

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 30.345.790 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
IMPRESA AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI
A NORMA DELL'ART. 65 R.D.L. 29.4.1923 N. 966

Relazione trimestrale
consolidata
al 30 settembre 2006

Consiglio di Amministrazione
del 9 novembre 2006



Pagina intenzionalmente bianca

Indice

| | pagina |
|--|-----------|
| Cariche sociali | 4 |
| Natura delle deleghe | 6 |
| Forma e contenuto della Relazione | 7 |
| Criteri di valutazione | 7 |
| Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento | 8 |
| <hr/> | |
| Relazione degli Amministratori | 10 |
| Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni | 10 |
| Analisi dell'andamento gestionale | 12 |
| Premi | 12 |
| Rami Vita | 14 |
| Premi | 14 |
| Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti | 14 |
| Riassicurazione | 14 |
| Rami Danni | 15 |
| Premi e andamento tecnico | 15 |
| Sinistri | 15 |
| Riassicurazione | 17 |
| Organizzazione commerciale | 18 |
| Prodotti | 18 |
| Riserve Tecniche | 19 |
| Costi della struttura | 20 |
| Spese di gestione | 22 |
| Personale dipendente | 22 |
| Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili | 23 |
| Investimenti con rischio a carico del Gruppo | 24 |
| Investimenti con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione | 24 |
| Movimentazione titoli | 25 |
| Investimenti in Immobili | 26 |
| Passività Finanziarie | 27 |
| Proventi e oneri da investimenti | 28 |
| Altri ricavi | 29 |
| Patrimonio netto | 30 |
| Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre | 31 |
| Conto Economico Consolidato | 32 |
| Conto Economico Consolidato per settore di attività | 33 |
| Dettaglio delle principali voci tecniche assicurative | 34 |
| Conto Economico Riclassificato della Capogruppo | 35 |

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|-------------------------------------|------------------------------|
| Luigi GUATRI | Presidente |
| Carlo ACUTIS | Vice Presidente esecutivo |
| Giorgio COSTA | Vice Presidente indipendente |
| Roberto GUARENA | Amministratore Delegato |
| Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA | Amministratore |
| Andrea ACUTIS | Amministratore esecutivo |
| Francesco BAGGI SISINI | Amministratore indipendente |
| Tiberto BRANDOLINI d'ADDA | Amministratore indipendente |
| Marco BRIGNONE | Amministratore indipendente |
| Arnaud HELLOUIN de MENIBUS | Amministratore indipendente |
| Pietro Carlo MARSANI | Amministratore indipendente |
| Giorgio MARSIAJ | Amministratore indipendente |
| Edgar MÜLLER-GOTTHARD | Amministratore indipendente |
| * Lodovico PASSERIN d'ENTREVES | Amministratore indipendente |
| Luca PAVERI FONTANA | Amministratore |
| Giuseppe SPADAFORA | Amministratore indipendente |
| Mario RAVASIO | Segretario |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|-------------------|
| Angelo CASÒ | Presidente |
| Giovanni MARITANO | Sindaco effettivo |
| Livio STRAZZERA | Sindaco effettivo |
| Ferruccio ARALDI | Sindaco supplente |
| Sergio VASCONI | Sindaco supplente |

DIREZIONE GENERALE

| | |
|-------------------|-------------------------|
| Mario RAVASIO | Vice Direttore Generale |
| Cesare CALDARELLI | Direttore Centrale |
| Enrico CORAZZA | Direttore Centrale |
| Sergio GIOMINI | Direttore Centrale |

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

* Cooptato nel Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre 2006

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

| | |
|----------------------------|----------------------------|
| Luca PAVERI FONTANA | Presidente non esecutivo |
| Francesco BAGGI SISINI | non esecutivo indipendente |
| Arnaud HELLOUIN de MENIBUS | non esecutivo indipendente |

COMITATO CONTROLLO INTERNO

| | |
|------------------------|---------------------------------------|
| * Pietro Carlo MARSANI | Presidente non esecutivo indipendente |
| Francesco BAGGI SISINI | non esecutivo indipendente |
| Giorgio COSTA | non esecutivo indipendente |

COMITATO FINANZA

| | |
|---------------------|----------------------------|
| Andrea ACUTIS | Presidente esecutivo |
| Carlo ACUTIS | esecutivo |
| Giorgio COSTA | non esecutivo indipendente |
| Roberto GUARENA | esecutivo |
| Luca PAVERI FONTANA | non esecutivo indipendente |

COMITATO IMMOBILIARE

| | |
|----------------------------|----------------------------|
| Andrea ACUTIS | Presidente esecutivo |
| Carlo ACUTIS | esecutivo |
| Francesco BAGGI SISINI | non esecutivo indipendente |
| Giorgio COSTA | non esecutivo indipendente |
| Roberto GUARENA | esecutivo |
| Arnaud HELLOUIN de MENIBUS | non esecutivo indipendente |
| Luca PAVERI FONTANA | non esecutivo |

* Presidente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 settembre 2006

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.
- 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 fideiussioni e avalli a favore di terzi ad esclusione di quelle connesse a contratti di locazione funzionali all'attività della Società.

(*) Poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2004.

Forma e contenuto della relazione

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, redatta in base ai principi contabili internazionali, viene presentata in conformità a quanto disposto dall'art. 82 del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24/2/1998 n.58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999 così come successivamente modificata e integrata.

La presente Relazione, predisposta secondo quanto prescritto dall'Allegato 3D della citata delibera, è costituita da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale, i fatti più significativi del periodo ed è corredata dai prospetti contabili e dalle relative note di commento.

Si è ritenuto opportuno presentare, oltre agli schemi di Conto Economico e di Conto Economico per settore di attività consolidati, anche il Conto Economico riclassificato della Capogruppo - redatto in conformità ai principi contabili locali - fornendo così una maggiore informativa sull'andamento gestionale assicurativo.

Nel documento gli importi sono espressi in migliaia di euro quando non diversamente indicato.

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. 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.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Le variazioni che hanno interessato il Gruppo a tutto il 30 settembre sono state:

Area di consolidamento:

- **Vittoria Immobiliare S.p.A.:** sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di competenza della Capogruppo per 3.926 migliaia di euro, di cui 536 migliaia di euro mediante conversione del versamento in conto aumento di capitale effettuato nel 2005 e 3.390 mediante nuove risorse finanziarie;
- **Vittoria Service S.r.l.:** costituita la Società dedicata alla consulenza in ambito immobiliare e assicurativo con un esborso di 80 migliaia di euro di cui il 70% di competenza della Capogruppo e il 30% della Controllata Vittoria Immobiliare S.p.A.;
- **Immobiliare Bilancia S.r.l.:** rimborso ai Soci, da parte della Società controllata, della Riserva sovrapprezzo quote per un ammontare complessivo di 16.000 migliaia di euro, di cui 15.625 migliaia di euro spettanti alla Capogruppo;
- **Yafra S.a.s.:** sottoscrizione da parte della Capogruppo del 55,0% della Società veicolo francese, costituita congiuntamente alla Società collegata Yarpa International Holding N.V., con un esborso pari a 86 migliaia di euro; la Società detiene il 5% della società immobiliare francese Cogedim Office Partners s.a.s.;
- **Lauro 2000 S.r.l.:** acquisito il 100% della Società proprietaria di un'area edificabile in Milano (area Portello) con un esborso complessivo di 66.937 migliaia di euro di cui 11.597 migliaia di euro versati nel mese di ottobre.

Partecipazioni non consolidate:

- **Mosaico S.p.A.:** acquisto del 25% della società immobiliare, tramite Vittoria Immobiliare S.p.A., con un esborso pari a 175 migliaia di euro;
- **White Finance S.A.:** versamento di 4.526 migliaia di euro da parte della Capogruppo alla collegata a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni;
- **S.In.T. S.p.A.:** acquisto di un ulteriore 33,4% della Società, raggiungendo una percentuale di possesso pari al 48,19%, con un esborso di 4.387 migliaia di euro. A seguito di tale transazione, l'investimento nella Società è classificato fra le partecipazioni in società collegate.

Partecipazioni incluse nell'area di consolidamento

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 | 30.345.790 | | | |
| Vittoria Immobiliare S.p.A. | Milano | 12.200.000 | 87,24% | | |
| Immobiliare Bilancia S.r.l. | Milano | 2.000.000 | 97,66% | | |
| Immobiliare Bilancia Prima S.r.l. | Milano | 2.000.000 | 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 | 100.000 | 100,00% | | |
| Yafra S.a.s. | Parigi Francia | 37.000 | 55,00% | | |
| Vittoria Properties S.r.l. | Milano | 4.000.000 | 99,00% | 1,00% | |
| Interbilancia S.r.l. | Milano | 80.000 | 80,00% | 20,00% | Vittoria Immobiliare S.p.A. |
| Vittoria Service S.r.l. | Milano | 80.000 | 70,00% | 30,00% | |
| Gestimmobili S.r.l. | Milano | 104.000 | | 80,00% | |
| Interimmobili S.r.l. | Roma | 104.000 | | 80,00% | Vittoria Immobiliare S.p.A. |
| V.R.G. Domus S.r.l. | Torino | 1.000.000 | | 51,00% | |
| Parco Fidenae S.r.l. | Roma | 50.000 | | 51,00% | |
| Aspevi S.r.l. | Milano | 10.400 | | 100,00% | |
| Vittoria.Net S.r.l. | Milano | 10.400 | | 100,00% | Interbilancia S.r.l. |
| Aspeca S.r.l. in liquidazione | Milano | 10.000 | | 80,00% | |

Partecipazioni non consolidate

Le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

| Denominazione | Sede | Capitale Sociale Euro | %Possesso | | Tramite |
|----------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------|-----------|-----------------------------|
| | | | Diretto | Indiretto | |
| Yarpa International Holding N.V. | Amsterdam Olanda | 675.000 | 25,00% | | |
| Laumor B.V. | Amsterdam Olanda | 20.000 | 25,00% | | |
| White Finance S.A | Lussemburgo | 1.000.000 | 32,17% | | |
| S.In.T. S.p.A. | Torino | 1.000.000 | 48,19% | | |
| Gimatrading S.r.l. | Torino | 10.400 | | 35,00% | |
| 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% | |
| Le Api S.r.l. | Milano | 10.400 | | 30,00% | Interbilancia S.r.l. |

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

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al terzo trimestre del 2006 presenta un utile netto di Gruppo pari a 27.242 migliaia di euro contro 33.380 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2005 (-18,4%).

Come già preannunciato nella relazione semestrale al 30 giugno 2006, al miglioramento del settore assicurativo rilevato al 30 settembre fa riscontro una riduzione di proventi nel settore immobiliare derivante dalla diversa tipologia delle attività attualmente in corso, indirizzate prevalentemente ad operazioni di sviluppo e promozione (medio-lungo termine) piuttosto che al trading (breve termine): i relativi proventi pertanto si manifesteranno dilazionati nel tempo.

Gli investimenti, pari a 1.574.643 migliaia di euro, riferiti per 115.465 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.459.178 migliaia di euro a investimenti con rischio a carico del Gruppo, evidenziano un incremento del 5,7% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2005.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 56.193 migliaia di euro contro 77.191 migliaia di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio.

L'utile di Gruppo è al netto di un accantonamento di natura tecnica relativo all'integrazione delle riserve tecniche Vita di 1.541 migliaia di euro, in quanto le controllate Vittoria Immobiliare S.p.A. e Immobiliare Bilancia S.r.l. sono in parte allocate nelle gestioni separate Vita e, pertanto, parte dei relativi proventi che la Capogruppo rileva nel consolidato devono essere retrocessi agli Assicurati.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 218.672 migliaia di euro e le quote di terzi sono pari a 6.266 migliaia di euro.

Nel corrente esercizio è iniziata la possibilità di convertire il prestito subordinato in azioni della Capogruppo: al 30 settembre 2006 il capitale sociale, a seguito delle conversioni richieste, è passato da euro 30.000.000 a euro 30.345.790.

In considerazione dell'andamento del periodo e delle diverse componenti positive di reddito si ritiene ragionevole confermare come previsione per l'esercizio in corso un R.O.E. consolidato nell'ordine del 16%, calcolato sul patrimonio al netto della riserva contabile per plusvalenze latenti rilevate direttamente a patrimonio netto per l'applicazione dei principi IAS.

Al 30 settembre 2006 la Capogruppo presenta un utile netto – secondo i principi contabili italiani - pari a 23.476 migliaia di euro (15.295 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2005) con un incremento del 53,5%; tale risultato ha beneficiato di dividendi distribuiti dalle società collegate estere per 7.250 migliaia di euro, di cui 5.000 migliaia di euro si riferiscono a utili già rilevati nei bilanci consolidati degli esercizi precedenti.

SETTORE ASSICURATIVO

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 44.906 migliaia di euro (27.578 migliaia di euro al 30/09/2005), 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 2006 ammonta a 399.469 migliaia di euro (+2,0% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 391.517 migliaia di euro) e si riferisce per 387.328 migliaia di euro a premi assicurativi e per 12.141 migliaia di euro a contratti di investimento Index e 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, ammontano a 68.231 migliaia di euro, in calo del 15,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; la riduzione è dovuta ad uno sfasamento temporale nell'acquisizione dei contratti.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 3,5% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 2,5% (Ramo R.C. Autoveicoli terrestri + 1,8%; Ramo R.C. Veicoli marittimi lacustri e fluviali +17,9%; Ramo Corpi di Veicoli Terrestri + 4,6%; Ramo Assistenza + 23,9%);
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono cresciuti del 9,1% mentre quelli dei Rami Speciali presentano una contrazione del 11,0%.

SETTORE IMMOBILIARE

Il risultato del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 7.645 migliaia di euro (42.980 migliaia di euro al 30/09/2005), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (11.814 migliaia di euro) e di sviluppo (319 migliaia di euro) per un totale di 12.133 migliaia di euro;
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 2.019 migliaia di euro e fitti attivi per 906 migliaia di euro.

Le quote dei risultati delle Società collegate di spettanza del Gruppo ammontano a 12.895 migliaia di euro (4.224 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso esercizio); tali utili, rilevati nella Gestione Danni del conto Economico per settore di attività, sono prevalentemente connessi ai risultati di società immobiliari.

SETTORE SERVIZI

I servizi resi al 30 settembre dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 2.648 migliaia di euro; tali ricavi comprendono 2.173 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo e 475 migliaia di euro di ricavi verso terzi.

Questo settore evidenzia un risultato di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 30 migliaia di euro (192 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

Nel bilancio consolidato la raccolta premi viene indicata al netto dei contratti Index e Unit Linked e relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, in quanto ricavi non considerati premi come definito dall'IFRS 4, il cui ammontare è pari a 12.141 migliaia di euro (3.082 migliaia di euro al 30 settembre 2005).

La raccolta premi al 30 settembre 2006 è pari pertanto a 387.328 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività (Rami Vita e Rami Danni) risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2006 E 2005 LAVORO DIRETTO ED INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

| | 30/09/06 | 30/09/05 | Variazione % | Incidenza % sul portafoglio | |
|---|----------------|----------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| | | | | 2006 | 2005 |
| Lavoro Diretto Italiano | | | | | |
| Rami Vita | | | | | |
| I Assicurazioni sulla durata della vita umana | 40.298 | 43.680 | -7,7 | 10,4 | 11,3 |
| IV Assicurazioni malattia | 229 | 214 | 7,0 | 0,1 | 0,1 |
| V Assicurazioni di capitalizzazione | 27.704 | 36.430 | -24,0 | 7,2 | 9,4 |
| Totale Rami Vita | 68.231 | 80.324 | -15,1 | 17,6 | 20,7 |
| Rami Danni | | | | | |
| Infortuni | 17.479 | 15.846 | 10,3 | 4,5 | 4,1 |
| Malattia | 5.124 | 5.200 | -1,5 | 1,3 | 1,3 |
| Incendio ed elementi naturali | 15.175 | 14.208 | 6,8 | 3,9 | 3,7 |
| Altri danni ai beni | 9.812 | 9.028 | 8,7 | 2,5 | 2,3 |
| R.C. Generale | 15.635 | 15.197 | 2,9 | 4,0 | 3,9 |
| Perdite pecuniarie di vario genere | 8.328 | 6.659 | 25,1 | 2,2 | 1,7 |
| Tutela giudiziaria | 1.552 | 889 | 74,6 | 0,4 | 0,2 |
| Totale Rami Elementari | 73.105 | 67.027 | 9,1 | 18,9 | 17,3 |
| Corpi di veicoli ferroviari | 2 | 2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Corpi veicoli aerei | 1.550 | 2.821 | -45,1 | 0,4 | 0,7 |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 318 | 287 | 10,8 | 0,1 | 0,1 |
| Merci trasportate | 1.326 | 1.607 | -17,5 | 0,3 | 0,4 |
| R.C. Aeromobili | 160 | 323 | -50,5 | 0,0 | 0,1 |
| Cauzione | 5.655 | 5.089 | 11,1 | 1,5 | 1,3 |
| Totale Rami Speciali | 9.011 | 10.129 | -11,0 | 2,3 | 2,6 |
| R.C. Autoveicoli terrestri | 193.028 | 189.634 | 1,8 | 49,8 | 48,8 |
| R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 323 | 274 | 17,9 | 0,1 | 0,1 |
| Corpi veicoli terrestri | 39.949 | 38.202 | 4,6 | 10,3 | 9,8 |
| Assistenza | 2.589 | 2.089 | 23,9 | 0,7 | 0,5 |
| Totale Rami Auto | 235.889 | 230.199 | 2,5 | 60,9 | 59,3 |
| Totale Rami Danni | 318.005 | 307.355 | 3,5 | 82,1 | 79,1 |
| Totale Lavoro Diretto | 386.236 | 387.679 | -0,4 | 99,7 | 99,8 |
| Lavoro Indiretto Italiano | | | | | |
| Rami Vita | 2 | 11 | -81,8 | 0,0 | 0,0 |
| Rami Danni | 1.090 | 745 | 46,3 | 0,3 | 0,2 |
| Totale Lavoro Indiretto | 1.092 | 756 | 44,4 | 0,3 | 0,2 |
| Totale complessivo | 387.328 | 388.435 | -0,3 | 100,0 | 100,0 |

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2006 è evidenziata nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | | |
|-------------------------------|-----------------|----------------|
| terzo trimestre 2006 | | |
| Premi emessi lordi | | |
| Lavoro diretto italiano | Rami Vita | 17.613 |
| | Rami Elementari | 21.765 |
| | Rami Speciali | 2.688 |
| | Rami Auto | 71.764 |
| | Totale | 113.830 |
| Lavoro indiretto italiano | Totale | 438 |
| Totale complessivo | | 114.268 |

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Index/Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 4.727 migliaia di euro.

| (importi in migliaia di euro) | | | | | | |
|-------------------------------|------------|----------------|--------------|---------------|--------------|--|
| Regioni | Agenzie | Rami danni | | Rami Vita | | |
| | | Premi | % | Premi | % | |
| NORD | | | | | | |
| Emilia Romagna | 22 | 23.920 | | 3.858 | | |
| Friuli Venezia Giulia | 3 | 4.185 | | 779 | | |
| Liguria | 9 | 12.656 | | 716 | | |
| Lombardia | 59 | 83.776 | | 31.979 | | |
| Piemonte | 25 | 22.579 | | 2.274 | | |
| Trentino Alto Adige | 4 | 5.138 | | 515 | | |
| Valle d'Aosta | 1 | 1.421 | | 112 | | |
| Veneto | 22 | 23.320 | | 4.225 | | |
| Totale | 145 | 176.995 | 55,7 | 44.458 | 65,2 | |
| CENTRO | | | | | | |
| Abruzzo | 7 | 12.882 | | 1.478 | | |
| Lazio | 23 | 48.624 | | 12.210 | | |
| Marche | 8 | 5.530 | | 857 | | |
| Toscana | 20 | 26.870 | | 2.609 | | |
| Umbria | 10 | 13.425 | | 1.966 | | |
| Totale | 68 | 107.331 | 33,8 | 19.120 | 28,0 | |
| SUD E ISOLE | | | | | | |
| Basilicata | 2 | 3.018 | | 373 | | |
| Calabria | 2 | 2.175 | | 94 | | |
| Campania | 6 | 6.108 | | 2.482 | | |
| Puglia | 4 | 8.766 | | 942 | | |
| Sardegna | 1 | 3.746 | | 77 | | |
| Sicilia | 7 | 9.866 | | 685 | | |
| Totale | 22 | 33.679 | 10,6 | 4.653 | 6,8 | |
| Totale generale | 235 | 318.005 | 100,0 | 68.231 | 100,0 | |

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

La Società non esercita 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 emessi del lavoro diretto al 30 settembre 2006 ammontano a 68.231 migliaia di euro (80.324 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 36.962 migliaia di euro a premi unici e per 31.269 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 54,2% e 45,8%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2006 ammontano a 17.613 migliaia di euro (30.212 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 8.277 migliaia di euro a premi unici e per 9.336 migliaia di euro a premi annui, pari rispettivamente al 47,0% e 53,0%.

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) | |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------|
| | 30/09/06 | 30/09/05 |
| terzo trimestre | | |
| Sinistri | 705 | 875 |
| Capitali e Rendite maturati | 8.108 | 8.629 |
| Riscatti | 4.118 | 3.241 |
| Totale | 12.931 | 12.745 |
| valori progressivi | | |
| Sinistri | 2.094 | 1.759 |
| Capitali e Rendite maturati | 25.920 | 28.617 |
| Riscatti | 12.889 | 11.976 |
| Totale | 40.903 | 42.352 |

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

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

I premi ceduti nel terzo trimestre 2006 ammontano a 347 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2006 pari a 1.995 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 2006 ammontano a 318.005 migliaia di euro (307.355 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 3,5%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2006 ammontano a 96.217 migliaia di euro (92.871 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il saldo tecnico complessivo, al netto dei rendimenti finanziari attribuibili agli investimenti a copertura delle riserve tecniche, si presenta positivo in linea con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si riportano le evidenze dei vari Raggruppamenti di Rami:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,1% e confermano la crescita del loro peso nel portafoglio della Capogruppo. Il saldo tecnico presenta in complesso un risultato positivo, in riduzione per effetto di un significativo incremento del costo dei sinistri di punta in alcuni Rami, pur in presenza di una riduzione della frequenza.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo una contrazione dell'11,0% principalmente per effetto della consistente riduzione della sottoscrizione dei contratti nell'ambito dei rischi aviazione. Il risultato tecnico complessivo risulta negativo.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi del 2,5%, grazie soprattutto allo sviluppo dei rischi accessori alla garanzia R.C., nonostante i significativi interventi di riforma del portafoglio nei comparti a maggior rischio. Il saldo tecnico positivo risulta in sensibile miglioramento rispetto a quello dell'analogo periodo dell'esercizio precedente grazie alla riduzione della frequenza dei sinistri ed alla leggera riduzione dei costi medi.

Sinistri

Sinistri denunciati

I seguenti prospetti, relativi ai sinistri denunciati, sono stati redatti rilevando i dati dalle posizioni aperte nel periodo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

(importi in migliaia di euro)

| | 30/09/06 | | 30/09/05 | | Variazione % | |
|---|---------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|-------------------|
| | numero | costo complessivo | numero | costo complessivo | numero | costo complessivo |
| Infortunati | 4.368 | 13.720 | 3.791 | 10.427 | 15,2 | 31,6 |
| Malattia | 2.363 | 2.469 | 2.721 | 2.811 | -13,2 | -12,2 |
| Incendio ed elementi naturali | 4.051 | 9.044 | 2.369 | 7.102 | 71,0 | 27,3 |
| Altri danni ai beni | 5.453 | 8.663 | 6.395 | 8.981 | -14,7 | -3,5 |
| R.C. Generale | 5.977 | 15.303 | 7.021 | 14.293 | -14,9 | 7,1 |
| Perdite pecuniarie di vario genere | 110 | 220 | 185 | 361 | -40,5 | -39,1 |
| Tutela giudiziaria | 159 | 104 | 69 | 53 | 130,4 | 96,2 |
| Totale Rami Elementari | 22.481 | 49.523 | 22.551 | 44.028 | -0,3 | 12,5 |
| Corpi veicoli aerei | 11 | 878 | 10 | 673 | 10,0 | 30,5 |
| Corpi di veicoli marittimi, lac.e fluv. | 11 | 72 | 10 | 70 | 10,0 | 2,9 |
| Merci trasportate | 269 | 1.956 | 318 | 1.024 | -15,4 | 91,0 |
| R.C. Aeromobili | 7 | 122 | 22 | 34 | -68,2 | 258,8 |
| Cauzione | 81 | 3.705 | 120 | 2.297 | -32,5 | 61,3 |
| Totale Rami Speciali | 379 | 6.733 | 480 | 4.098 | -21,0 | 64,3 |
| R.C. Autoveicoli terrestri | 45.889 | 128.519 | 46.316 | 130.105 | -0,9 | -1,2 |
| R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv. | 26 | 91 | 39 | 133 | -33,3 | -31,6 |
| Corpi veicoli terrestri | 13.755 | 23.844 | 12.260 | 23.399 | 12,2 | 1,9 |
| Assistenza | 5.613 | 746 | 4.172 | 392 | 34,5 | 90,3 |
| Totale Rami Auto | 65.283 | 153.200 | 62.787 | 154.029 | 4,0 | -0,5 |
| Totale Rami Danni | 88.143 | 209.456 | 85.818 | 202.155 | 2,7 | 3,6 |

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

(importi in migliaia di euro)

| | terzo trimestre 2006 | |
|--------------------------|----------------------|-------------------|
| | numero | costo complessivo |
| Totale Rami Elementari | 7.524 | 14.984 |
| Totale Rami Speciali | 127 | 2.228 |
| Totale Rami Auto | 23.105 | 46.593 |
| Totale Rami Danni | 30.756 | 63.805 |

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2006 ammontano rispettivamente a 56.141 e 8.302 migliaia di euro.

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2006 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

| | Sinistri pagati 30/09/06 | | | Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori | Sinistri pagati 30/09/05 | | | Var. sinistri lordi % |
|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--|-----------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------|
| | Esercizio corrente | Esercizi precedenti | Totale | | Esercizio corrente | Esercizi precedenti | Totale | |
| Infortuni | 1.315 | 4.748 | 6.063 | 358 | 1.192 | 5.292 | 6.484 | -6,5 |
| Malattia | 1.213 | 2.279 | 3.492 | - | 1.275 | 1.206 | 2.481 | 40,8 |
| Incendio ed elementi naturali | 2.883 | 4.949 | 7.832 | 691 | 2.605 | 2.685 | 5.290 | 48,1 |
| Altri danni ai beni | 3.470 | 3.080 | 6.550 | 53 | 3.656 | 1.877 | 5.533 | 18,4 |
| R.C. Generale | 1.866 | 7.295 | 9.161 | 234 | 1.748 | 9.123 | 10.871 | -15,7 |
| Perdite pecuniarie di vario genere | 91 | 37 | 128 | - | 35 | 28 | 63 | 103,2 |
| Tutela giudiziaria | - | 9 | 9 | 8 | - | - | - | n.v. |
| Totale Rami Elementari | 10.838 | 22.397 | 33.235 | 1.344 | 10.511 | 20.211 | 30.722 | 8,2 |
| Corpi veicoli aerei | 599 | 996 | 1.595 | 1.417 | - | 896 | 896 | 78,0 |
| Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv. | 9 | 46 | 55 | 6 | 3 | 32 | 35 | 57,1 |
| Merci trasportate | 215 | 483 | 698 | 311 | 119 | 248 | 367 | 90,2 |
| Cauzione | 782 | 2.091 | 2.873 | 1.451 | 1.564 | 6.423 | 7.987 | -64,0 |
| Totale Rami Speciali | 1.605 | 3.616 | 5.221 | 3.185 | 1.686 | 7.599 | 9.285 | -43,8 |
| R.C. Autoveicoli terrestri | 46.373 | 94.347 | 140.720 | 27.909 | 46.263 | 88.321 | 134.584 | 4,6 |
| R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv. | 26 | 115 | 141 | - | 26 | 163 | 189 | -25,4 |
| Corpi veicoli terrestri | 9.743 | 8.294 | 18.037 | 353 | 8.655 | 7.901 | 16.556 | 9,0 |
| Assistenza | 694 | 271 | 965 | 845 | 353 | 251 | 604 | 59,8 |
| Totale Rami Auto | 56.836 | 103.027 | 159.863 | 29.107 | 55.297 | 96.636 | 151.933 | 5,2 |
| Totale Rami Danni | 69.279 | 129.040 | 198.319 | 33.636 | 67.494 | 124.446 | 191.940 | 3,3 |

Il costo comprende l'importo sostenuto al 30 settembre 2006 per il fondo di garanzia delle vittime della strada, pari a 4.619 migliaia di euro, contro 4.512 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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 mira 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 |
| Infortuni | Quota pura per aviazione generale |
| Corpi Veicoli Aerei | Quota pura per rischi spaziali |
| | Quota pura per aviazione generale |
| Merci trasportate | Facoltativo obbligatorio |
| Incendio ed Elementi Naturali | Eccesso sinistri |
| R.C. Autoveicoli Terrestri | Quota pura |
| | Eccesso sinistri |
| R.C. Aeromobili | Quota pura per aviazione generale |
| R.C. Generale | Eccesso sinistri |
| | Quota pura per aviazione generale |
| Cauzione | Quota pura |
| Tutela Giudiziaria | Quota pura |

Riassicurazione attiva

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

I premi ceduti e retroceduti nel terzo trimestre ammontano a 17.199 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2006 pari a 53.126 migliaia di euro.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel corso del terzo trimestre sono state costituite 3 nuove Agenzie e una è stata riorganizzata; pertanto, al 30 settembre 2006, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 235 Agenzie Generali e 307 subagenzie professionali.

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di prodotti già esistenti. In particolare l'attività al 30 settembre può essere così delineata:

Nuovi Prodotti

Rami Vita:

- "Vittoria Formula Index Milano 2006": Polizza vita a premio unico del tipo Index Linked direttamente collegata all'andamento dell'indice di mercato S&P MIB;
- "Vittoria Formula Equilibrio": Polizza Temporanea Caso morte a premio annuo costante che offre la restituzione di una parte dei premi versati in caso di vita dell'Assicurato alla scadenza del contratto;
- "Vittoria Formula Futuro": Polizza di previdenza scolastica con bonus di merito;
- "Prodotto CQS": Prodotto per la copertura dei finanziamenti concessi ai pensionati.

Rami Danni

- "Prodotto Incendio ed R.C. della Proprietà": Copertura abbinata ai mutui emessi da una banca.
- "Formula Navigare Più": polizza che permette di recuperare l'intera somma assicurata in caso di perdita dell'imbarcazione e di ottenere il rimborso di spese e compensi in caso di assistenza o salvataggio.
- "Vittoria Formula Impiego": è stata posta in produzione la nuova copertura per il rischio di mancata percezione dello stipendio nell'ambito dei finanziamenti concessi a dipendenti;
- "Polizza postuma decennale indennitaria" e "Polizza fideiussoria a garanzia degli anticipi": connessi agli obblighi previsti dalla L. 210/2004, per tutelare gli acquirenti di immobili.

Prodotti Rivisitati

Rami Danni:

- "Vittoria Formula Salute", "Vittoria Formula Famiglia" e "Formula Assistenza" per un Ente appartenente agli Affinity Groups;

E' proseguita la diffusione dei prodotti emessi nel corso dei precedenti esercizi ed è stato rivisitato il prodotto "Vittoria Formula Strada".

Riserve tecniche

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

Dettaglio delle riserve tecniche

(importi in migliaia di euro)

| | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|---------------------------|-----------------------|
| | 30/09/06 | 31/12/05 | 30/09/06 | 31/12/05 | 30/09/06 | 31/12/05 |
| Riserve Danni | 607.953 | 585.481 | 1.948 | 2.208 | 609.901 | 587.689 |
| Riserva premi | 160.619 | 164.084 | 300 | 342 | 160.919 | 164.426 |
| Riserva sinistri | 444.722 | 419.078 | 1.648 | 1.866 | 446.370 | 420.944 |
| Altre riserve di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività | 2.612 - | 2.319 - | - - | - - | 2.612 - | 2.319 - |
| Riserve Vita | 684.201 | 670.311 | 577 | 577 | 684.778 | 670.888 |
| Riserva per somme da pagare | 12.231 | 24.069 | 14 | 14 | 12.245 | 24.083 |
| Riserve matematiche | 633.561 | 598.193 | 551 | 551 | 634.112 | 598.744 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | - | - | - | - | - | - |
| Altre riserve di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività di cui passività differite verso assicurati | 38.409 - 34.781 | 48.049 - 44.489 | 12 - - | 12 - - | 38.421 - 34.781 | 48.061 - 44.489 |
| Totale Riserve Tecniche | 1.292.154 | 1.255.792 | 2.525 | 2.785 | 1.294.679 | 1.258.577 |

Le passività differite verso Assicurati si riferiscono per 22.161 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 12.620 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in migliaia di euro)

| | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
|--|----------------|----------------|------------------|--------------|---------------------------|----------------|
| | 30/09/06 | 31/12/05 | 30/09/06 | 31/12/05 | 30/09/06 | 31/12/05 |
| Riserve Danni | 106.512 | 115.751 | 1.389 | 1.637 | 107.901 | 117.388 |
| Riserva premi | 28.055 | 39.006 | 221 | 271 | 28.276 | 39.277 |
| Riserva sinistri | 78.457 | 76.745 | 1.168 | 1.366 | 79.625 | 78.111 |
| Altre riserve | - | - | - | - | - | - |
| Riserve Vita | 24.872 | 25.918 | - | - | 24.872 | 25.918 |
| Riserva per somme da pagare | 21 | 21 | - | - | 21 | 21 |
| Riserve matematiche | 24.818 | 25.858 | - | - | 24.818 | 25.858 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | - | - | - | - | - | - |
| Altre riserve | 33 | 39 | - | - | 33 | 39 |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 131.384 | 141.669 | 1.389 | 1.637 | 132.773 | 143.306 |

Costi della struttura

Struttura Assicurativa

Costi della struttura

L'ammontare complessivo dei costi della struttura assicurativa composti dal costo del lavoro, dalle spese generali varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ha raggiunto nel periodo l'importo di 40.008 migliaia di euro contro 38.276 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 4,5%.

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 coperture assicurative e liquidazione dei sinistri.

La tabella che segue pone in evidenza l'analisi dei costi per natura al lordo dei costi infragruppo:

(importi in migliaia di euro)

| ANALISI DEI COSTI - Lavoro diretto | 30/09/06 | 30/09/05 | Variazione |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Costo del lavoro | 21.511 | 20.581 | 4,5% |
| Spese varie | 14.643 | 14.495 | 1,0% |
| Ammortamenti | 3.854 | 3200 | 20,4% |
| Totale Costi di struttura | 40.008 | 38.276 | 4,5% |

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.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del 10,0% (9,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

La tabella che segue pone in evidenza l'analisi, per destinazione, della evoluzione delle spese di gestione, degli oneri relativi ai sinistri e degli altri costi.

(importi in migliaia di euro)

| ALLOCAZIONI PER FUNZIONI | 30/09/06 | 30/09/05 | Variazione |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Altre spese di acquisizione | 14.298 | 13.171 | 8,6% |
| Oneri relativi ai sinistri | 7.739 | 7.092 | 9,1% |
| Altre spese di amministrazione | 14.377 | 14.958 | -3,9% |
| Spese di gestione degli investimenti | 592 | 652 | -9,2% |
| Altri costi | 3.002 | 2.403 | 24,9% |
| Totale costi per destinazione | 40.008 | 38.276 | 4,5% |

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

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

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

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

| ANALISI DEI COSTI | 30/09/06 | 30/09/05 | Variazione |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Costo del lavoro | 1.989 | 2.252 | -11,7% |
| Spese varie | 4.703 | 5.264 | -10,7% |
| Ammortamenti | 186 | 180 | 3,3% |
| Totale Costi di struttura | 6.878 | 7.696 | -10,6% |

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

| ANALISI DEI COSTI | 30/09/06 | 30/09/05 | Variazione |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Costo del lavoro | 446 | 521 | -14,4% |
| Spese varie | 2.163 | 2.834 | -23,7% |
| Ammortamenti | 18 | 14 | 28,6% |
| Totale Costi di struttura | 2.627 | 3.369 | -22,0% |

Spese di gestione

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

(importi in migliaia di euro)

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione | 73.177 | 66.938 | 5.659 | 6.763 |
| a Provvigioni di acquisizione | 48.782 | 48.710 | 1.768 | 1.858 |
| b Altre spese di acquisizione | 17.749 | 15.696 | 2.251 | 2.987 |
| c Variazione dei costi di acquisizione differiti | 708 | -1.607 | 600 | 605 |
| d Provvigioni di incasso | 5.938 | 4.139 | 1.040 | 1.313 |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | -14.075 | -6.954 | -306 | -293 |
| Spese di gestione degli investimenti | 285 | 315 | 307 | 337 |
| Altre spese di amministrazione | 11.267 | 12.072 | 3.293 | 3.541 |
| Totale | 70.654 | 72.371 | 8.953 | 10.348 |

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2006 risulta di 466 unità contro le 462 unità presenti al 31 dicembre 2005 e le 455 unità del 30 settembre 2005.

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

| | 30/09/06 | 30/09/05 | 31/12/05 |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 21 | 21 | 21 |
| Funzionari | 102 | 95 | 96 |
| Impiegati amministrativi | 343 | 330 | 332 |
| Totale | 466 | 446 | 449 |

Investimenti - Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli Immobili hanno raggiunto il valore di 1.574.643 migliaia di euro con un incremento di 84.221 migliaia di euro rispetto al 31/12/2005, pari al 5,7%. La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)

| | 30/09/06 | 31/12/05 | Variazione |
|--|------------------|------------------|---------------|
| INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI | | | |
| Investimenti immobiliari | - | - | n.v. |
| - Partecipazioni in controllate | - | - | |
| - Partecipazioni in collegate | 45.884 | 31.477 | |
| - Partecipazioni in joint venture | - | - | |
| Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 45.884 | 31.477 | 45,8% |
| - Depositi di riassicurazione | 608 | 618 | |
| - Altri finanziamenti e crediti | 11.470 | 16.244 | |
| Finanziamenti e crediti | 12.078 | 16.862 | -28,4% |
| A Investimenti posseduti sino alla scadenza | 148.170 | 71.687 | 106,7% |
| - Azioni e quote | 64.797 | 69.593 | |
| - Quote di OICR | 8.971 | 8.744 | |
| - Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 948.112 | 983.470 | |
| B Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.021.880 | 1.061.807 | -3,8% |
| - Investimenti con rischio a carico Assicurati | 115.465 | 122.758 | |
| - Investimenti con rischio a carico Gruppo designati a fair value rilevato a conto economico | - | - | |
| Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 115.465 | 122.758 | -5,9% |
| C a conto economico | | | |
| - Azioni e quote possedute per negoziazione | - | - | |
| - Quote di OICR possedute per negoziazione | - | - | |
| - Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione | 3.303 | 1.607 | |
| - Altre attività finanziarie possedute per negoziazione | - | - | |
| D Attività finanziarie possedute per negoziazione | 3.303 | 1.607 | 105,5% |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 118.768 | 124.365 | -4,5% |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 74.836 | 75.016 | -0,2% |
| Immobili in costruzione | 106.507 | 35.056 | |
| Immobili detenuti per trading | 30.842 | 58.458 | |
| Immobili strumentali | 15.678 | 15.694 | |
| E Immobili | 153.027 | 109.208 | 40,1% |
| TOTALE INVESTIMENTI | 1.574.643 | 1.490.422 | 5,7% |
| di cui | | | |
| investimenti con rischio a carico del Gruppo | 1.459.178 | 1.367.664 | 6,7% |
| investimenti con rischio a carico degli Assicurati | 115.465 | 122.758 | -5,9% |

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.459.178 migliaia di euro (1.367.664 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

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

A) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 95 migliaia di euro;
- acquisti di titoli di Stato italiani denominati in euro a tasso fisso per 74.896 migliaia di euro.

B) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 47.069 migliaia di euro;
- vendita di titoli obbligazionari a tasso variabile per 12.037 migliaia di euro realizzando minusvalenze per 9 migliaia di euro;
- acquisti di titoli di Stato italiani a tasso fisso per 37.649 migliaia di euro;
- rimborso parziale di fondi immobiliari chiusi per 91 migliaia di euro;
- incasso di 100 migliaia di euro quale distribuzione parziale delle riserve dalla società Marina S.r.l.;
- impairment con svalutazione per 41 migliaia di euro della partecipazione in Rita S.r.l. per l'adeguamento al valore convenuto e successiva cessione delle quote, nel trimestre, per 12 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 2.242 migliaia di euro;
- rimborso di titoli obbligazionari per 535 migliaia di euro generando plusvalenze per 7 migliaia di euro.

Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (punto C del prospetto precedente)

Al 30 settembre 2006 tali investimenti ammontano a 115.465 migliaia di euro, con un decremento del 5,9%, riferiti per 113.247 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 2.218 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 6.680 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 113.446 migliaia di euro (116.312 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) con un decremento pari al 2,5%.

La loro composizione è la seguente:

| | (importi in migliaia di euro) | | |
|---|-------------------------------|----------------|--------------|
| | 30/09/06 | 31/12/05 | Variazione % |
| Azioni | 6.057 | 5.544 | 9,3 |
| Fondi comuni e Sicav | 81.684 | 75.442 | 8,3 |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 7.853 | 2.593 | 202,9 |
| Titoli sintetici (Index Linked) | 17.853 | 32.733 | -45,5 |
| Totale | 113.446 | 116.312 | -2,5 |

Al 30 settembre 2006 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

| | Aderenti | | Patrimonio (importi in migliaia di euro) | |
|--------------------------|----------|----------|---|----------|
| | 30/09/06 | 31/12/05 | 30/09/06 | 31/12/05 |
| Previdenza Garantita | 23 | 25 | 258 | 269 |
| Previdenza Equilibrata | 29 | 30 | 286 | 272 |
| Previdenza Capitalizzata | 106 | 110 | 1.600 | 1.381 |

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2006 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a partecipazioni, 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.

(importi in migliaia di euro)

| | 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 e altri titoli a reddito fisso | |
| Saldo al 31/12/2005 | 71.687 | 69.593 | 8.744 | 983.470 | 1.061.807 | 122.758 | 1.607 | 1.257.859 |
| Acquisti e sottoscrizioni | 74.896 | 4.436 | | 37.649 | 42.085 | 20.634 | 2.242 | 139.857 |
| Vendite e rimborsi | -95 | -112 | -91 | -59.106 | -59.309 | -32.581 | -535 | -92.520 |
| Altre variazioni: | | | | | | | | |
| - scarti per interesse effettivo | 1.258 | | | 625 | 625 | | | 1.883 |
| - adeguamento a fair value | | -4.435 | 318 | -13.976 | -18.093 | 4.231 | -31 | -13.893 |
| - impairment | | -41 | | | -41 | | | -41 |
| - variazione ratei | 424 | | | -550 | -550 | 84 | 20 | -22 |
| - altri movimenti | | -4.644 | | | -4.644 | 339 | | -4.305 |
| Saldo al 30/09/2006 | 148.170 | 64.797 | 8.971 | 948.112 | 1.021.880 | 115.465 | 3.303 | 1.288.818 |

Investimenti in immobili (punto E del prospetto precedente)

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2006 ammonta a 153.027 migliaia di euro (+40,1% rispetto al 31 dicembre 2005).

La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili.

| | (importi in migliaia di euro) | | |
|---|-------------------------------|----------------|---------------|
| | 30/09/06 | 31/12/05 | Variazione |
| Immobili in costruzione: | | | |
| - Valore contabile lordo | 72.181 | 46.334 | 55,8% |
| - Acconti ricevuti | -3.127 | -11.278 | -72,3% |
| - Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali | 37.453 | - | n.d. |
| Totale Immobili in costruzione | 106.507 | 35.056 | 203,8% |
| Immobili detenuti per trading | 30.842 | 58.458 | -47,2% |
| Immobili strumentali: | | | |
| - Detenuti dalla Capogruppo | 12.462 | 13.071 | -4,7% |
| - Detenuti dalle Società Controllate | 3.216 | 2.623 | 22,6% |
| Totale Immobili strumentali | 15.678 | 15.694 | -0,1% |
| Totale | 153.027 | 109.208 | 40,1% |

L'incremento del valore degli immobili in costruzione da parte delle Società del Gruppo riflette principalmente l'acquisizione di Lauro 2000 S.r.l., la quale detiene come unico investimento un'area edificabile in Milano (area Portello); come prescritto dall'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", l'area edificabile acquisita è stata rilevata, nel bilancio consolidato, al fair value determinato al momento dell'acquisizione, stimato in 81.400 migliaia di euro. Tale valutazione ha quindi determinato un riallineamento di 37.453 migliaia di euro rispetto al valore di carico degli immobili rilevato nel bilancio della partecipata per 43.947 migliaia di euro.

Gli immobili in costruzione da parte delle altre società hanno rilevato una riduzione per 9.949 migliaia di euro, connessa alle vendite effettuate nel periodo.

Gli immobili destinati al trading sono stati interessati principalmente da acquisti per 4.655 migliaia di euro e da vendite per 41.709 migliaia di euro, realizzando plusvalenze lorde per 8.521 migliaia di euro.

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 | 30/09/06 | 31/12/05 | Variazione |
|--|----------------|----------------|--------------|
| - Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi | 113.247 | 120.796 | |
| - Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione | 2.218 | 1.962 | |
| Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione | 115.465 | 122.758 | -5,9% |
| - Depositi di riassicurazione | 106.295 | 106.301 | |
| - Debiti bancari | 92.426 | 55.782 | |
| - Altri debiti finanziari | 4.085 | 3.685 | |
| - Passività subordinate | 16.035 | 17.760 | |
| Altre Passività finanziarie | 218.841 | 183.528 | 19,2% |
| TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE | 334.306 | 306.286 | 9,1% |

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2006 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 |
|--|---|---|----------------|
| Saldo al 31/12/05 | 120.796 | 1.962 | 122.758 |
| Investimenti della raccolta netta | 11.883 | 153 | 12.036 |
| Redditi di competenza degli Assicurati | 6.521 | 159 | 6.680 |
| Somme pagate | -25.953 | -56 | -26.009 |
| Saldo al 30/09/06 | 113.247 | 2.218 | 115.465 |

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2006 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 | Interessi ed altri proventi netti | Utili netti realizzati | Utili da valutazione | Perdite da valutazione | Totale proventi netti realizzati e da valutazione 30/09/06 | Totale proventi netti realizzati e da valutazione 30/09/05 |
|---|-----------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|--|--|
| Risultato degli investimenti | 45.254 | 1.255 | 5.662 | 879 | 51.292 | 46.540 |
| Derivante da: | | | | | | |
| a investimenti immobiliari | - | - | - | - | - | - |
| b partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 12.895 | - | - | - | 12.895 | 4.224 |
| c investimenti posseduti sino alla scadenza | 3.862 | - | - | - | 3.862 | 2.306 |
| d finanziamenti e crediti | 432 | - | - | 2 | 430 | 708 |
| e attività finanziarie disponibili per la vendita | 27.479 | -9 | - | 41 | 27.429 | 29.275 |
| f attività finanziarie possedute per essere negoziate | 20 | 7 | 23 | 54 | -4 | 52 |
| g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 566 | 1.257 | 5.639 | 782 | 6.680 | 9.975 |
| Risultato di crediti diversi | 346 | - | - | - | 346 | 383 |
| Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti | 1.712 | - | - | - | 1.712 | 1.455 |
| Risultato delle passività finanziarie | -3.572 | - | - | 6.680 | -10.252 | -14.390 |
| Derivante da: | | | | | | |
| a passività finanziarie possedute per essere negoziate | - | - | - | - | - | - |
| b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - | - | - | 6.680 | -6.680 | -9.975 |
| c altre passività finanziarie | -3.572 | - | - | - | -3.572 | -4.415 |
| Risultato dei debiti | - | - | - | - | - | - |
| Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari | 43.740 | 1.255 | 5.662 | 7.559 | 43.098 | 33.988 |
| Proventi dell'attività immobiliare | | | | | | |
| a Utili da trading su immobili | - | 11.814 | - | - | 11.814 | 38.168 |
| b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento) | 319 | - | - | - | 319 | 2.518 |
| c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading | 962 | - | - | - | 962 | 2.517 |
| Totale proventi dell'attività immobiliare | 1.281 | 11.814 | - | - | 13.095 | 43.203 |
| Totale Proventi e oneri su investimenti | 45.021 | 13.069 | 5.662 | 7.559 | 56.193 | 77.191 |
| di cui | | | | | | |
| Investimenti con Rischio a carico Assicurati: | 566 | 1.257 | 5.639 | -5.898 | - | - |
| Risultato degli investimenti | 566 | 1.257 | 5.639 | 782 | 6.680 | 9.975 |
| Rivalutazione /svalutazione delle passività | - | - | - | 6.680 | 6.680 | 9.975 |
| Investimenti con Rischio a carico del Gruppo | 44.455 | 11.812 | 23 | 97 | 56.193 | 77.191 |

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 77.191 migliaia di euro a 56.193 migliaia di euro con un decremento del 27,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La contrazione è da attribuirsi prevalentemente ai minori margini rilevati dalle società immobiliari come specificato nel paragrafo "Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni".

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2006 è pari al 4,0% che si confronta con il 4,6% dell'analogo periodo dell'anno 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)

| Altri Ricavi | 30/09/06 | 30/09/05 |
|---|-----------------|-----------------|
| Totale proventi dell'attività immobiliare (*) | 13.095 | 43.203 |
| Ricavi per intermediazione e gestione | 2.682 | 5.285 |
| Altre partite tecniche settore assicurativo | 1.242 | 26 |
| Altri ricavi diversi settore immobiliare | 72 | 1.445 |
| Altri ricavi diversi settore assicurativo | 348 | 435 |
| Altri ricavi diversi settore servizi | 6 | 348 |
| Totale | 17.445 | 50.742 |

(*) come da precedente prospetto "Proventi e oneri su investimenti"

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2006 è evidenziata dal prospetto che segue.

| (importi in migliaia di euro) | | |
|--|----------------|----------------|
| COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO | 30/09/06 | 31/12/05 |
| Capitale Sociale | 30.346 | 30.000 |
| Altri strumenti patrimoniali | 1.269 | 1.398 |
| Riserve di capitale | 21.471 | 20.142 |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 126.737 | 91.715 |
| Riserva per differenze di cambio nette | -10 | 6 |
| Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita | 12.807 | 21.585 |
| Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio | -1.190 | -1.190 |
| Risultato dell'esercizio | 27.242 | 39.979 |
| Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo | 218.672 | 203.635 |
| Capitale e riserve di terzi | 5.413 | 5.518 |
| Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi | 853 | 4.380 |
| Totale Patrimonio di pertinenza di terzi | 6.266 | 9.898 |
| Totale Patrimonio Consolidato | 224.938 | 213.533 |

Il Capitale Sociale è composto da 30.345.790 azioni da nominali Euro 1,00 interamente sottoscritte e versate, così come modificato a seguito dell'esercizio dell'opzione di conversione delle obbligazioni a tutto il 30/9/2006.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Nel periodo compreso tra il 1 ottobre 2006 e il 30 ottobre 2006 è proseguita la conversione del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni – Fixed/Floater 2001/2016"; l'ammontare della conversione del periodo è stato pari a 508 migliaia di euro e, pertanto, il capitale sociale della Capogruppo al 30 ottobre 2006, in seguito ad emissione di 105.833 nuove azioni, ammonta a 30.451.623 euro. Alla data del 30 ottobre si è chiuso, per l'anno 2006, il periodo di conversione annuale previsto dal Regolamento del prestito obbligazionario.

In data 5 ottobre 2006 la Capogruppo ha acquistato ulteriori 205.000 azioni della società B.P.C. S.p.A con un esborso pari a 96 migliaia di euro. La quota di partecipazione passa dal 19,91% al 20,91%.

In data 20 ottobre 2006 la Capogruppo ha versato 11.597 migliaia di euro a saldo dell'acquisizione di Lauro 2000 S.r.l..

Settori Immobiliare e Servizi

Successivamente al 30 settembre non si sono verificati eventi significativi.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 novembre 2006

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

| | 30/09/06 | 30/09/05 | 31/12/05 | Terzo trimestre 2006 | Terzo trimestre 2005 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| 1.1 Premi netti | 335.485 | 335.539 | 452.955 | 106.320 | 118.457 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 390.767 | 403.307 | 539.385 | 125.303 | 144.139 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | 55.282 | 67.768 | 86.430 | 18.983 | 25.682 |
| 1.2 Commissioni attive | 645 | 1.447 | 1.943 | 10 | 563 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -4 | 52 | 45 | 40 | 14 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 12.986 | 4.224 | 6.532 | 1.800 | 1.203 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 33.831 | 34.127 | 44.593 | 11.689 | 10.191 |
| 1.5.1 Interessi attivi | 32.953 | 28.986 | 38.863 | 11.564 | 9.902 |
| 1.5.2 Altri proventi | 878 | 1.044 | 1.605 | 125 | 318 |
| 1.5.3 Utili realizzati | - | 4.097 | 4.097 | - | 1 |
| 1.5.4 Utili da valutazione | - | - | 28 | - | -30 |
| 1.6 Altri ricavi | 17.445 | 50.742 | 60.314 | 4.025 | 12.141 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 400.388 | 426.131 | 566.382 | 123.884 | 142.569 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 261.666 | 265.798 | 353.429 | 83.986 | 90.492 |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 298.496 | 323.431 | 422.812 | 94.574 | 117.866 |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori | -36.830 | -57.633 | -69.383 | -10.588 | -27.374 |
| 2.2 Commissioni passive | 315 | 237 | 722 | 67 | 102 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 91 | - | 298 | 22 | - |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 3.624 | 3.763 | 5.117 | 1.313 | 1.128 |
| 2.4.1 Interessi passivi | 3.572 | 3.763 | 5.117 | 1.304 | 1.128 |
| 2.4.2 Altri oneri | - | - | - | - | - |
| 2.4.3 Perdite realizzate | 9 | - | - | 9 | - |
| 2.4.4 Perdite da valutazione | 43 | - | - | - | - |
| 2.5 Spese di gestione | 86.424 | 90.284 | 125.519 | 25.274 | 34.121 |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione | 62.618 | 63.794 | 88.006 | 17.443 | 25.595 |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti | 591 | 652 | 729 | 219 | 290 |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione | 23.215 | 25.838 | 36.784 | 7.612 | 8.236 |
| 2.6 Altri costi | 7.553 | 6.569 | 12.061 | 1.998 | 584 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 359.673 | 366.651 | 497.146 | 112.660 | 126.427 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 40.715 | 59.480 | 69.236 | 11.224 | 16.142 |
| 3 Imposte | 12.620 | 22.371 | 24.877 | 4.411 | 6.462 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 28.095 | 37.109 | 44.359 | 6.813 | 9.680 |
| 4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | - | - | - | - | - |
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 28.095 | 37.109 | 44.359 | 6.813 | 9.680 |
| di cui di pertinenza del gruppo | 27.242 | 33.380 | 39.979 | 6.590 | 8.739 |
| di cui di pertinenza di terzi | 853 | 3.729 | 4.380 | 223 | 941 |
| UTILE per azione Base | 0,90 | 1,11 | 1,33 | 0,22 | 0,29 |
| UTILE per azione Diluito | 0,82 | 1,01 | 1,21 | 0,20 | 0,26 |

Conto economico consolidato per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | | Gestione Immobiliare | | Gestione Servizi | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------------|---------------|------------------|--------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 | 30/09/06 | 30/09/05 |
| 1.1 Premi netti | 269.247 | 257.400 | 66.238 | 78.139 | - | - | - | - | - | - | 335.485 | 335.539 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 322.534 | 322.972 | 68.233 | 80.335 | - | - | - | - | - | - | 390.767 | 403.307 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | 53.287 | 65.572 | 1.995 | 2.196 | - | - | - | - | - | - | 55.282 | 67.768 |
| 1.2 Commissioni attive | - | - | 645 | 1.447 | - | - | - | - | - | - | 645 | 1.447 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | - | - | -4 | 52 | - | - | - | - | - | - | -4 | 52 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 22.425 | 4.181 | 3.688 | 3.111 | 1 | 629 | 1 | 1 | -13.129 | -3.698 | 12.986 | 4.224 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 12.574 | 10.843 | 20.594 | 22.669 | 828 | 767 | 19 | 23 | -184 | -175 | 33.831 | 34.127 |
| 1.6 Altri ricavi | 1.739 | 1.928 | 5 | 109 | 15.531 | 50.556 | 2.653 | 3.554 | -2.483 | -5.405 | 17.445 | 50.742 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 305.985 | 274.352 | 91.166 | 105.527 | 16.360 | 51.952 | 2.673 | 3.578 | -15.796 | -9.278 | 400.388 | 426.131 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 188.695 | 174.858 | 74.234 | 85.355 | - | - | - | - | -1.263 | 5.585 | 261.666 | 265.798 |
| 2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 223.737 | 230.198 | 76.022 | 87.648 | - | - | - | - | -1.263 | 5.585 | 298.496 | 323.431 |
| 2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori | -35.042 | -55.340 | -1.788 | -2.293 | - | - | - | - | - | - | -36.830 | -57.633 |
| 2.2 Commissioni passive | - | - | 315 | 237 | - | - | - | - | - | - | 315 | 237 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 83 | - | - | - | 8 | - | - | - | - | - | 91 | - |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 1.166 | 1.444 | 1.368 | 1.265 | 1.271 | 1.226 | 3 | 3 | -184 | -175 | 3.624 | 3.763 |
| 2.5 Spese di gestione | 70.654 | 72.371 | 8.953 | 10.348 | 6.691 | 7.614 | 2.609 | 3.369 | -2.483 | -3.418 | 86.424 | 90.284 |
| 2.6 Altri costi | 6.645 | 6.410 | 132 | 13 | 745 | 132 | 31 | 14 | - | - | 7.553 | 6.569 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 267.243 | 255.083 | 85.002 | 97.218 | 8.715 | 8.972 | 2.643 | 3.386 | -3.930 | 1.992 | 359.673 | 366.651 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 38.742 | 19.269 | 6.164 | 8.309 | 7.645 | 42.980 | 30 | 192 | -11.866 | -11.270 | 40.715 | 59.480 |

Al fine di una maggiore informativa sull'andamento gestionale assicurativo si allega il conto Economico riclassificato della Capogruppo redatto in conformità ai principi contabili italiani.

Conto Economico Riclassificato Vittoria Assicurazioni S.p.A. - Principi contabili italiani

(importi in migliaia di euro)

| | 30/09/06 | 30/09/05 | 31/12/05 | Terzo trimestre 2006 | Terzo trimestre 2005 |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Gestione tecnica | | | | | |
| Rami Vita: | | | | | |
| Lavoro diretto | | | | | |
| (+) Premi lordi contabilizzati | 80.372 | 83.406 | 117.760 | 22.340 | 30.885 |
| (-) Oneri relativi ai sinistri | 65.716 | 53.423 | 91.497 | 26.620 | 15.888 |
| (-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse | 28.993 | 46.838 | 42.720 | 4.847 | 23.854 |
| (+) Saldo delle altre partite tecniche | 653 | 828 | 1.111 | 141 | 247 |
| (-) Spese di gestione | 9.433 | 10.396 | 13.754 | 2.949 | 3.445 |
| (+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società - Classe C - al netto della quota trasferita al conto non tecnico | 20.747 | 18.399 | 24.885 | 7.179 | 7.032 |
| (+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati - Classe D | 6.680 | 9.975 | 9.343 | 4.888 | 4.263 |
| Risultato del lavoro diretto | 4.310 | 1.951 | 5.128 | 132 | -760 |
| Risultato della riassicurazione passiva | 100 | 389 | 614 | 179 | 473 |
| Risultato del lavoro diretto conservato | 4.410 | 2.340 | 5.742 | 311 | -287 |
| Risultato del lavoro indiretto e retroceduto | -31 | -31 | -55 | 1 | -8 |
| Risultato del conto tecnico dei Rami Vita | 4.379 | 2.309 | 5.687 | 312 | -295 |
| Rami Danni: | | | | | |
| Lavoro diretto | | | | | |
| (+) Premi lordi contabilizzati | 318.005 | 307.355 | 432.416 | 96.217 | 92.871 |
| (-) Variazione della riserva premi | -3.255 | -14.067 | 8.178 | -11.098 | -20.704 |
| (-) Oneri relativi ai sinistri | 223.457 | 229.892 | 295.776 | 73.127 | 82.355 |
| (-) Variazione delle riserve tecniche diverse | 292 | 315 | 484 | 87 | 77 |
| (+) Saldo delle altre partite tecniche | -1.922 | -2.857 | -3.251 | -246 | -251 |
| (-) Spese di gestione | 84.490 | 78.041 | 111.166 | 26.175 | 24.332 |
| Risultato del lavoro diretto | 11.099 | 10.317 | 13.561 | 7.680 | 6.560 |
| Risultato della riassicurazione passiva | -3.352 | -3.680 | -3.172 | -2.251 | -3.211 |
| Risultato del lavoro diretto conservato | 7.747 | 6.637 | 10.389 | 5.429 | 3.349 |
| Risultato del lavoro indiretto e retroceduto | 245 | 1.673 | 331 | 30 | 1.438 |
| Risultato del lavoro conservato totale | 7.992 | 8.310 | 10.720 | 5.459 | 4.787 |
| (-) Variazione della riserve di perequazione | 185 | 176 | 260 | 54 | 54 |
| (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 16.832 | 7.306 | 10.170 | 7.317 | 2.231 |
| Risultato del conto tecnico dei Rami Danni | 24.639 | 15.440 | 20.630 | 12.722 | 6.964 |
| Risultato della gestione tecnica | 29.018 | 17.749 | 26.317 | 13.034 | 6.669 |
| (+) Redditi degli investimenti Rami Danni al netto della quota trasferita al conto tecnico | 4.075 | 1.737 | 2.356 | 1.859 | 556 |
| (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei Rami Vita | 1.888 | 1.628 | 2.246 | 663 | 612 |
| (+) Altri proventi | 1.565 | 1.426 | 2.008 | 645 | 598 |
| (-) Interessi su debiti finanziari | 674 | 743 | 990 | 211 | 248 |
| (-) Altri oneri | 3.444 | 2.675 | 5.331 | 1.165 | 878 |
| Risultato della attività ordinaria | 32.428 | 19.122 | 26.606 | 14.825 | 7.309 |
| (+) Proventi straordinari | 318 | 4.652 | 4.725 | 15 | 139 |
| (-) Oneri straordinari | 141 | 72 | 79 | 71 | 20 |
| Risultato economico ante imposte | 32.605 | 23.702 | 31.252 | 14.769 | 7.428 |
| (-) Imposte sul risultato | 9.129 | 8.407 | 10.922 | 4.417 | 2.451 |
| Risultato economico netto | 23.476 | 15.295 | 20.330 | 10.352 | 4.977 |

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 novembre 2006