

# Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI  
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA  
CAPITALE SOCIALE EURO 66.984.514 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

89° esercizio

## Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010

Consiglio di Amministrazione  
del 10 novembre 2010



Il giorno 23 ottobre 2010 è deceduto il dr. Ferruccio Araldi, sindaco della Vittoria Assicurazioni S.p.A.. I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ne ricordano le qualità umane, le doti morali e le capacità professionali con commozione e rimpianto.

# Indice

pagina

Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
<b>Relazione Intermedia sulla Gestione</b>	<b>9</b>
Sintesi dei principali indicatori di performance	10
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	11
<hr/>	
<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>13</b>
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	13
Analisi dell'andamento gestionale	16
Premi	16
Rami Vita	18
Premi	18
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	18
Riassicurazione	18
Rami Danni	19
Premi e andamento tecnico	19
Sinistri	19
Riassicurazione	21
Organizzazione commerciale	21
Prodotti	21
Riserve Tecniche	22
Costi della struttura	23
Spese di gestione	24
Personale dipendente	24
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	25
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	25
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	26
Movimentazione titoli	27
Investimenti in Immobili	28
Passività Finanziarie	29
Proventi e oneri da investimenti	30
Altri ricavi	31
Patrimonio netto	31
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	32
<b>Prospetti Contabili Consolidati</b>	<b>33</b>
Conto Economico Consolidato	34
Conto Economico Consolidato per settore di attività	35
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	36
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	37

---

**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 Luciano GOBBI Arnaud HELLOUIN de MENIBUS Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Edgar MÜLLER-GOTTHARD Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Robert RICCI Giuseppe SPADAFORA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

---

**COLLEGIO SINDACALE**

---

Angelo CASÒ	Presidente
Giovanni MARITANO Corrado VERSINO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Sergio VASCONI	Sindaco supplente

---

**DIREZIONE GENERALE**

---

Cesare CALDARELLI Mario RAVASIO	Condirettore Generale Condirettore Generale
Enrico CORAZZA Antonio MASSOCCO Piero Angelo PARAZZINI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

---

**SOCIETA' DI REVISIONE**

---

BDO S.p.A.

---

**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 Roberto 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 Roberto 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 e, con modalità stabilite dal 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 con il limite di euro dieci milioni per ogni singola operazione;
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di Stato o garantiti dallo Stato, obbligazioni non convertibili e titoli similari 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 dieci milioni 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 quindici milioni;
- 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 cinque milioni 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.

## Forma e contenuto della relazione

Il Testo Unico della Finanza (TUF), con i nuovi articoli 154-bis e 154-ter, ha recepito la Direttiva 2004/109/CE (c.d. Direttiva Transparency) in tema di informazione finanziaria.

In base all'art. 154-ter, comma 5, gli Emittenti italiani aventi azioni quotate in mercati regolamentati italiani possono redigere un resoconto trimestrale che fornisca prevalentemente informazioni qualitative e gestionali, limitando quelle di natura contabile (risultati, investimenti, etc.).

Tuttavia, in considerazione del particolare momento di instabilità ed incertezza dei mercati finanziari, si ritiene più trasparente continuare a presentare il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 in conformità a quanto disposto dall'art. 82 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il presente Resoconto, redatto in base ai principi contabili internazionali e predisposto secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituito da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredato dai prospetti contabili e dalle relative note di commento.

Tutti i dati tecnici assicurativi, esposti nei vari prospetti della relazione sull'andamento della gestione, sono riferiti alla Vittoria Assicurazioni S.p.A., unica Società assicurativa del Gruppo.

## Criteri di valutazione

A partire dall'esercizio 2010 il Gruppo applica, nella valutazione degli immobili in corso di costruzione, l'interpretazione IFRIC 15 "Accordi per la costruzione di immobili", secondo cui gli accordi per la costruzione di immobili da parte del Gruppo non rientrano nell'ambito dello IAS 11. I margini da trading immobiliare vengono pertanto rilevati al momento del rogito, anziché in funzione dello stato di avanzamento dei lavori.

I dati comparativi al 30 settembre 2009 e 31 dicembre 2009 esposti nel presente resoconto sono stati rideterminati coerentemente con l'applicazione dell' IFRIC 15.

Ad eccezione di quanto sopra esposto, i principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009, ai quali si fa rinvio. Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima.

Inoltre, viene precisato che la procedura di impairment prevede che esso non venga effettuato sui titoli di debito che abbiano subito un downgrade qualora, su tali titoli, esistano garanzie o meccanismi di salvaguardia posti in essere da Enti Sovranazionali, da altri Stati sovrani o da altri emittenti con elevato merito di credito, tali da influire positivamente sulla capacità di rimborso a scadenza, rendendo conseguentemente meno significativa la modifica del rating assegnato.





# Relazione Intermedia sulla Gestione

## Sintesi dei principali indicatori di performance

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009	Δ 30/09/09	Δ 31/12/09
<b>Gestione Danni</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	458,4	372,8	541,5	23,0%	
Loss Ratio Conservato	73,0%	74,6%	73,4%		
Combined Ratio Conservato	98,6%	99,8%	99,6%		
Expense Ratio Conservato	24,5%	25,6%	25,5%		
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	16,3	11,6	22,2	40,5%	
<b>Gestione Vita</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	104,1	81,7	126,4	27,4%	
Annual Premium Equivalent (APE)	11,2	7,5	12,1	49,3%	
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	4,03%	4,32%	4,23%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	5,09%	5,04%	5,08%		
Patrimonio gestito: gestioni separate	633,2	606,6	609,1		4,0%
Patrimonio gestito: Classe D	79,0	78,6	79,6		-0,8%
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	9,9	8,6	9,5	15,1%	
<b>N° agenzie</b>	<b>311</b>	<b>273</b>	<b>283</b>	<b>38</b>	<b>28</b>
<b>N° medio dipendenti</b>	<b>503</b>	<b>489</b>	<b>490</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>Gestione Immobiliare</b>					
Vendite	53,9	6,5	7,9	729,2%	
Margini da trading e di sviluppo	12,3	1,3	1,1	846,2%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	7,0	-5,1	-8,1	237,3%	
Risultato Immobiliare attribuito agli Assicurati Vita <sup>1</sup>	1,4	-0,8	-1,6	275,0%	
Risultato Segmento Immobiliare al netto di quanto attribuito agli Assicurati Vita	5,6	-4,3	-6,5	230,2%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009	Δ 30/09/09	Δ 31/12/09
Proventi Patrimoniali Netti <sup>2</sup>	44,5	34,4	45,1	29,4%	
Risultato Ante Imposte	30,0	14,8	22,9	102,7%	
Risultato Consolidato	17,3	8,0	12,8	116,3%	
Risultato di Gruppo	16,7	9,0	14,5	85,6%	
Patrimonio Netto di Gruppo	365,1	348,0	353,1		3,4%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plusvalenze latenti	335,2	321,3	327,5		2,4%

<sup>1</sup> Utili / (Perdite) attribuiti agli Assicurati Vita

<sup>2</sup> al netto dei proventi su Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

### Legenda

- **Loss Ratio – lavoro conservato:** sinistri di competenza / premi di competenza;
- **Combined Ratio – lavoro conservato:** (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- **Expense Ratio – lavoro conservato:** (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi emessi;
- **APE (Premi annui equivalenti):** somma del totale dei premi annui e del 10% dei premi unici della nuova produzione.

## Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento

### Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2010 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	66.545.748			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	22.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	3.150.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00%		
Immobiliare Bilancia Terza S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Lauro 2000 S.r.l.	Milano	26.250.000	100,00%		
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000	100,00%		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	4.000.000	99,00%	1,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00%	20,00%	
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	70,00%	30,00%	
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		80,00%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	100.000		65,00%	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00%	
Cadorna Real Estate S.r.l.	Milano	10.000		70,00%	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	1.000.000		51,00%	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	1.500.000		100,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00%	
Aspevi S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	50.000		100,00%	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		100,00%	

### Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

#### Lauro 2000 S.r.l.

Nel corso del trimestre Vittoria Assicurazioni S.p.A., a parziale esecuzione dell'aumento di capitale fino a 30.000 migliaia di euro deliberato dall'Assemblea del 25 giugno 2010, ha versato complessivamente a Lauro 2000 S.r.l. 10.000 migliaia di euro, di cui 2.500 migliaia di euro a titolo di aumento di capitale e 7.500 migliaia di euro a titolo di sovrapprezzo.

Pertanto al 30 settembre 2010 il capitale di Lauro 2000 S.r.l. ammonta a 26.250 migliaia di euro.

#### Plurico S.r.l.

A seguito dell'autorizzazione di Isvap, in data 24 settembre 2010 è stata costituita la Società Plurico S.r.l., società unipersonale, partecipata al 100% da Interbilancia S.r.l.

La società ha chiesto l'iscrizione nella sezione E del registro unico degli intermediari assicurativi.

## Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 settembre 2010 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yam Invest N.V. ( <i>joint venture</i> )	Amsterdam Olanda	63.083.168	18,75%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	25,90%		
White Finance S.A	Lussemburgo	1.000.000	32,17%		
Laumor Holdings S.a.r.l.	Lussemburgo	12.500	29,00%		
Gima Finance S.A.	Lussemburgo	31.000	32,13%		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.100	0,98%	38,80%	Vittoria.Net S.r.l.
Spffin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00%	Vittoria Service S.r.l.
Sivim S.r.l.	Milano	60.000		49,50%	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Rovimmobiliare S.r.l.	Roma	20.000		50,00%	
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		25,00%	
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00%	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00%	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00%	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	100.000		40,00%	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00%	
Le Api S.r.l.	Milano	10.400		30,00%	Interbilancia S.r.l.

## Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nessuna variazione è intervenuta nel trimestre.

# Relazione degli Amministratori

## Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2010 presenta un utile netto di Gruppo pari a 16.725 migliaia di euro contro 9.013 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2009 (+85,6%).

Il conto economico complessivo di Gruppo al 30 settembre 2010 presenta un saldo pari a 21.410 migliaia di euro, in riduzione del 17,3% rispetto al saldo di 25.893 migliaia di euro del 30 settembre 2009, che aveva beneficiato di significative riprese di valore rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente per effetto di una generalizzata riduzione dei tassi di interesse. Nel 2010 tale riduzione ha interessato solo i titoli governativi di elevato rating (AAA).

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 365.095 migliaia di euro, in incremento rispetto all'importo di 353.088 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2009.

Il risultato della gestione assicurativa, al lordo delle elisioni intercompany, passa da 20.196 migliaia di euro a 26.121 migliaia di euro (+29,3%) e evidenzia un sensibile incremento dei premi (+23,7%) realizzato dalla rete agenziale che, a seguito del programmato piano di sviluppo, al 30 settembre 2010 opera con 311 agenzie generali e 532 sub-agenzie professionali.

Il settore immobiliare ha conseguito un risultato lordo positivo di 7.034 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 5.099 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, a seguito dell'inizio della concretizzazione degli investimenti eseguiti negli esercizi precedenti. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 30 settembre 2010 sono stati, infatti, di 12.254 migliaia di euro, contro 1.276 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Questo apporto ai risultati della gestione ha reso possibile l'attribuzione agli Assicurati Vita di una quota significativa di detti utili.

Gli investimenti nel private equity effettuati dalle Società collegate hanno comportato un risultato negativo di 2.605 migliaia di euro (saldo negativo di 1.033 migliaia di euro al 30 settembre 2009), riconducibile principalmente alla significativa svalutazione di un investimento effettuato da White Finance in una società attiva nel settore dei prefabbricati.

Il risultato risente altresì di un apporto negativo di 715 migliaia di euro della Joint Venture in Yam Invest N.V. (-407 migliaia di euro al 30/9/2009), determinato dall'avvio di numerose iniziative di investimento che si prevede che apporteranno utili nei prossimi esercizi.

Gli investimenti complessivi, pari a 2.182.935 migliaia di euro (+3,6% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2009), sono riferiti per 78.984 migliaia di euro (-0,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 2.103.951 migliaia di euro (+3,8%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 44.544 migliaia di euro contro 34.378 migliaia di euro del precedente periodo (+29,6%). L'incremento è attribuibile ai sopra citati margini realizzati nel settore immobiliare.

Al 30 settembre 2010 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - redatto secondo i principi contabili italiani - pari a 19.469 migliaia di euro, con un incremento del 19,3% rispetto all'utile di 16.320 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2009.

Il Gruppo opera con propositi di sviluppo nell'ottica del rafforzamento patrimoniale e ritiene appropriata la previsione di un servizio dividendi per l'esercizio in corso in linea con l'esercizio precedente. Sulla base dei risultati attesi per la fine dell'esercizio, si ritiene attendibile la conferma dell'obiettivo di risultato consolidato già comunicato.

Nel periodo in analisi è proseguita la conversione del prestito subordinato in azioni della Capogruppo; al 30 settembre 2010 il capitale sociale, a seguito delle conversioni richieste, ammonta ad euro 66.545.748.

Come richiamato nel paragrafo “Criteri di valutazione”, tutti i dati comparativi riferiti al 2009 sono stati rideterminati con l'applicazione retrospettiva dell'IFRIC 15, così come le variazioni di periodo sono state computate rispetto ai dati rideterminati.

## Settore Assicurativo

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 26.121 migliaia di euro (20.196 migliaia di euro al 30 settembre 2009) e le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono qui di seguito descritte.

La raccolta complessiva assicurativa al 30 settembre 2010 ammonta a 563.410 migliaia di euro (+23,4% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 456.714 migliaia di euro) e si riferisce per 562.570 migliaia di euro a premi assicurativi e per 840 migliaia di euro a contratti di investimento Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un incremento del 27,4% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 23,0% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 25,8%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 9,9%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un incremento del 69,6%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 9,4% (10,6% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2010, si attestano rispettivamente al 98,6% e al 73,0% (principi contabili italiani).

## Settore Immobiliare

L'utile del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 7.034 migliaia di euro (perdita di 5.099 migliaia di euro al 30 settembre 2009), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 12.254 migliaia di euro (1.276 migliaia di euro al 30 settembre 2009);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.207 migliaia di euro e fitti attivi per 210 migliaia di euro (rispettivamente pari a 1.222 e 356 migliaia di euro al 30 settembre 2009);
- oneri finanziari per 2.010 migliaia di euro (2.775 migliaia di euro al 30 settembre 2009).

Il Gruppo esercita la propria attività immobiliare nei comparti dello sviluppo, del trading, dell'intermediazione e della gestione di immobili propri e di terzi.

## Settore Servizi

Questo settore evidenzia una perdita di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 13 migliaia di euro (utile di 458 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 30 settembre 2010 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 2.358 migliaia di euro (2.764 migliaia di euro al 30 settembre 2009); tali ricavi comprendono 2.071 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

## Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 30 settembre 2010 è pari a 562.570 migliaia di euro, mentre i premi riferiti a contratti non classificati come assicurativi dai principi contabili internazionali (contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) sono pari a 840 migliaia di euro (1.828 migliaia di euro al 30 settembre 2009).

La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

### CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2010 E 2009

#### LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2010	30/09/2009	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2010	2009
<b>Lavoro Diretto Italiano</b>					
<b>Rami Vita</b>					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	77.820	61.466	26,6	13,8	13,5
IV Assicurazioni malattia	247	261	-5,4	0,0	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	26.060	20.012	30,2	4,6	4,4
<b>Rami Vita</b>	<b>104.127</b>	<b>81.739</b>	<b>27,4</b>	<b>18,4</b>	<b>18,0</b>
<b>Rami Danni</b>					
Totale Rami Elementari	100.415	91.397	9,9	18,0	20,2
Totale Rami Speciali	15.678	9.244	69,6	2,8	2,0
Totale Rami Auto	342.319	272.150	25,8	60,8	59,7
<b>Rami Danni</b>	<b>458.412</b>	<b>372.791</b>	<b>23,0</b>	<b>81,6</b>	<b>81,9</b>
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>562.539</b>	<b>454.530</b>	<b>23,8</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>
<b>Lavoro Indiretto Italiano</b>					
<b>Rami Vita</b>					
	-	-	n.v.	0,0	0,0
<b>Rami Danni</b>					
	31	356	-91,3	0,0	0,1
<b>Totale Lavoro Indiretto</b>	<b>31</b>	<b>356</b>	<b>-91,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>562.570</b>	<b>454.886</b>	<b>23,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2010 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

		Terzo trimestre 2010
		Premi emessi lordi
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	20.833
	Rami Elementari	29.645
	Rami Speciali	4.579
	Rami Auto	109.581
	<b>Totale</b>	<b>164.638</b>
Lavoro indiretto italiano	<b>Totale</b>	-
<b>Totale complessivo</b>		<b>164.638</b>

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 247 migliaia di euro.



La distribuzione territoriale delle Agenzie e dei premi del lavoro diretto italiano è riportata nella sottostante tabella:

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
<b>NORD</b>					
Emilia Romagna	26	31.067		4.875	
Friuli Venezia Giulia	4	5.899		1.691	
Liguria	13	18.774		1.886	
Lombardia	73	108.261		38.142	
Piemonte	34	35.302		2.712	
Trentino Alto Adige	7	5.987		502	
Valle d'Aosta	1	1.759		75	
Veneto	29	28.787		4.257	
<b>Totale</b>	<b>187</b>	<b>235.836</b>	<b>51,4</b>	<b>54.140</b>	<b>52,0</b>
<b>CENTRO</b>					
Abruzzo	10	20.139		2.139	
Lazio	29	64.182		27.609	
Marche	13	12.102		4.066	
Toscana	28	36.956		3.051	
Umbria	14	22.442		3.260	
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>155.821</b>	<b>34,0</b>	<b>40.125</b>	<b>38,5</b>
<b>SUD E ISOLE</b>					
Basilicata	2	4.246		450	
Calabria	2	3.371		53	
Campania	7	15.107		1.922	
Puglia	5	13.140		6.501	
Sardegna	5	8.736		140	
Sicilia	9	22.155		796	
<b>Totale</b>	<b>30</b>	<b>66.755</b>	<b>14,6</b>	<b>9.862</b>	<b>9,5</b>
<b>Totale generale</b>	<b>311</b>	<b>458.412</b>	<b>100,0</b>	<b>104.127</b>	<b>100,0</b>

La Capogruppo non ha esercitato attività in regime di libera prestazione di servizi o attraverso sedi secondarie nei Paesi U.E. e nei Paesi terzi.

## Rami Vita

### Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 30 settembre 2010 ammontano a 104.127 migliaia di euro, riferiti per 77.887 migliaia di euro a premi unici e per 26.240 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 74,8% e 25,2%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2010 ammontano a 20.833 migliaia di euro (31.608 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 13.584 migliaia di euro a premi unici e per 7.249 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 65,2% e 34,8%.

### Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza, sia del trimestre sia dei primi nove mesi dell'esercizio, è riportato nella tabella che segue:

	(importi in migliaia di euro)	
	30/09/2010	30/09/2009
<b>Terzo trimestre</b>		
Sinistri	3.788	5.383
Capitali e Rendite maturati	12.319	12.012
Riscatti	7.723	5.385
<b>Totale</b>	<b>23.829</b>	<b>22.780</b>
<b>Valori progressivi</b>		
Sinistri	15.582	12.456
Capitali e Rendite maturati	49.763	35.720
Riscatti	24.818	18.442
<b>Totale</b>	<b>90.163</b>	<b>66.618</b>

### 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 nel terzo trimestre 2010 ammontano a 321 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2010 pari a 1.322 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

### Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 30 settembre 2010 ammontano a 458.412 migliaia di euro (372.791 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 23,0%. I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2010 ammontano a 143.805 migliaia di euro (113.608 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

L'andamento della gestione tecnica dei singoli Rami consente di formulare le seguenti considerazioni:

#### Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,9% con un risultato tecnico in deterioramento.

#### Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un incremento del 69,6% in quanto dal mese di luglio 2009 le polizze C.Q.S. che prevedono la clausola di rivalsa sono state classificate come Ramo Credito (Rischi Speciali) anziché come Ramo Perdite Pecuniarie (Rami Elementari). Il risultato tecnico complessivo è negativo ed è principalmente ascrivibile ai Rami Credito e Cauzione.

#### Rami Auto

I Rami Auto registrano complessivamente un risultato positivo con un incremento premi del 25,8% a fronte di un mercato pressoché stazionario.

## Sinistri

### Sinistri denunciati

Il seguente prospetto, relativo ai sinistri denunciati, è stato redatto rilevando le "gestioni" aperte nel periodo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

	30/09/2010		30/09/2009		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	47.494	74.038	36.630	74.248	29,7	-0,3
Totale Rami Speciali	554	4.425	391	21.710	41,7	-79,6
Totale Rami Auto	97.799	255.290	85.505	212.688	14,4	20,0
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>145.847</b>	<b>333.753</b>	<b>122.526</b>	<b>308.646</b>	<b>19,0</b>	<b>8,1</b>

Nei Rami Auto sono pervenute n. 53.263 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del relativo *forfait*, risulta pari a 22.106 migliaia di euro ed è compreso nel costo complessivo riportato nella precedente tabella.

La tabella che segue riepiloga le denunce pervenute nel terzo trimestre:

(importi in migliaia di euro)

	III trimestre 2010		III trimestre 2009		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	17.828	25.080	16.572	22.967	7,6	9,2
Totale Rami Speciali	203	1.192	154	2.176	31,8	-45,2
Totale Rami Auto	33.726	83.662	30.420	79.898	10,9	4,7
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>51.757</b>	<b>109.934</b>	<b>47.146</b>	<b>105.041</b>	<b>9,8</b>	<b>4,7</b>

### Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2010 ammontano rispettivamente a 80.368 e 2.179 migliaia di euro.

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2010 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2010			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2009			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Totale Rami Elementari	18.642	35.035	53.677	1.826	18.499	37.402	55.901	-4,0
Totale Rami Speciali	1.569	7.792	9.361	4.471	3.279	2.440	5.718	63,7
Totale Rami Auto	90.955	116.795	207.749	2.753	76.765	116.010	192.775	7,8
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>111.165</b>	<b>159.622</b>	<b>270.787</b>	<b>9.050</b>	<b>98.543</b>	<b>155.852</b>	<b>254.394</b>	<b>6,4</b>

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 6.503 migliaia di euro, contro 5.237 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

### Velocità di liquidazione

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	
	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009
Infortuni	35,7	39,7	50,2	62,9
Malattia	80,0	81,3	55,7	75,7
Corpi veicoli terrestri	78,0	73,3	67,5	78,1
Incendio ed elementi naturali	62,6	59,8	68,8	76,4
Altri danni ai beni - furto	68,2	72,2	80,5	83,9
R.C. Autoveicoli terrestri	65,5	66,1	56,5	61,3
R.C. Generale	49,1	51,1	24,7	32,2

## Riassicurazione

### Riassicurazione passiva

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

Rami Danni	Tipo Trattato
Infortunati	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Terrestri	Eccesso sinistri
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 Quota pura per Rischi Tecnologici Quota pura per Postuma Decennale
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 terzo trimestre 2010 ammontano a 4.376 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2010 pari a 14.802 migliaia di euro.

### Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva prevalentemente dalla partecipazione ai pools.

## Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, dal 1° gennaio al 30 settembre 2010 sono state costituite 32 nuove agenzie, 35 sono state riorganizzate mentre 4 sono state soppresse; pertanto al 30 settembre 2010, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 311 Agenzie Generali (273 al 30 settembre 2009) e 532 subagenzie professionali (441 al 30 settembre 2009).

Nel solo terzo trimestre 2010 sono state costituite 11 nuove agenzie mentre una è stata soppressa.

## Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti; in particolare l'attività del terzo trimestre è così delineata:

### *Rami Elementari: Nuovi Prodotti*

- "Linea Tutela e Infortuni": creato nuovo prodotto per la copertura del rischio infortuni in forma completa;
- "Linea Salute e Benessere": creati due nuovi prodotti che garantiscono il rimborso delle spese sanitarie e la corresponsione di un'indennità giornaliera a fronte di infortunio e malattia.

## Riserve tecniche

Le riserve tecniche, al lordo di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
<b>Riserve Danni</b>	<b>847.283</b>	<b>778.941</b>	<b>921</b>	<b>903</b>	<b>848.204</b>	<b>779.844</b>
Riserva premi	247.752	226.484	29	78	247.781	226.562
Riserva sinistri	597.757	548.683	892	825	598.649	549.508
Altre riserve	1.774	3.774	-	-	1.774	3.774
<b>Riserve Vita</b>	<b>787.192</b>	<b>773.905</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>787.482</b>	<b>774.195</b>
Riserva per somme da pagare	13.683	19.487	11	11	13.694	19.498
Riserve matematiche	738.385	721.622	274	274	738.659	721.896
Altre riserve	35.124	32.796	5	5	35.129	32.801
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>1.634.475</b>	<b>1.552.846</b>	<b>1.211</b>	<b>1.193</b>	<b>1.635.686</b>	<b>1.554.039</b>

La voce "Altre riserve" del settore Vita si riferisce principalmente a:

- 22.676 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (18.687 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 3.989 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 12.292 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
<b>Riserve Danni</b>	<b>50.333</b>	<b>53.467</b>	<b>425</b>	<b>437</b>	<b>50.758</b>	<b>53.904</b>
Riserva premi	11.578	9.586	1	43	11.579	9.629
Riserva sinistri	38.755	43.881	424	394	39.179	44.275
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
<b>Riserve Vita</b>	<b>21.224</b>	<b>20.322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.224</b>	<b>20.322</b>
Riserva per somme da pagare	373	373	-	-	373	373
Riserve matematiche	20.828	19.926	-	-	20.828	19.926
Altre riserve	23	23	-	-	23	23
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>71.557</b>	<b>73.789</b>	<b>425</b>	<b>437</b>	<b>71.982</b>	<b>74.226</b>

## Costi della struttura

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta nel periodo a 53.197 migliaia di euro contro 48.331 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 10,1%.

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, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di assistenza nelle coperture assicurative e nella 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 e associativi.

(importi in migliaia di euro)

<b>ANALISI DEI COSTI</b>	<b>30/09/2010</b>	30/09/2009	Variazione
Costo del lavoro	28.959	26.236	10,4%
Spese varie	19.651	18.196	8,0%
Ammortamenti	4.587	3.899	17,7%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>53.197</b>	<b>48.331</b>	<b>10,1%</b>

## Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

I costi di struttura dei settori Immobiliare e Servizi, al lordo delle elisioni intersettoriali, sono riportati nelle tabelle che seguono:

### SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

<b>ANALISI DEI COSTI</b>	<b>30/09/2010</b>	30/09/2009	Variazione
Costo del lavoro	2.766	2.523	9,6%
Spese varie	2.446	2.194	11,5%
Ammortamenti	307	305	0,7%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>5.519</b>	<b>5.022</b>	<b>9,9%</b>

### SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

<b>ANALISI DEI COSTI</b>	<b>30/09/2010</b>	30/09/2009	Variazione
Costo del lavoro	404	342	18,1%
Spese varie	1.985	1.957	1,4%
Ammortamenti	4	6	-33,3%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>2.393</b>	<b>2.305</b>	<b>3,8%</b>

I costi del personale e le spese generali sono allocati alla voce Spese di gestione (in particolare "Altre spese di amministrazione"); i costi riguardanti gli ammortamenti materiali e immateriali sono allocati alla voce "Altri costi" del Conto Economico.

## Spese di gestione

La tabella che segue espone l'ammontare complessivo delle spese della gestione assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), così come rilevato nel conto Economico per settore di attività.

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2010	30/09/2009	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	110.055	93.945	17,1%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-4.762	-4.793	-0,6%
Spese di gestione degli investimenti	544	606	-10,2%
Altre spese di amministrazione	13.475	12.442	8,3%
<b>Totale</b>	<b>119.312</b>	<b>102.200</b>	<b>16,7%</b>

## Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2010 risulta di 511 unità contro le 490 unità presenti al 31 dicembre 2009 e le 497 unità del 30 settembre 2009.

Il numero medio dei dipendenti in carico, ripartito per categoria e calcolato in ragione della presenza nell'organico, è il seguente:

	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Dirigenti	23	21	21
Funzionari	127	121	122
Impiegati	353	347	347
<b>Totale</b>	<b>503</b>	<b>489</b>	<b>490</b>



## Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 2.182.935 migliaia di euro con un incremento di 76.437 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009, pari al 3,6%.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	30/09/2010	31/12/2009	Variazione
A <b>Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>98.347</b>	<b>99.898</b>	<b>-1,6%</b>
B <b>Investimenti posseduti sino alla scadenza</b>	<b>95.750</b>	<b>94.717</b>	<b>1,1%</b>
<b>Finanziamenti e crediti</b>	<b>47.310</b>	<b>43.227</b>	<b>9,4%</b>
- Depositi di riassicurazione	280	280	
- Altri finanziamenti e crediti	47.030	42.947	
C <b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>1.333.010</b>	<b>1.264.299</b>	<b>5,4%</b>
- Azioni e quote	43.787	43.974	
- Quote di OICR	10.320	6.705	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.278.903	1.213.620	
<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>84.576</b>	<b>86.010</b>	<b>-1,7%</b>
D <b>Attività finanziarie possedute per negoziazione</b>	<b>5.592</b>	<b>6.400</b>	<b>-12,6%</b>
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.592	6.400	
E <b>Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>78.984</b>	<b>79.610</b>	<b>-0,8%</b>
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	78.984	79.610	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>74.305</b>	<b>66.895</b>	<b>11,1%</b>
F <b>Immobili</b>	<b>449.637</b>	<b>451.452</b>	<b>-0,4%</b>
Immobili in costruzione	283.209	301.210	
Immobili detenuti per trading	83.396	78.998	
Immobili strumentali	83.032	71.244	
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>2.182.935</b>	<b>2.106.498</b>	<b>3,6%</b>
<b>di cui</b>			
<b>investimenti con rischio a carico del Gruppo</b>	<b>2.103.951</b>	<b>2.026.888</b>	<b>3,8%</b>
<b>investimenti con rischio a carico degli Assicurati</b>	<b>78.984</b>	<b>79.610</b>	<b>-0,8%</b>

### Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 2.103.951 migliaia di euro (2.026.888 migliaia di euro al 31 dicembre 2009).

Le operazioni che hanno interessato i primi nove mesi dell'esercizio si sono concretizzate come segue:

#### B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 110 migliaia di euro.

#### C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- acquisti di titoli di Stato area euro per 269.128 migliaia di euro;
- acquisti di quote di un fondo monetario per 4.000 migliaia di euro;
- Downall Italia S.r.l.: versate 12 migliaia di euro a titolo di copertura perdite e ricostituzione di capitale;
- incassati 49 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzati come plusvalenza;
- liquidata la partecipazione nella società di gestione del risparmio BCM & Partners LLP incassando 183 migliaia di euro e rilevando 24 migliaia di euro di minusvalenza;
- vendite di titoli di Stato Italiani per 32.502 migliaia di euro, realizzando plusvalenze per 217 migliaia di euro;
- rimborso parziale di fondi immobiliari chiusi per 63 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 176.600 migliaia di euro;

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti e mancate sottoscrizioni di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 468 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 1.512 migliaia di euro rilevando 39 migliaia di euro di plusvalenza.

**Investimenti con rischio a carico degli Assicurati**

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

Al 30 settembre 2010 tali investimenti ammontano a 78.984 migliaia di euro, con un decremento dell'0,8%, riferiti per 68.992 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 9.992 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 5.514 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 73.876 migliaia di euro (70.483 migliaia di euro al 31 dicembre 2009).

La composizione del totale delle attività riferite a questa voce è la seguente:

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2010	31/12/2009	Variazione %
Azioni	7.973	6.492	22,8
Fondi comuni e Sicav	34.861	33.311	4,7
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	18.973	16.537	14,7
Titoli sintetici (Index Linked)	12.068	14.143	-14,7
<b>Totale Investimenti mobiliari</b>	<b>73.876</b>	<b>70.483</b>	<b>4,8</b>
Liquidità e altre attività	5.108	9.127	-44,0
<b>Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione</b>	<b>78.984</b>	<b>79.610</b>	<b>-0,8</b>

Al 30 settembre 2010 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2010	31/12/2009
Previdenza Garantita	291	288	2.634	2.339
Previdenza Equilibrata	326	314	3.485	2.979
Previdenza Capitalizzata	375	378	3.873	3.504

### Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2010 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
		(importi in migliaia di euro)						
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>94.717</b>	<b>43.974</b>	<b>6.705</b>	<b>1.213.620</b>	<b>1.264.299</b>	<b>79.610</b>	<b>6.400</b>	<b>1.445.027</b>
<b>Acquisti e sottoscrizioni</b>			4.000	269.128	273.128	5.450	468	279.046
<b>Vendite e rimborsi</b>	-110	-207	-63	-209.102	-209.372	-9.394	-1.472	-220.348
<b>Altre variazioni:</b>								
- scarti per interesse effettivo	1.346			2.146	2.146			3.492
- adeguamento a fair value		-42	-322	11.338	10.974	540	201	11.715
- variazione ratei	-203	50		-8.227	-8.177	-	-5	-8.385
- altri movimenti	-	12	-	-	12	2.778	-	2.790
<b>Saldo al 30/09/2010</b>	<b>95.750</b>	<b>43.787</b>	<b>10.320</b>	<b>1.278.903</b>	<b>1.333.010</b>	<b>78.984</b>	<b>5.592</b>	<b>1.513.337</b>

## F) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2010 ammonta a 449.637 migliaia di euro (-0,4% rispetto al 31 dicembre 2009).

La seguente tabella evidenzia la composizione e la movimentazione degli immobili:

(importi in migliaia di euro)

	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
<b>Saldi 1/1/2010</b>	<b>301.210</b>	<b>78.998</b>	<b>71.244</b>	<b>451.452</b>
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Area Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l. e Lauro 2000 S.r.l.)	14.195		12.029	26.224
- PARMA (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)	41			41
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)	2.161			2.161
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	3.302			3.302
- ROMA (tramite Valsalaria S.r.l.)	138			138
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	515			515
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		3.110		3.110
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		261		261
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		1.993		1.993
- TORINO - Corso Cairoli (allineamento a fair value)				0
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	623	1.583		2.206
<b>Totale acquisti</b>	<b>20.976</b>	<b>6.947</b>	<b>12.029</b>	<b>39.952</b>
Vendite:				
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		(2.200)		(2.200)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(5.877)			(5.877)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(1.458)			(1.458)
- ROMA - Via Ugo Ojetti (tramite Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.)		(485)		(485)
- TORINO - "Spina 1" (tramite V.R.G. Domus S.r.l.)	(395)			(395)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(43.264)			(43.264)
- Altre vendite (operazioni diverse)	0	(200)	0	(200)
<b>Totale vendite</b>	<b>(50.994)</b>	<b>(2.885)</b>	<b>0</b>	<b>(53.879)</b>
Ammortamenti			(241)	(241)
Margini Rilevati	12.017	336	0	12.353
<b>Saldi al 30/09/2010</b>	<b>283.209</b>	<b>83.396</b>	<b>83.032</b>	<b>449.637</b>

## Passività Finanziarie

La seguente tabella evidenzia la composizione delle passività finanziarie relative ai contratti per i quali il rischio di investimento è a carico Assicurati e delle Altre Passività Finanziarie con l'evidenza delle Passività subordinate.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	30/09/2010	31/12/2009	Variazione
<b>Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione</b>	<b>78.984</b>	<b>79.610</b>	<b>-0,8%</b>
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	68.964	70.789	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	10.020	8.821	
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>294.974</b>	<b>319.804</b>	<b>-7,8%</b>
- Depositi di riassicurazione	23.554	23.554	
- Debiti bancari	245.413	265.390	
- Altri debiti finanziari	7.737	9.282	
- Passività finanziarie diverse	15.896	17.310	
- Passività subordinate	2.374	4.268	
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>373.958</b>	<b>399.414</b>	<b>-6,4%</b>

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2010 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
<b>Valore di bilancio al 31/12/2009</b>	<b>70.789</b>	<b>8.821</b>	<b>79.610</b>
Investimenti della raccolta netta	43	1.175	1.218
Redditi di competenza degli Assicurati	5.447	67	5.514
Somme pagate	-7.315	-43	-7.358
<b>Valore di bilancio al 30/09/2010</b>	<b>68.964</b>	<b>10.020</b>	<b>78.984</b>

## Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2010 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Proventi netti realizzati	Proventi netti da valutazione	Totale proventi netti 30/09/2010	Totale proventi netti 30/09/2009
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>36.643</b>	<b>2.899</b>	<b>39.542</b>	<b>48.166</b>
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-3.922	-	-3.922	-1.495
c investimenti posseduti sino alla scadenza	3.192	-	3.192	3.370
d finanziamenti e crediti	529	-	529	372
e attività finanziarie disponibili per la vendita	33.950	-	33.950	32.491
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	78	201	279	416
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	2.816	2.698	5.514	13.012
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>410</b>	<b>-</b>	<b>410</b>	<b>505</b>
<b>Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>462</b>	<b>-</b>	<b>462</b>	<b>922</b>
<b>Risultato delle passivit� finanziarie</b>	<b>-2.976</b>	<b>-5.514</b>	<b>-8.490</b>	<b>-16.961</b>
Derivante da:				
a passivit� finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-
b passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-5.514	-5.514	-13.012
c altre passivit� finanziarie	-2.976	-	-2.976	-3.949
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari</b>	<b>34.539</b>	<b>-2.615</b>	<b>31.924</b>	<b>32.632</b>
<b>Proventi dell'attivit� immobiliare</b>				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	12.254	-	12.254	1.276
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	366	-	366	470
<b>Totale proventi dell'attivit� immobiliare</b>	<b>12.620</b>	<b>-</b>	<b>12.620</b>	<b>1.746</b>
<b>Totale Proventi e oneri su investimenti</b>	<b>47.159</b>	<b>-2.615</b>	<b>44.544</b>	<b>34.378</b>

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 34.378 migliaia di euro a 44.544 migliaia di euro con un incremento del 29,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, per effetto dei margini da trading e sviluppo immobiliare.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2010   stato del 3,8% rispetto al 3,9% dell'analogo periodo precedente.

## Altri ricavi

Il seguente prospetto riprende i proventi dell'attività immobiliare, come evidenziati nel precedente prospetto, e raccorda gli "Altri ricavi" complessivi evidenziati nel Conto Economico Consolidato.

(importi in migliaia di euro)		
<b>Altri Ricavi</b>	<b>30/09/2010</b>	30/09/2009
Totale proventi dell'attività immobiliare	12.620	1.746
Ricavi per intermediazione e gestione	2.487	1.230
Altre partite tecniche settore assicurativo	3.650	3.451
Altri ricavi diversi settore immobiliare	1.667	115
Altri ricavi diversi settore assicurativo	391	248
Altri ricavi diversi settore servizi	2	8
<b>Totale</b>	<b>20.817</b>	<b>6.798</b>

## Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2010 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)		
<b>COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30/09/2010</b>	31/12/2009
<b>Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>365.095</b>	<b>353.088</b>
Capitale Sociale	66.546	65.789
Altri strumenti patrimoniali	178	319
Riserve di capitale	32.584	31.412
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	218.889	215.547
Riserva per differenze di cambio nette	149	-197
Utili (perdite) su attività finanziarie di sponibili per la vendita	29.918	25.635
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	106	50
Risultato dell'esercizio di Gruppo	16.725	14.533
<b>Totale Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>26.016</b>	<b>25.488</b>
Capitale e riserve di terzi	25.445	27.270
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	571	-1.782
<b>Totale Patrimonio Consolidato</b>	<b>391.111</b>	<b>378.576</b>

## Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

### Settore Assicurativo

A seguito delle conversioni del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni – Fixed/Floater 2001/2016", effettuate nel mese di ottobre 2010, il capitale sociale della Capogruppo al 31 ottobre 2010 ammonta a 66.984.514 euro.

In data 29 ottobre, in esecuzione della delibera consiliare del 12 novembre 2009, la Capogruppo ha annunciato che in data 1° gennaio 2011 procederà al rimborso anticipato del residuo del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed/floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", avendo ottenuto la prescritta autorizzazione dell'ISVAP. Pertanto, come previsto dal regolamento del prestito, ai possessori di obbligazioni viene data facoltà di richiedere entro il 27 dicembre 2010, in luogo del rimborso, la conversione delle obbligazioni stesse in azioni Vittoria Assicurazioni, nel rapporto di 2 nuove azioni per ogni obbligazione presentata in conversione.

In data 8 novembre la Capogruppo ha versato alla controllata Lauro 2000 S.r.l. 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia di euro come capitale sociale e 3.750 migliaia di euro come sovrapprezzo quote.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 10 novembre 2010



# Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009	III trimestre 2010	III trimestre 2009
Premi netti	527.216	447.155	622.350	167.606	155.548
<i>Premi lordi di competenza</i>	541.403	461.724	654.736	173.392	160.103
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	14.187	14.569	32.386	5.786	4.555
Commissioni attive	799	579	827	369	225
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	279	416	230	389	293
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	529	1.030	1.523	326	39
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	38.567	37.757	49.907	12.907	12.393
<i>Interessi attivi</i>	37.672	37.460	49.503	12.623	12.317
<i>Altri proventi</i>	628	206	206	284	68
<i>Utili realizzati</i>	267	89	200	0	7
<i>Utili da valutazione</i>	0	2	-2	0	1
Altri ricavi	20.817	6.798	10.765	3.373	1.193
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>588.207</b>	<b>493.735</b>	<b>685.602</b>	<b>184.970</b>	<b>169.691</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	415.063	353.124	490.627	129.424	125.727
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	418.840	376.265	524.895	132.485	130.498
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-3.777	-23.141	-34.268	-3.061	-4.771
Commissioni passive	63	110	155	9	37
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.451	2.525	2.720	2.076	648
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.000	4.046	5.492	1.072	1.560
<i>Interessi passivi</i>	2.976	3.949	4.900	1.048	1.560
<i>Altri oneri</i>	0	0	0	0	0
<i>Perdite realizzate</i>	24	97	97	24	0
<i>Perdite da valutazione</i>	0	0	495	0	0
Spese di gestione	124.300	106.512	150.259	38.991	32.483
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	103.222	86.748	120.549	32.063	26.630
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	544	605	747	205	195
<i>Altre spese di amministrazione</i>	20.534	19.159	28.963	6.723	5.658
Altri costi	11.354	12.595	13.476	2.644	5.878
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>558.231</b>	<b>478.912</b>	<b>662.729</b>	<b>174.216</b>	<b>166.333</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>29.976</b>	<b>14.823</b>	<b>22.873</b>	<b>10.754</b>	<b>3.358</b>
Imposte	12.680	6.811	10.122	4.469	2.087
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>17.296</b>	<b>8.012</b>	<b>12.751</b>	<b>6.285</b>	<b>1.271</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>17.296</b>	<b>8.012</b>	<b>12.751</b>	<b>6.285</b>	<b>1.271</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>16.725</b>	<b>9.013</b>	<b>14.533</b>	<b>6.343</b>	<b>1.678</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>571</b>	<b>-1.001</b>	<b>-1.782</b>	<b>-58</b>	<b>-407</b>
UTILE per azione Base	0,25	0,14	0,22	0,10	0,03
UTILE per azione Diluito	0,25	0,14	0,22	0,09	0,03

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009	III trimestre 2010	III trimestre 2009
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>17.296</b>	<b>8.012</b>	<b>12.751</b>	<b>6.285</b>	<b>1.271</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	346	-23	560	323	376
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	4.283	16.827	19.631	9.018	10.077
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			0	0	0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			0	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	56	76	101	-53	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			0	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0	0	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			0	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti			0	0	0
Altri elementi	0	0	0	0	0
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL NETTO DEGLI EFFETTI FISCALI</b>	<b>4.685</b>	<b>16.880</b>	<b>20.292</b>	<b>9.288</b>	<b>10.453</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>	<b>21.981</b>	<b>24.892</b>	<b>33.043</b>	<b>15.573</b>	<b>11.724</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>21.410</b>	<b>25.893</b>	<b>34.825</b>	<b>15.631</b>	<b>12.131</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>571</b>	<b>-1.001</b>	<b>-1.782</b>	<b>-58</b>	<b>-407</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
 Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2010  
**Conto economico per settore di attività**

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10	30/09/09
		424.382	366.682	102.834	80.473	0	0	0	0	0	0	527.216
Premi lordi di competenza	437.247	380.032	104.156	81.692	0	0	0	0	0	0	541.403	461.724
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	12.865	13.350	1.322	1.219	0	0	0	0	0	0	14.187	14.569
Commissioni attive	0	0	799	579	0	0	0	0	0	0	799	579
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-98	-6	377	422	0	0	0	0	0	0	279	416
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	388	1.600	2.159	3.044	-3	62	6	6	-2.021	-3.682	529	1.030
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.345	14.763	23.580	22.303	638	685	4	7	0	-1	38.567	37.757
Altri ricavi	4.680	4.180	187	190	16.202	2.359	2.361	2.773	-2.613	-2.704	20.817	6.798
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>443.697</b>	<b>387.219</b>	<b>129.936</b>	<b>107.011</b>	<b>16.837</b>	<b>3.106</b>	<b>2.371</b>	<b>2.786</b>	<b>-4.634</b>	<b>-6.387</b>	<b>588.207</b>	<b>493.735</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	307.788	271.425	106.145	84.648	0	0	0	0	1.130	-2.949	415.063	353.124
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	310.260	293.004	107.450	86.210	0	0	0	0	1.130	-2.949	418.840	376.265
Quote a carico dei riassicuratori	-2.472	-21.579	-1.305	-1.562	0	0	0	0	0	0	-3.777	-23.141
Commissioni passive	0	0	63	110	0	0	0	0	0	0	63	110
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.766	2.486	0	0	685	39	0	0	0	0	4.451	2.525
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	182	241	806	1.017	2.010	2.775	2	14	0	-1	3.000	4.046
Spese di gestione	106.830	90.049	12.481	12.151	5.213	4.717	2.374	2.300	-2.598	-2.705	124.300	106.512
Altri costi	8.861	11.432	590	475	1.895	674	8	14	0	0	11.354	12.595
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>427.427</b>	<b>375.633</b>	<b>120.085</b>	<b>98.401</b>	<b>9.803</b>	<b>8.205</b>	<b>2.384</b>	<b>2.328</b>	<b>-1.468</b>	<b>-5.655</b>	<b>558.231</b>	<b>478.912</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>16.270</b>	<b>11.586</b>	<b>9.851</b>	<b>8.610</b>	<b>7.034</b>	<b>-5.099</b>	<b>-13</b>	<b>458</b>	<b>-3.166</b>	<b>-732</b>	<b>29.976</b>	<b>14.823</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2010

**Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

	30/09/2010			30/09/2009		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione danni</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>437.247</b>	<b>12.865</b>	<b>424.382</b>	<b>380.032</b>	<b>13.350</b>	<b>366.682</b>
a Premi contabilizzati	458.443	14.802	443.641	373.146	13.352	359.794
b Variazione della riserva premi	21.196	1.937	19.259	-6.886	2	-6.888
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>310.260</b>	<b>2.472</b>	<b>307.788</b>	<b>293.004</b>	<b>21.579</b>	<b>271.425</b>
a Importi pagati	274.810	9.050	265.760	258.144	10.606	247.538
b Variazione della riserva sinistri	49.117	-5.122	54.239	43.737	12.589	31.148
c Variazione dei recuperi	11.667	1.456	10.211	6.877	1.616	5.261
d Variazione delle altre riserve tecniche	-2.000	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>104.156</b>	<b>1.322</b>	<b>102.834</b>	<b>81.692</b>	<b>1.219</b>	<b>80.473</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>107.450</b>	<b>1.305</b>	<b>106.145</b>	<b>86.210</b>	<b>1.562</b>	<b>84.648</b>
a Somme pagate	96.037	402	95.635	76.867	712	76.155
b Variazione della riserva per somme da pagare	-5.804	0	-5.804	-11.556	0	-11.556
c Variazione delle riserve matematiche	16.991	902	16.089	20.680	849	19.831
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	226	1	225	219	1	218

(importi in migliaia di euro)

**Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni**

Il sottoscritto Mario Ravasio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2010

Mario Ravasio  
*Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*