2005 e 2006, per i quali la Società stima che verranno accertati maggiori oneri per circa 345 migliaia di euro.

La Società ha stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2009 un accantonamento a fondo imposte di 101 migliaia di euro, a fronte degli oneri derivanti dalle maggiori IRES e IRAP, sanzioni e interessi per il triennio 2004 - 2006.

Per quanto concerne la maggiore IVA, relative sanzioni e interessi, la Società ha già notificato ricorso all'Agenzia delle entrate con riferimento all'anno 2004 e ha intenzione di tenere lo stesso comportamento con riferimento agli anni 2005 e 2006, confortata da una pronuncia favorevole in primo grado su un'identica fattispecie con riferimento all'anno 2003.

Per il triennio 2008 - 2010 la Società ha confermato l'opzione per il regime di Consolidato Fiscale Nazionale (art. 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917) con le società controllate 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 e sempre per il triennio 2008 - 2010, anche le controllate Lauro 2000 S.r.l. e Acacia 2000 S.r.l. sono state incluse nel perimetro del consolidato fiscale. Nel corso del 2009 l'opzione per il consolidato fiscale nazionale è stata rinnovata con riferimento alle società Vittoria Immobiliare S.p.A., Gestimmobili S.r.l. e Interimmobili S.r.l. ed è stata esercitata anche con riferimento alle controllate Forum Mondadori Residenze S.r.l. e Interbilancia S.r.l.

Nell'anno 2008 la Compagnia ha rivalutato gli immobili in base alla Legge 28.01.2009, n. 2., ottenendo il riconoscimento del maggior valore ai fini IRES e IRAP, 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.

Con riferimento all'anno 2009 la Compagnia ha esercitato l'opzione per la liquidazione dell'IVA a livello di gruppo ai sensi del D.M. 13.12.1979. Hanno aderito all'opzione, in qualità di controllate, le società Lauro 2000 S.r.l., Forum Mondadori Residenze S.r.l., Immobiliare Bilancia Terza S.r.l., Gestimmobili S.r.l., Interimmobili S.r.l., Vittoria Properties S.r.l.

Anche per l'anno 2010 Vittoria Assicurazioni ha rinnovato l'opzione con riferimento a tutte le predette società controllate ad eccezione di Lauro 2000 S.r.l..

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 marzo 2010

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
177	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	4.386			
2. Altre spese di acquisizione	6				
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	8			
4. Avviamento	8				
5. Altri costi pluriennali	9	26.291			10 30.685
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	783			
2. Immobili ad uso di terzi	12	18.089			
3. Altri immobili	13				
4. Altri diritti reali	14				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	18.872	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17				
b) controllate	18	97.451			
c) consociate	19				
d) collegate	20	31.693			
e) altre	21	32.983	22	162.127	
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	162.127	
			35		
			da riportare		30.685

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184	5.415		
186			
187	16		
188			
189	21.036		190 26.467
191	783		
192	18.054		
193			
194			
195		196 18.837	
197			
198	95.541		
199			
200	28.057		
201	33.665	202 157.263	
203			
204			
205			
206			
207		208	
209			
210			
211			
212			
213		214 157.263	
	da riportare		26.467

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	30.685
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	259
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41	554.457	
b) non quotati	42	565	
c) obbligazioni convertibili	43	44	555.022
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45		
b) prestiti su polizze	46		
c) altri prestiti	47	48	
5. Quote in investimenti comuni		49	
6. Depositi presso enti creditizi		50	
7. Investimenti finanziari diversi	51	240	52 555.521
IV - Depositi presso imprese cedenti		53	2 54 736.522
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	58	9.658	
2. Riserva sinistri	59	44.274	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	60		
4. Altre riserve tecniche	61		62 53.932
		da riportare	821.139

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		26.467
216			
217			
218	219		
	220	477	
221	522.358		
222	756		
223	224	523.114	
225			
226			
227	228		
	229		
	230	10.000	
	231	232	533.591
		233	2
		234	709.693
	238	9.507	
	239	37.754	
	240		
	241		242
			47.261
	da riportare		783.421

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		821.139
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	36.689	
b) per premi degli es. precedenti	72	5.723	73 42.412
2. Intermediari di assicurazione			74 43.224
3. Compagnie conti correnti			75 10.750
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76 36.031	77 132.417
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
		78 5.127	
2. Intermediari di riassicurazione			79 80 5.127
III - Altri crediti			
			81 19.570 82 157.114
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
		83 2.871	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
		84 12	
3. Impianti e attrezzature			
		85 126	
4. Scorte e beni diversi			
		86 87 3.009	
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
		88 22.383	
2. Assegni e consistenza di cassa			
		89 10 90 22.393	
III - Azioni o quote proprie			
			91
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
		92	
2. Attività diverse			
		93 15.680 94 15.680 95 41.082	
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			
		901	
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
		96 6.704	
2. Per canoni di locazione			
		97 182	
3. Altri ratei e risconti			
		98 1.475 99 8.361	
TOTALE ATTIVO			100 1.027.696

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		783.421
251	37.325		
252	3.558	253	40.883
		254	45.793
		255	12.260
		256	28.895
		257	127.831
		258	6.203
		259	
		260	6.203
		261	14.237
		262	148.271
		263	3.014
		264	
		265	197
		266	
		267	3.211
		268	16.451
		269	106
		270	16.557
		271	
		272	
		273	12.434
		274	12.434
		275	32.202
		276	
		277	
		278	
		279	9.775
		280	973.669
903			

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	38.473
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	17.696
III	- Riserve di rivalutazione	103	10.939
IV	- Riserva legale	104	5.495
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	91.859
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	16.454
		110	180.916
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	2.464
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	112	230.007
2.	Riserva sinistri	113	549.508
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
4.	Altre riserve tecniche	115	3.774
5.	Riserve di perequazione	116	3.031
		117	786.320
da riportare			969.700

Valori dell'esercizio precedente

	281	38.460	
	282	17.677	
	283	10.887	
	284	3.820	
	285		
	286		
	287	66.997	
	288		
	289	33.510	290 171.351
			291 2.497
292	216.216		
293	510.435		
294			
295	3.774		
296	2.720		297 733.145
da riportare			906.993

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		969.700
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	522
3.	Altri accantonamenti	130	741
			131 1.263
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132 3.605
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133 3.414	
2.	Compagnie conti correnti	134 2.495	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 752	137 6.661
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 6.885	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140 6.885
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	3.547
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146 11.765	
2.	Per oneri tributari diversi	147 1.227	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 1.751	
4.	Debiti diversi	149 12.316	150 27.059
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 7.394	
3.	Passività diverse	153 1.445	154 8.839
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	155 52.991
	da riportare		1.027.559

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			906.993
		308		
		309	444	
		310	741	311 1.185
				312 9.394
313	4.463			
314	2.410			
315				
316	546	317	7.419	
318	7.586			
319		320	7.586	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	3.805	
326	9.998			
327	932			
328	1.668			
329	11.840	330	24.438	
331				
332	8.519			
333	4.182	334	12.701	335 55.949
904	1.333			
	da riportare			973.521

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		1.027.559
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156 136	
2. Per canoni di locazione		157	
3. Altri ratei e risconti		158 1 159 137	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 1.027.696

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 7.634
4. Garanzie reali			164
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni			165 6.363
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168 1.250
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa			169
IV - Impegni			170 17.310
V - Beni di terzi			171 3.893
VII - Titoli depositati presso terzi			173 614.619
VIII - Altri conti d'ordine			174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		973.521
	336	137
	337	
	338	11 339
		148
		340

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	7.634
		344	
		345	6.218
		346	
		347	
		348	250
		349	
		350	18.605
		351	3.889
		353	579.289
		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	2.768	
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	5	
4. Avviamento	8	3.163	
5. Altri costi pluriennali	9	2.313	10
			8.249
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	59.665	
c) consociate	19		
d) collegate	20	5.765	
e) altre	21	6.548	22
			71.978
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	564	
c) consociate	31		
d) collegate	32		
e) altre	33	2.500	34
			3.064
			35
			75.042
		da riportare	
			8.249

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
		riporto			8.249
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	6.236		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
a) quotati	41	692.748			
b) non quotati	42	3.534			
c) obbligazioni convertibili	43		44	696.282	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	3.046			
b) prestiti su polizze	46	3.773			
c) altri prestiti	47	4.488	48	11.307	
5. Quote in investimenti comuni			49		
6. Depositi presso enti creditizi			50		
7. Investimenti finanziari diversi			51	799	
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	714.624	
			53	279	54
					789.945
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	66.979	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56	8.821	57
					75.800
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche		63	19.926		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64			
3. Riserva per somme da pagare		65	373		
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	20.322
					894.316
			da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		3.204
216			
217			
218	219		
	220	6.308	
221	654.539		
222	6.006		
223	224	660.545	
225	3.341		
226	3.594		
227	5.551	228	12.486
		229	
		230	
		231	232
			679.339
		233	403
		234	749.073
		235	63.893
		236	5.574
		237	69.467
		243	18.841
		244	
		245	
		246	
		247	23
		248	249
			18.864
	da riportare		840.608

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
				894.316	
E. CREDITI					
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
	1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	71	8.399		
	b) per premi degli es. precedenti	72	663	73	9.062
	2. Intermediari di assicurazione			74	10.811
	3. Compagnie conti correnti			75	96
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	19.969
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	177		
	2. Intermediari di riassicurazione	79		80	177
III	- Altri crediti			81	9.085
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	22.386		
	2. Assegni e consistenza di cassa	89		90	22.386
III	- Azioni o quote proprie			91	
IV	- Altre attività				
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92			
	2. Attività diverse	93	480	94	480
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	901			
95					22.866
G. RATEI E RISCONTI					
	1. Per interessi			96	9.863
	2. Per canoni di locazione			97	
	3. Altri ratei e risconti			98	131
				99	9.994
TOTALE ATTIVO				100	956.407

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		840.608
251	7.586		
252		253	7.586
		254	11.142
		255	70
		256	257
			18.798
		258	27
		259	260
			27
		261	5.660
		262	24.485
		263	
		264	
		265	
		266	267
		268	17.418
		269	270
			17.418
		271	
		272	
		273	1.647
		274	1.647
		275	19.065
903	1.333		
		276	10.851
		277	
		278	157
		279	11.008
		280	895.166

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	27.316
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	13.433
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	2.935
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	7.836
		110	91.977
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
			111
			1.643
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	721.900
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	156
3.	Riserva per somme da pagare	120	23.304
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	29
5.	Altre riserve tecniche	122	12.069
			123
			757.458
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	66.979
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	8.821
		127	75.800
	da riportare		926.878

Valori dell'esercizio precedente

		281	27.306		
		282	13.420		
		283			
		284	2.713		
		285			
		286			
		287	40.457		
		288			
		289	4.429	290	88.325
				291	1.664
	298	674.168			
	299	167			
	300	22.180			
	301	24			
	302	11.353		303	707.892
		305	63.893		
		306	5.574	307	69.467
	da riportare				867.348

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		926.878
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	
3.	Altri accantonamenti	130	131
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
			132
			19.949
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133	238
2.	Compagnie conti correnti	134	1
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	199
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137
			438
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	566
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140
			566
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	138
2.	Per oneri tributari diversi	147	334
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	265
4.	Debiti diversi	149	2.529
		150	3.266
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	3.901
3.	Passività diverse	153	444
		154	4.345
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902	155
			9.460
	da riportare		956.287

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			867.348
		308		
		309	180	
		310		180
				311
				18.865
				312
313	554			
314	29			
315	224			
316		317	807	
318	647			
319		320	647	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	845	
326	161			
327	326			
328	265			
329	2.813	330	3.565	
331				
332	2.334			
333	446	334	2.780	335
904				8.644
	da riportare			895.037

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		956.287
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	90	
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	30	159 120
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 956.407

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 8.821
VII	- Titoli depositati presso terzi		173 709.865
VIII	- Altri conti d'ordine		174

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		895.037
		336	92
		337	
		338	37
		339	129
		340	895.166

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	12.866
		344	
		345	
		346	
		347	
		348	
		349	
		350	
		351	
		352	5.574
		353	671.188
		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 23.165 21	6.930 41	30.095
Proventi da investimenti	+ 2 23.780		42 23.780
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3 2.341		43 2.341
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 24 3.768	44 3.768	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5 17.118		45 17.118
Risultato intermedio di gestione	6 27.486 26	10.698 46	38.184
Altri proventi	+ 7 2.679 27	265 47	2.944
Altri oneri	- 8 5.248 28	1.380 48	6.628
Proventi straordinari	+ 9 402 29	307 49	709
Oneri straordinari	- 10 53 30	96 50	149
Risultato prima delle imposte	11 25.266 31	9.794 51	35.060
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12 8.812 32	1.958 52	10.770
Risultato di esercizio	13 16.454 33	7.836 53	24.290

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 29.671	31 18.837
Incrementi nell'esercizio	+	2 20.593	32 35
per: acquisti o aumenti		3 20.593	33
riprese di valore		4	34
rivalutazioni		5	35
altre variazioni		6	36 35
Decrementi nell'esercizio	-	7 277	37
per: vendite o diminuzioni		8 277	38
svalutazioni durature		9	39
altre variazioni		10	40
Esistenze finali lorde (a)		11 49.987	41 18.872
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12	42
Incrementi nell'esercizio	+	13 11.054	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 11.054	44
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16	1 46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18	1 48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 11.053	49
Valore di bilancio (a - b)		20 38.934	50 18.872
Valore corrente			51 18.837
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali		23	53

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

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	+	1 223.432	21	41 3.161
Incrementi nell'esercizio:	+	2 20.863	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3 17.267	23	43
riprese di valore		4	24	44
rivalutazioni		5		
altre variazioni		6 3.596	26	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7 10.191	27	47 97
per: vendite o rimborsi		8	28	48 97
svalutazioni		9 495	29	49
altre variazioni		10 9.696	30	50
Valore di bilancio		11 234.104	31	51 3.064
Valore corrente		12 306.009	32	52 3.064
Rivalutazioni totali		13		
Svalutazioni totali		14 495	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. - Piazza Bodoni 3 - 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	b	NQ	2	INTERBILANCIA S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 Milano	242
14	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
15	d	NQ	9	TOURING VACANZE S.r.l. - Corso Italia n.10 - 20122 Milano	242
16	b	NQ	4	VITTORIA PROPERTIES S.r.l. - Via Caldera 21 - 20153 Milano	242
17	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
18	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
19	b	NQ	4	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
20	e	NQ	3	BCC APUANA Soc.Coop. - Viale Eugenio Chiesa n.4 - 54100 Massa	242
21	e	NQ	2	LIGURIA S.r.l. in Liquidazione - Via Cesare Mangili 6 - 20121 Milano	242
22	e	Q	2	MEDIOBANCA S.p.A. - P.tta E.Cuccia 1 - 20121 Milano	242
23	e	NQ	9	MEDIORISCHI S.p.A. - Via Melchiorre Gioia 124 - 20125 Milano	242
24	e	NQ	2	BCM & Partners LLP - 102 Jermyn Street - SW1Y 6EE Londra	2
25	d	NQ	2	WHITE FINANCE S.A. - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
26	e	NQ	3	BCC COMPR. DEL CUOIO Soc.Coop. - Via Prov.Francesca Nord 78 - 56022 Castelfranco	242
27	b	NQ	9	VITTORIA SERVICE S.r.l. - Via Caldera n.21 - 20153 Milano	242
28	b	NQ	4	LAURO 2000 S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
29	d	NQ	2	LAUMOR HOLDINGS Sarl - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
30	d	NQ	2	GIMA FINANCE SA - 9, rue du Laboratoire - L-1911 Lussemburgo	242
31	e	NQ	4	IMMOBILIARE ADAMELLO S.r.l. - Corso Italia 10 - 20122 Milano	242
32	d	NQ	7	CONSORZIO MOVINCOM S.c.r.l. - Via Bertola 34 - 10122 Torino	242
33	e	NQ	2	YAM INVEST N.V. - Herengracht 471 - 1017 BS Amsterdam	242
34	b	NQ	4	FORUM MONDADORI RESIDENZE S.r.l. - Galleria San Babila 4/B - 20122 Milano	242
35	e	NQ	3	BCC DI SIGNA - Piazza Michelacci 1-2 - 50058 Signa FI	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 (***)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			(4)	(4)	Diretta %
22.000.000	44.000	23.229.761	-983.591	87,24		
1.000.000	1.000.000	2.130.010	-11.492	48,19		
9.635.000	20.500.000	18.035.994	-301.000	25,36		
8.528.000	16.400.000			9,74		
349.146.746	671.436.050			4,31		
50.000.000	50.000.000			2,76		
2.257.304	437.462			0,87		
796.557	30.849			0,32		
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		
80.000	80.000	709717,65	188969,44	80	20	
3.150.000	3.150.000	21.321.691	159.899	100		
12.900.000	12.900.000	14.883.038	218.506	24		
4.000.000	4.000.000	4280334,2	-36859,85	99	1	
3.000.000	3.000.000	12.262.885	-19.351	100		
1.000.000	1.000.000	1303101,58	58.800	100		
100.000	100.000	63875,43	-7111,75	100		
5.781.657	22.323			0,86		
430.529.224	861.058.448			0,14		
102.000	102.000			10		
1.396.225	1.396.225			10		
1.000.000	800.000	19.602.992	-3.532.511	32,17		
100.000	100.000	1.236.051	-172.405	70	30	
20.000.000	20.000.000	77.674.528	-618.685	100		
12.500	500	27.360.605	-2.946.903	29		
31.000	31.000	22.694.139	3.564.758	32,13		
1.000.000	1.000.000			10		
103.100	103.100	103.312	1.447	0,97	38,8	
63.083.168	63.083.168	351.689.073	70.052	18,75		
100.000	100.000	112713,53	-32421,75	100		
11.606.606	224.760			0,4		

(***) 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.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
1	B	V	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	2.190		1.095
1	B	D	VITTORIA IMMOBILIARE S.p.A.	1.300		650
2	D	D	SINT S.p.A.			
3	D	D	YARPA S.p.A.	911.290	478	1.862
4	E	D	GRUPPO G.P.A. S.p.A.			6
5	E	V	CAM FINANZIARIA S.p.A.	13.093.299		4.368
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.			1
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.			
14	B	D	INTERBILANCIA S.r.l.			
15	B	V	IMMOBILIARE BILANCIA S.r.l.			
17	D	V	TOURING VACANZE S.r.l.			
20	B	V	VITTORIA PROPERTIES S.r.l.			
21	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.			
22	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA SECONDA S.r.l.			
23	B	D	IMMOBILIARE BILANCIA TERZA S.r.l.			
24	E	D	BCC APUANA Soc.Coop.			
25	E	D	LIGURIA S.r.l. in Liquidazione			
26	E	D	MEDIOBANCA S.p.A.	58.350		
27	E	D	MEDIORISCHI S.p.A.			
28	E	D	BCM & Partners LLP			
			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					
			24.091	13.945	13.945	11.096
			14.295	12.378	12.378	6.584
			481.900	4.659	4.659	6.121
			5.198.766	4.427	4.427	4.671
			1.596.959	7.134	7.134	7.134
	2.156		28.943.096	6.548	6.548	8.871
			1.377.848	3.540	3.540	7.330
			3.800	41	41	41
			100	3	3	3
		495	9.999	1	1	1
			695.819	705	705	705
			6.879	4	4	4
			300.000	3.001	3.001	3.001
			64.000	78	78	568
			3.150.000	16.062	16.062	21.322
			3.096.000	5.765	5.765	5.765
			3.960.000	3.960	3.960	4.238
			3.000.000	5.400	5.400	12.263
		7.250	1.000.000	1.250	1.250	1.303
			100.000	100	100	64
			193	50	50	50
1.030		1				
		240	1.225.350	11.203	11.203	10.189
			10.199	244	244	244
			139.623	207	207	157

(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		Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
30	D	D	WHITE FINANCE S.A.			
31	E	D	BCC COMPR. DEL CUOIO Soc.Coop.			
32	B	D	VITTORIA SERVICE S.r.l.			840
34	B	V	LAURO 2000 S.r.l.	625.000		2.500
34	B	D	LAURO 2000 S.r.l.	1.875.000		7.500
35	D	D	LAUMOR HOLDINGS Sarl			328
36	D	D	GIMA FINANCE SA			967
37	E	D	IMMOBILIARE ADAMELLO S.r.l.			50
38	D	D	CONSORZIO MOVINCOM S.c.r.l.			
39	E	D	YAM INVEST N.V.			
40	B	D	FORUM MONDADORI RESIDENZE S.r.l.	100.000	170	
41	E	D	BCC DI SIGNA	900		46
			Totali C.II.1		648	20.213
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate		170	12.585
	c		Società consociate			
	d		Società collegate		478	3.157
	e		Altre			4.471
			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				
100		257.373	5.235	5.235	6.306
		70.000	980	980	865
		5.000.000	25.698	25.698	26.394
		15.000.000	77.095	77.095	79.183
		145	9.503	9.503	7.935
		9.961	7.868	7.868	7.292
		100.000	210	210	210
		1.000	1	1	1
		11.828.094	6.594	6.594	65.942
		100.000	170	170	113
		900	46	46	46
	2.156				
		8.036		234.105	306.012
		7.250		157.116	163.993
				37.458	38.091
	2.156	786		39.531	103.928

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

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 fisso
 quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Valore corrente	Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio			Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:							
a) azioni quotate	21	41		61	81	101	
b) azioni non quotate	22	42		62	82	102	
c) quote	23	43		63	83	103	
c) quote	24	44		64	84	104	
2. Quote di fondi comuni di investimento	193	25	259	45	67	85	259
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	333.075	26	351.219	46	221.947	66	555.022
a1) titoli di Stato quotati	320.814	27	337.726	47	221.947	67	542.761
a2) altri titoli quotati	11.696	28	12.928	48	88	11.696	108
b1) titoli di Stato non quotati	29	49		69	89	109	
b2) altri titoli non quotati	565	30	565	60	60	100	565
c) obbligazioni convertibili	31	51		71	91	111	
5. Quote in investimenti comuni	32	52		72	92	112	
7. Investimenti finanziari diversi	240	33	126	53	93	240	113
							126

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Valore corrente	Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio			Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore corrente
121. Azioni e quote di imprese:							
a) azioni quotate	141	161		181	201	221	
b) azioni non quotate	142	162		182	202	222	
c) quote	143	163		183	203	223	
c) quote	144	164		184	204	224	
2. Quote di fondi comuni di investimento	6.236	145	6.378	185	205	225	6.378
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	584.885	146	612.896	186	111.397	186	696.282
a1) titoli di Stato quotati	529.284	147	557.076	187	63.022	187	593.206
a2) altri titoli quotati	53.637	148	53.855	188	45.905	188	46.844
b1) titoli di Stato non quotati	149	169		189	209	229	
b2) altri titoli non quotati	1.964	150	1.965	170	1.570	190	3.534
c) obbligazioni convertibili	151	171		191	211	231	
5. Quote in investimenti comuni	152	172		192	212	232	
7. Investimenti finanziari diversi	799	153	682	173	193	799	233
							682

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	12.487	21 10.000
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	3.656	22
per: erogazioni	3	3.656	
riprese di valore	4		
altre variazioni	5		
Decrementi nell'esercizio:	- 6	4.835	26 10.000
per: rimborsi	7	4.835	
svalutazioni	8		
altre variazioni	9		
Valore di bilancio	10	11.308	30

Società **VITTORIA ASSICURAZIONI**

Esercizio **2009**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.1)

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	33.374,25	31.504,45	31.985,65	39.070
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6.492,26	5.155,46	7.853,66	8.613
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	25.984,27	24.111,47	28.705,67	29.234
3. Depositi presso enti creditizi	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi	29	49	69	
V. Altre attività	293,30	69,50	293,70	69
VI. Disponibilità liquide	836,31	3.054,51	836,71	3.056
	32	52	72	
	33	53	73	
Totale	66.979,31	63.893,51	69.672,71	79.992

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	4.284,21	2.422,41	4.133,64	2.395,25
3. Quote di fondi comuni di investimento	3.629,25	1.778,45	3.618,65	2.686,66
4. Depositi presso enti creditizi	26	46	66	
5. Investimenti finanziari diversi	27	47	67	
III. Altre attività	78,28	178,48	79,68	178,48
IV. Disponibilità liquide	830,29	1.196,49	830,69	1.196,49
	30	50	70	
	31	51	71	
Totale	8.821,32	5.574,52	8.660,72	6.455,25

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

Passivo - 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	229.993	11	216.216	21	13.777
Riserva per rischi in corso	2	14	12		22	14
Valore di bilancio	3	230.007	13	216.216	23	13.791
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	480.678	14	448.420	24	32.258
Riserva per spese di liquidazione	5	36.185	15	33.890	25	2.295
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	32.645	16	28.125	26	4.520
Valore di bilancio	7	549.508	17	510.435	27	39.073

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

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	704.440	11	656.886	21 47.554
Riporto premi	2	14.510	12	14.750	22 -240
Riserva per rischio di mortalità	3	5	13	9	23 -4
Riserve di integrazione	4	2.945	14	2.523	24 422
Valore di bilancio	5	721.900	15	674.168	25 47.732
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	29	16	24	26 5

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	624 21	741 31	4.650
Accantonamenti dell'esercizio	+	12	150 22	32	1.601
Altre variazioni in aumento	+	13	23	33	
Utilizzazioni dell'esercizio	-	14	204 24	34	452
Altre variazioni in diminuzione	-	15	48 25	35	1.407
Valore di bilancio		16	522 26	741 36	4.392

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
		2.268				2.268

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	7.613
Totale	15	7.613
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	17.310
Totale	22	17.310

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									
su obbligazioni									
su valute									
su tassi									
altri									
Opzioni:									
su azioni									
su obbligazioni									
su valute									
su tassi									
altri									
Swaps:									
su valute									
su tassi									
altri									
Altre operazioni									
Totale									

Devono essere in serie 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 confliscano elementi propri di più sottoposte, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contratto, scadenza, attivo/sottostante, ecc).

I contratti che prevedono lo scambio di un valore da uno essere indicato un solo volta, facendo convezionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di un valore, sia lo scambio di un valore, vanno riportati separatamente tra i contratti su valore. I contratti derivati che prevedono lo scambio di un valore 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	Oneri lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infurti e malattia (rami 1 e 2)	41.246 2	39.408 3	19.882 4	14.831 5	839
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	308.968 7	299.433 8	243.263 9	56.700 10	745
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	64.949 12	62.740 13	38.585 14	23.244 15	548
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	4.323 17	3.800 18	18.319 19	1.108 20	15.618
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	57.046 22	55.373 23	41.342 24	17.123 25	2.713
R.C. generale (ramo 13)	30.311 27	29.014 28	16.303 29	9.917 30	562
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	10.503 32	9.295 33	3.666 34	3.731 35	938
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	16.052 37	20.687 38	13.676 39	5.361 40	95
Tutela giudiziaria (ramo 17)	2.584 42	2.543 43	72 44	761 45	-881
Assistenza (ramo 18)	5.537 47	5.243 48	2.388 49	1.590 50	523
Totale assicurazioni dirette	541.519 52	527.536 53	397.496 54	134.366 55	10.106
Assicurazioni indirette	494 57	554 58	116 59	86 60	-179
Totale portafoglio italiano	542.013 62	528.090 63	397.612 64	134.452 65	9.927
Portafoglio estero	67 67	68 68	69 69	70 70	
Totale generale	542.013 72	528.090 73	397.612 74	134.452 75	9.927

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1 129.293	11 1	21 129.294
a) 1. per polizze individuali	2 95.313	12 1	22 95.314
2. per polizze collettive	3 33.980	13 23	33.980
b) 1. premi periodici	4 40.645	14 1	24 40.646
2. premi unici	5 88.648	15 25	88.648
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6 36.897	16 1	26 36.898
2. per contratti con partecipazione agli utili	7 89.538	17 27	89.538
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8 2.858	18 28	28 2.858

Saldo della riassicurazione	9 288	19 28	29 316
-----------------------------------	-------	-------	--------

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 1.713	41 3.935	81 5.648
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	42	82
Totale	3 1.713	43 3.935	83 5.648
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4 202	44	84 202
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	46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47 69	87 69
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8 19.443	48 30.101	88 49.544
Interessi su finanziamenti	9	49 575	89 575
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 19.443	54 30.763	94 50.206
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 2.317	59 661	99 2.978
Altri investimenti finanziari	20	60	100
Totale	21 2.317	61 661	101 2.978
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 21	66 123	106 144
Profitti su altri investimenti finanziari	27 84	67	107 84
Totale	28 105	68 123	108 228
TOTALE GENERALE	29 23.780	69 35.482	109 59.262

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)

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 21
Altri investimenti finanziari	4 951
- di cui proventi da obbligazioni 5 706	5 706
Altre attività	6 58
Totale	7 1.030
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 1.974
Profitti su altri investimenti finanziari	11 2.193
- di cui obbligazioni 12 1.231	12 1.231
Altri proventi.....	13
Totale	14 4.167
Plusvalenze non realizzate	15 10.500
TOTALE GENERALE	16 15.697

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
Proventi derivanti da:	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21
Altri investimenti finanziari	22 186
- di cui proventi da obbligazioni 23 134	23 134
Altre attività	24
Totale	25 186
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26
Profitti su altri investimenti finanziari	27 6
- di cui obbligazioni 28	28
Altri proventi.....	29
Totale	30 6
Plusvalenze non realizzate	31 961
TOTALE GENERALE	32 1.153

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	83	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	125	32	62
Oneri inerenti obbligazioni	1.454	33	1.453
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	3	34	3
Oneri inerenti quote in investimenti comuni		35	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi		36	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	94	37	919
Totale	1.759	38	2.407
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati		39	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	495	40	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate		41	71
Altre azioni e quote		42	72
Altre obbligazioni		43	73
Altri investimenti finanziari		44	74
Totale	495	45	75
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati		46	76
Perdite su azioni e quote		47	77
Perdite su obbligazioni	87	48	42
Perdite su altri investimenti finanziari		49	79
Totale	87	50	42
TOTALE GENERALE	2.341	51	2.449

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

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 14
Altre attività	5 345
Totale	6 359
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	9 253
Perdite su altri investimenti finanziari	10 273
Altri oneri	11
Totale	12 526
Minusvalenze non realizzate	13 1.106
TOTALE GENERALE	14 1.991

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	22 100
Altre attività	23 91
Totale	24 191
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25
Perdite su altri investimenti finanziari	26
Altri oneri	27
Totale	28
Minusvalenze non realizzate	29 2
TOTALE GENERALE	30 193

	Codice ramo 01		Codice ramo 02	
	Infortuni (denominazione)		Malattie (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 31.925	1 9.321	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 1.524	2 314	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 12.677	3 7.205	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -166	5 -35	
Spese di gestione	-	6 11.928	6 2.903	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 5.630	7 -1.136	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -747	8 -92	
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 tecnico	E	11 576	11 275	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 5.459	12 -953	

	Codice ramo 07		Codice ramo 08	
	Merci trasportate (denominazione)		Incendio ed elementi naturali (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 2.027	1 26.773	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 386	2 934	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 559	3 16.317	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -1	5 -221	
Spese di gestione	-	6 618	6 8.867	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 463	7 434	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -128	8 -2.365	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	9 45	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10 6	10 80	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 45	11 850	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 374	12 -1.116	

	Codice ramo 13		Codice ramo 14	
	R.C. generale (denominazione)		Credito (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	+	1 30.311	1 1.980	
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 1.297	2 1.330	
Oneri relativi ai sinistri	-	3 16.303	3 10	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 -214	5	
Spese di gestione	-	6 9.917	6 885	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7 2.580	7 -245	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8 -562	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 89	9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	10 -1	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11 1.808	11 31	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 3.915	12 -213	

(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 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	Codice ramo 05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)	Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
1 64.949	1 2	1 1.059	1 725
2 2.209	2 -1	2 250	2 -116
3 38.585	3	3 1.082	3 16.480
4	4	4	4
5 -8	5	5	5
6 23.244	6	6 131	6 253
7 903	7 3	7 -404	7 -15.892
8 548	8	8 324	8 15.638
9	9	9 39	9
10 195	10	10	10
11 973	11	11 9	11 17
12 2.229	12 3	12 -32	12 -237

Codice ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione)	Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	Codice ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione)	Codice ramo 12 R.C. veicoli marittimi (denominazione)
1 30.273	1 308.968	1 60	1 450
2 739	2 9.535	2 -4	2 8
3 25.026	3 243.263	3 -153	3 351
4	4	4	4
5 -119	5 1.462	5	5 1
6 8.256	6 56.700	6 21	6 85
7 -3.867	7 932	7 196	7 7
8 -348	8 -745	8 -209	8 -7
9	9	9	9
10 31	10	10	10
11 342	11 10.737	11 1	11 13
12 -3.904	12 10.924	12 -12	12 13

Codice ramo 15 Cauzione (denominazione)	Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione)	Codice ramo 17 Tutela legale (denominazione)	Codice ramo 18 Assistenza (denominazione)
1 8.523	1 16.052	1 2.584	1 5.537
2 -122	2 -4.635	2 41	2 294
3 3.656	3 13.676	3 72	3 2.388
4	4	4	4
5 -296	5 4	5 -2	5 1
6 2.846	6 5.361	6 761	6 1.590
7 1.847	7 1.654	7 1.708	7 1.266
8 -938	8 95	8 -881	8 523
9	9	9	9
10	10	10	10
11 555	11 849	11 7	11 31
12 1.464	12 2.598	12 834	12 1.820

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	541.519,11	30.230,21	494,31	213,41	511.570
Variazione della riserva premi (+ o -)	13.983,12	282,22	-60,32	-20,42	13.661
Oneri relativi ai sinistri	397.496,13	32.134,23	116,33	50,43	365.428
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)			34,44		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	405,15		35,45		405
Spese di gestione	134.366,16	7.970,26	86,36	4,46	126.528
Saldo tecnico (+ o -)	-3.921,17	-10.106,27	352,37	179,47	6.358
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)				48	311
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	17.105		13		17.118
Risultato del conto tecnico (+ o -)	13.184,20	-10.106,30	365,40	179,50	23.165

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	93.995		1.032
Oneri relativi ai sinistri	78.152		11.613
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	17.173		3.091
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-181		466
Spese di gestione	15.032		189
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	23.306		13.865
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	6.763		470
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	360		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C	-28		
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	7.095		470

	Codice ramo 04 (denominazione)	Codice ramo 05 (denominazione)	Codice ramo 06 (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	346	32.093	1.827
Oneri relativi ai sinistri		25.718	91
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	313	10.266	2.664
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		-5	77
Spese di gestione	74	2.489	35
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	-2	5.790	960
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A	-43	-595	74
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B	-72		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C			
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)	-115	-595	74

(*) 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

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	+ 129.293	11	2.213	21	41	127.081
Oneri relativi ai sinistri	- 115.574	12	1.001	22	43	114.738
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 33.507	13	1.084	23	43	32.299
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 357	14		24	44	357
Spese di gestione	- 17.819	15	417	25	45	17.402
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 43.919			26	46	43.931
Risultato del conto tecnico (+ o -)	6.669	17	-289	27	47	6.930

(* 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

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	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	106	107	108	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	09	110	112	113	114	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	118	119	120	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	124	125	126	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	130	131	132	132
Interessi su altri debiti	133	134	136	137	138	138
Perdite su crediti	139	140	142	143	144	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	148	149	150	150
Oneri diversi	151	152	154	155	156	156
Totale	157	158	86	160	161	7
						7
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	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	172	173	174	174
Oneri straordinari	175	176	178	179	180	180
TOTALE GENERALE	181	182	86	184	185	7
						186
						93

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società VITTORIA ASSICURAZIONI

Prospetto riaplogativo 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	541.519,5	11	129.293,15	21	670.812,25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4	541.519,8	14	129.293,18	24	670.812,28

Società VITTORIA ASSICURAZIONIEsercizio 2009

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	20.816	31	3.650	61	24.466
- Contributi sociali	2	5.550	32	973	62	6.523
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	1.376	33	241	63	1.617
- Spese varie inerenti al personale	4	1.933	34	339	64	2.272
Totale	5	29.675	35	5.203	65	34.878
Portafoglio estero:						
- Retribuzioni	6		36		66	
- Contributi sociali	7		37		67	
- Spese varie inerenti al personale	8		38		68	
Totale	9		39		69	
Totale complessivo	10	29.675	40	5.203	70	34.878
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:						
Portafoglio italiano	11	25.751	41	22	71	25.773
Portafoglio estero	12		42		72	
Totale	13	25.751	43	22	73	25.773
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14	55.426	44	5.225	74	60.651

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
Oneri di gestione degli investimenti	15	348	45	352	75	700
Oneri relativi ai sinistri	16	33.843	46		76	33.843
Altre spese di acquisizione	17	11.107	47	2.889	77	13.996
Altre spese di amministrazione	18	9.943	48	1.984	78	11.927
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19		49		79	
Altre partite tecniche	20	185	50		80	185
Totale	21	55.426	51	5.225	81	60.651

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero	
Dirigenti	91	20
Impiegati	92	406
Salariati	93	
Altri	94	
Totale	95	426

IV: Amministratori e sindaci

	Numero		Compensi spettanti	
Amministratori	96	17	98	1.495
Sindaci	97	3	99	103

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.	Milano	65,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		65,00%
Aspevi S.r.l.	Milano	100,00%
Interbilancia		100,00%
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	70,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		70,00%
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	39,78%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		0,98%
Vittoria.Net S.r.l.		38,80%
Fiori di S.Bovio S.r.l.	Milano	40,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		40,00%
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Gestimmobili S.r.l.	Milano	80,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		80,00%
Gima Finance SA	Lussemburgo	32,13%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		32,13%
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Interbilancia S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		80,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		20,00%
Interimmobili S.r.l.	Roma	80,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		80,00%
Laumor Holdings Sarl	Lussemburgo	29,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		29,00%
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		100,00%
Le Api S.r.l.	Milano	30,00%
Interbilancia S.r.l.		30,00%
Mosaico S.p.A.	Torino	25,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		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	21,00%
Vittoria Service S.r.l.		21,00%
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	24,00%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		24,00%
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	100,00%
Vittoria Immobiliare S.p.A.		100,00%
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	25,90%
Vittoria Assicurazioni S.p.A.		25,90%

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 2009 - 31 dicembre 2009.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009:
 - 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, 9 marzo 2010

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 2009 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, 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 ha redatto gli stessi utilizzando (come per legge) i Principi Contabili Nazionali

(Bilancio di Esercizio) e i Principi Contabili IAS/IFRS, quali omologati dalla CEE (Bilancio Consolidato).

In ordine a detti Bilanci la Società di Revisione ha rilasciato in data odierna Relazioni di revisione senza rilievi, così come ha espresso un giudizio di conformità in ordine alle informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione.

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;
- 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;
- l'utile d'esercizio risultante dal Bilancio civilistico e consolidato risente dell' acquisizione, con effetto 1° luglio 2009, del ramo di Azienda SACE BT S.p.A.;
- successivamente alla chiusura dell'esercizio non ci sono stati segnalati fatti di particolare rilievo;
- il sistema di controllo interno risulta 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 2009 si sono tenute numero 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione e numero 8 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 S.p.A. un incarico al di fuori dello specifico mandato di revisione del costo di euro 27.300 più iva di assistenza alla rilevazione delle procedure a seguito dell'introduzione di SAP nelle Società Immobiliari del Gruppo Vittoria; non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione.

Quanto sopra non comporta effetti sul giudizio di indipendenza della Società di Revisione.

Nell'esercizio non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C., né esposti di altro genere.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti tali da richiedere la segnalazione alle competenti Autorità di vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

In ordine al Bilancio 2009 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 1.214.478, devolve alla riserva disponibile euro 11.890.959, assegnando al dividendo da distribuire l'importo di euro 11.184.121.

Milano, 01 aprile 2010

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 COMPLESSIVO DELLA CARICHE RICOPERTE IN EMITTENTI	4		
NUMERO COMPLESSIVO DELLA ALTRE CARICHE RICOPERTE	10		

10 marzo 2010

DOTT. FERRUCCIO ARALDI

Elenco degli incarichi da allegare alla Relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del TUF

Denominazione sociale	Incarico ricoperto	Scadenza	Emittente
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Sindaco Effettivo	31/12/2009	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	
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2011	
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	31/12/2011	
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	31/12/2011	
Kelemata S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2011	
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	31/12/2011	
Lazzero Tecnologie S.r.l.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2010	
Massifond 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 Technology S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	30/06/2011	
S.I.N.T. S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	31/12/2011	

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	31/12/2011
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
De Tomaso S.p.A.	Sindaco Effettivo	31/12/2010
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 35

10 marzo 2010

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
ACACIA 2000 S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2010	
CARCOUSTICS ITALIA S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2011	
CRISFER S.r.l.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2009	
ABC FARMACEUTICI S.p.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	31/12/2011	
CADORNA REAL ESTATE S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
FORUM MONDADORI RESIDENZE S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2011	
GESTIMMOBILI S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2011	
GUIDO VINCON & FIGLI S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2010	
IMMOBILIARE BILANCIA PRIMA S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2011	
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	31/12/2011	
ISTITUTO BIOLOGICO CHEMIOTERAPICO S.r.l.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2011	
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	31/12/2011	
MASSINFOND S.p.A.	SINDACO EFFETTIVO	31/12/2009	
VAIMM SVILUPPO S.r.l.	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	31/12/2011	
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	25		

10 marzo 2010

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 società Vittoria Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società 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 risulti, 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 7 aprile 2009.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Vittoria assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2009 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 responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet della Vittoria Assicurazioni S.p.A., 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 e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Vittoria Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 1 aprile 2010

BDO S.p.A.



Francesca Scelsi
(Partner)



RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ART. 102 E 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005, N. 209

Spettabile
BDO SpA
Largo Augusto, 8
20122 Milano (MI)

OGGETTO: VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009

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 2009.

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, 1 aprile 2010

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 SpA
Largo Augusto, 8
20122 Milano (MI)*

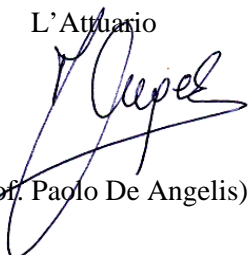
**OGGETTO: VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009**

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 2009

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, 1 aprile 2010

L'Attuario



(Prof. Paolo De Angelis)

Sviluppo della Società' dalla fondazione

(Importi in migliaia di euro)

ANNO	PREMI		Riserve tecniche e somme da pagare al netto delle riassicurazioni		Investimenti	Redditi patrimoniali al netto delle spese	Riserve di rivalutazione monetaria	Utili netti	Riserve patrimoniali	Capitale sociale interamente versato
	Lordi	Ceduti	Conservati	al netto delle						
1922	6	4	2	1	1	0	-	0	-	3
1930	6	3	3	2	4	0	-	0	0	3
1940	14	6	8	7	15	1	-	0	1	6
1950	424	165	259	176	301	14	61	3	8	62
1960	1.581	353	1.227	1.685	2.061	104	-	63	222	258
1970	4.525	844	3.681	6.800	5.814	319	-	25	425	258
1975	10.092	1.693	8.399	12.943	11.186	632	1.046	1	1.099	258
1980	24.693	5.436	19.257	30.174	22.649	2.140	271	718	2.979	1.033
1985	57.175	10.124	47.051	74.108	76.515	8.150	4.912	3.119	6.023	1.291
1990	112.689	11.074	101.616	168.239	198.395	18.440	781	4.704	43.691	15.494
1991	134.123	16.245	117.877	205.814	233.988	23.271	4.266	3.188	45.490	15.494
1992	154.447	19.140	135.307	244.818	260.910	27.683	3.931	4.168	45.731	15.494
1993	165.536	25.865	139.671	282.544	305.133	32.111	3.911	4.155	47.126	15.494
1994	178.889	23.968	154.921	329.168	352.350	29.155	3.911	4.147	48.638	15.494
1995	197.690	17.744	179.946	392.946	393.862	35.550	3.911	4.220	50.146	15.494
1996	221.584	20.185	201.399	467.309	460.189	39.109	3.911	4.264	51.595	15.494
1997	249.580	20.195	229.385	553.201	550.231	36.523	3.911	4.665	51.965	15.494
1998	289.033	54.849	234.184	614.684	653.252	44.466	3.911	6.322	54.012	15.494
1999	339.363	67.464	271.899	700.653	762.696	41.342	3.911	8.400	57.562	15.494
2000	391.485	79.638	311.847	818.799	898.521	34.209	3.911	6.835	63.038	15.494
2001	386.400	77.879	308.521	884.849	978.279	19.300	3.911	10.744	52.289	30.000
2002	407.054	83.605	323.449	934.347	1.027.554	21.975	3.911	12.806	59.733	30.000
2003	457.564	95.129	362.435	1.005.640	1.114.418	46.385	3.911	15.147	68.939	30.000
2004	519.268	94.965	424.303	1.115.862	1.234.421	47.511	3.911	17.779	80.186	30.000
2005	551.202	86.514	464.688	1.198.173	1.322.597	49.000	3.911	20.330	93.765	30.000
2006	587.489	75.717	511.772	1.305.203	1.451.137	67.146	3.911	27.437	111.310	30.452
2007	636.526	50.281	586.245	1.443.579	1.557.261	66.341	3.911	36.495	142.290	32.666
2008	630.718	32.798	597.920	1.444.379	1.561.805	43.317	-	37.939	155.972	65.766
2009	671.307	32.656	638.651	1.545.324	1.646.765	69.137	-	24.290	187.814	65.789

